

国都股指期货周报

国都期货研发中心金融小组

徐疆

010-84183067

xujiang@guodu.cc

陈润宵

010-84183022

chenrunxiao@guodu.cc

张见

010-84180311

zhangjian@guodu.cc

王伟辉

010-84183045

wangweihui@guodu.cc

地址：北京市东城区东直门南

大街3号国华投资大厦10层

国都期货有限公司

网址：www.guodu.cc

【周报看点】

- 本周（12月16日-12月20日）期指大幅下挫，周跌幅达5%。
- **投资建议：**本周消息并无重大利空，期指大幅下挫主要由于市场情绪趋于谨慎和资金面的大幅紧张。目前期指走势呈现一定的破位下行趋势，日线、周线的上升趋势均遭破坏，短期走势不容乐观，同时来自资金面的压力短期难以缓解，可适量采取偏空思路参与。操作方法见【后市研判】。（基本面分析见【行情回顾】、【本周要闻解读】和【流动性分析】，技术分析见【后市研判】）。
- 央行：连续三天通过SLO投放3000亿元资金。此次央行宣布动用SLO的意图较为明显：即稳定市场预期。但是在市场较为恐慌时期，这种超常规的手段可能会加剧市场恐慌情绪。
- 美联储宣布将把每个月购买债券的规模从850亿美元削减至750亿美元。
- 12月汇丰中国制造业PMI初值为50.5，降至3个月来最低点，低于预期为50.9。与最近公布的工业生产与固定资产投资数据均创新低势头一致，但仍然保持在第三季度总体平均水平之上。
- 本周（12月16日-12月20日）央行继续暂停公开市场操作，公开市场无央票和正回购到期。周四有400亿元6个月期国库现金定存到期。
- 本周当月合约和下月合约均未出现期现套利机会。本周周五出现跨期套利机会，但本周IF1312合约到期交割，无操作机会。
- 下周值得关注重点为中国央行的公开市场操作以及年底可能发布的相关政策。



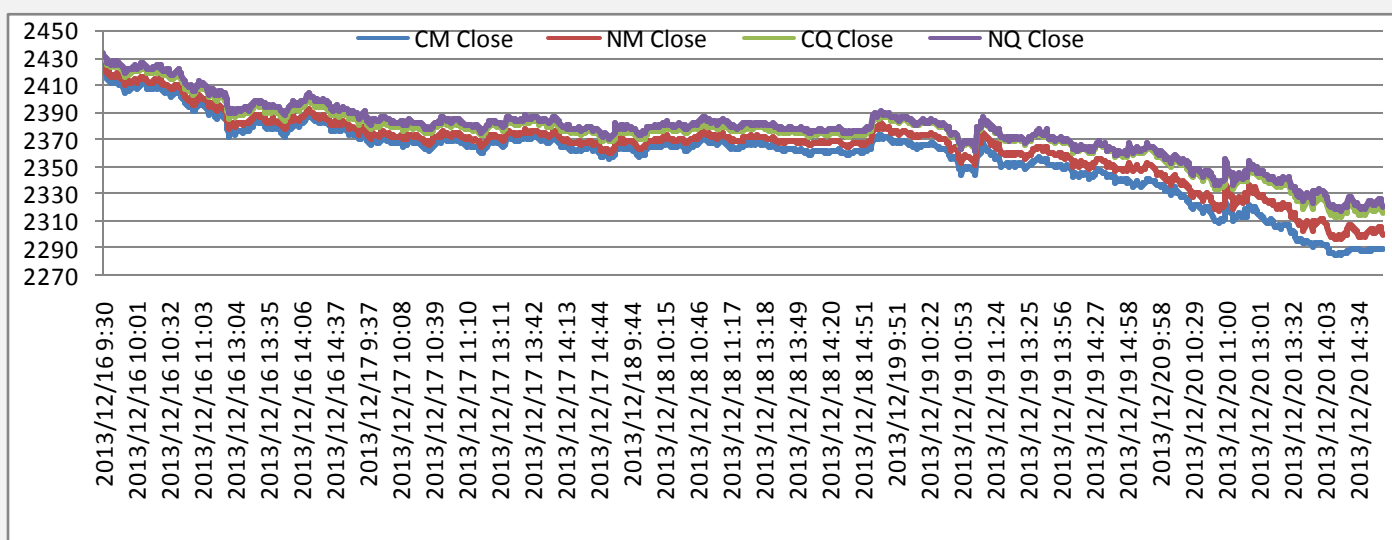
【行情回顾】

本周（12月16日-12月20日）期指大幅下挫，周跌幅达5%。周一期指开盘后呈回落走势，早盘单边下行，午后低位震荡；周二延续震荡走势，日内反弹乏力，午后加速下行，央行继续暂停公开市场操作，市场资金紧张局面再现；在连续两个交易日走低后，期指在周三出现技术性反弹，尾盘小幅拉升；随后两个交易日，期指再次大幅下挫，周五收盘接近前期低点。截止周五收盘，TF1401合约收于2300.6点，周跌幅达4.81%，其余三个合约均不同程度下挫，周跌幅接近5%。

本周消息并无重大利空，期指大幅下挫主要由于市场情绪趋于谨慎和资金面的大幅紧张。目前期指走势呈现一定的破位下行趋势，日线、周线的上升趋势均遭破坏，短期走势不容乐观，同时来自资金面的压力短期难以缓解，可适量采取偏空思路参与。

现货方面，各指数大幅下挫，上证综指、深证成指和沪深300指数跌幅均超5%，中小板指跌幅3.43%，创业板指跌幅较小，跌幅1.9%；板块方面，各板块大幅下挫，医药板块跌幅较小为2.56%，其余板块跌幅均超3%。

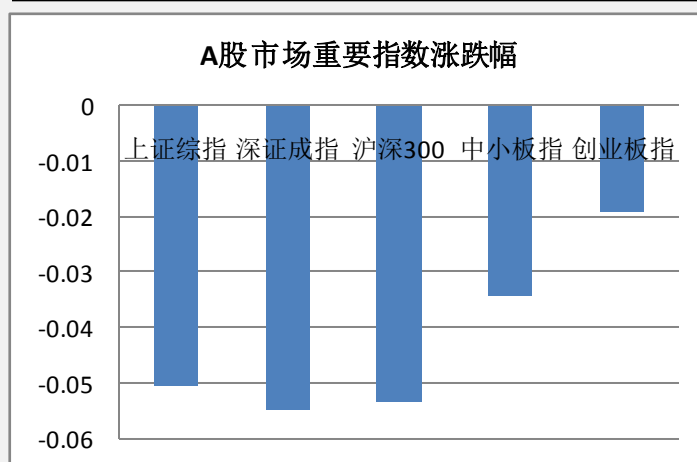
图 1：IF 四合约一周走势图



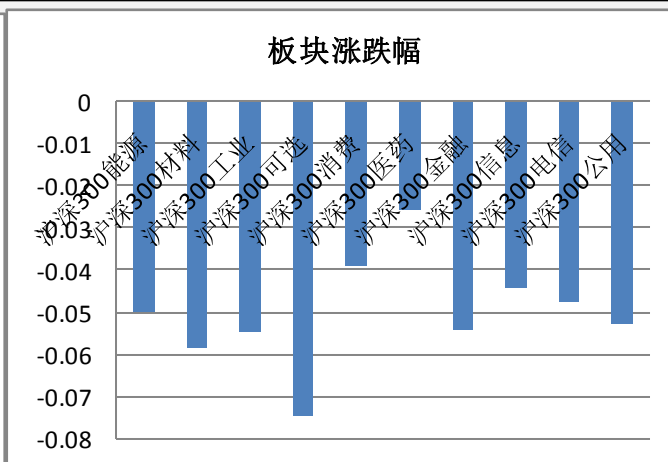
数据来源：国都期货

图 2：A 股各指数涨跌幅

图 3：A 股各板块涨跌幅



数据来源：国都期货



数据来源：国都期货

【本周要闻解读】

1. 央行：连续三天通过SL0投放3000亿元资金。影响指数：五颗星

中国央行在官方微博上表示：已连续三天通过SL0投放流动性：针对今年末货币市场出现的新变化，央行已连续三天通过SL0累计向市场注入超过3000亿元流动性，目前银行体系超额备付已逾1.5万亿元，为历史同期相对较水平。同时，提示主要商业银行合理调整资产负债结构，提升流动性管理的科学性和前瞻性。

资金面紧张情况在最近一段时间有所加剧，本月18日与19日，7天质押式回购加权平均利率双双创今年6月以来新高，7天shibor利率在20日上涨118.2个基点至7.654%。此次央行宣布动用SL0的意图较为明显：即稳定市场预期。但是在市场较为恐慌时期，这种超常规的手段可能会加剧市场恐慌情绪。

2. 美国当地时间周三下午，FOMC（美联储公开市场委员会）在两天的货币政策会议结束后发布声明，将把每个月购买债券的规模从850亿美元削减至750亿美元。影响指数：五颗星

FOMC声明称：从明年1月开始，美联储每个月购买美国国债的规模将从450亿美元削减至400亿美元，每个月购买MBS（抵押支持证券）的规模将从400亿美元削减至350亿美元。

美联储主席伯南克在随后的新闻发布会上说，未来的政策将视经济数据而定。如果经济如预期持续改善，美联储将在明年的八次会议上持续削减购债；但如果经济令人失望，美联储可能会“跳过一两次会议”；如果经济增长超过预期，回撤购债的步伐会“更快一点”。

FOMC还强化了长期保持超低利率的承诺，其预计在失业率降至6.5%下方后，接近于零的利率“很可能还会保持很长时间”。

3. 据央行统计数据公布，中国11月份金融机构新增外汇占款人民币3979.47亿元，低于10月份的4416亿元，为连续第四个月正增长。影响指数：四颗星

今年8月，中国金融机构外汇占款增加273亿元，为三个月来首次正增长，此后外汇占款维持大幅增加，截至11月末中国金融机构外汇占款余额为人民币28.3575万亿。下半年来随著国内外形势变化，人民币汇率升值预期再起，境外资金通过各种渠道入境，QE暂缓退出以及外资看好中国，都是导致外汇占款多增的原因。11月中国实际外商直接投资（FDI）同比增长2.4%，超过预期的1.1%。

4. 12月汇丰中国制造业PMI初值为50.5，降至3个月来最低点，低于预期为50.9。

12月汇丰中国制造业PMI初值较11月的终值有所放缓，与最近公布的工业生产与固定资产投资数据均创新低势头一致，但仍然保持在第三季度总体平均水平之上。同时本月初公布的11月中国官方制造业PMI则是升至2012年5月以来的最高点。这意味着，中国制造业部门始于今年7月的复苏趋势得以持续。

5. 11月中国70个大中城市房价同比涨9.9% 创纪录最高涨幅。影响指数：三颗星

中国主要城市的房地产市场11月继续呈现普涨的态势，全国同比涨幅再创纪录高位，房价上涨压力仍不容忽视，不过另一方面，在地方密集收紧调控的背景下，环比涨势进一步缓和。据国家统计局周三公布数据显示，11月份，中国70个大中城市新建商品住宅（不含保障性住房）中，66城价格环比上涨，69城价格同比上涨。其中，北上广深等大城市的房价仍然持续上涨，深圳和广州的房价同比增长幅度都达到了21%，而上海和北京房价的同比增幅分别为18%和16%。

【流动性分析】

- 本周上海银行间同业拆放利率（Shibor）短期利率较上周五大幅飙升，0/N 上涨 49.49 个基点至 3.927%；1W 上涨 335.4 个基点至 7.654%；2W 上涨 259.3 个基点至 7.003%。（见图 4）
- 半年期国债收益率、一年期收益率延续小幅上涨走势。（见图 5）
- 11 月贷款增量较上月增加 6246 亿元，前值为增加 5061 亿元；存款增加 5472 亿元，前值为减少 4027 亿元；11 月外汇占款余额增加 3979.47 亿元，前值为增加 4416.02 亿元，连续四个月外汇占款流入。（见图 6、图 7）。
- 本周（12 月 16 日-12 月 20 日）央行继续暂停公开市场操作，公开市场无央票和正回购到期。周四有 400 亿元 6 个月期国库现金定存到期。

图 4：SHIBOR 利率走势

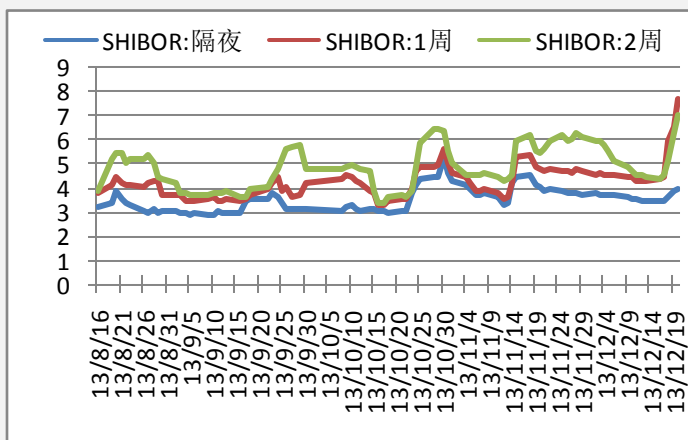
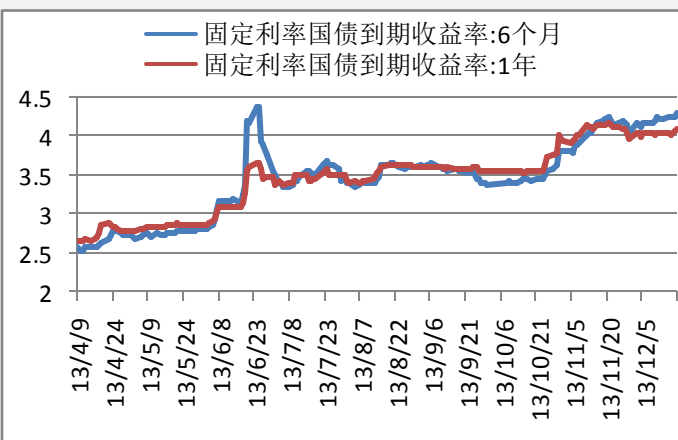


图 5：国债到期收益率走势



数据来源：国都期货

数据来源：国都期货

图 6：当月存贷款情况

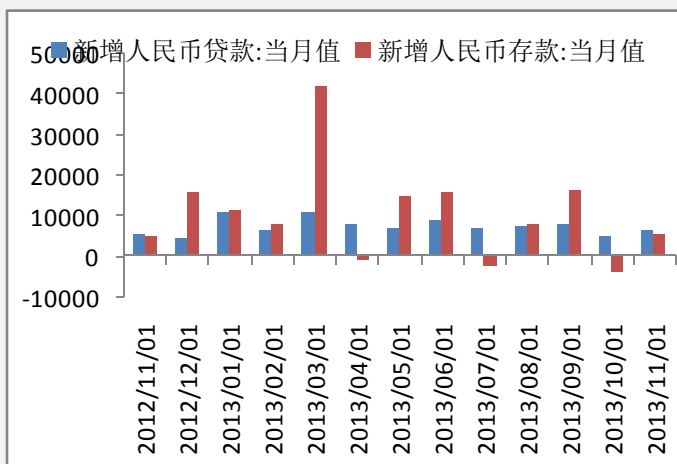
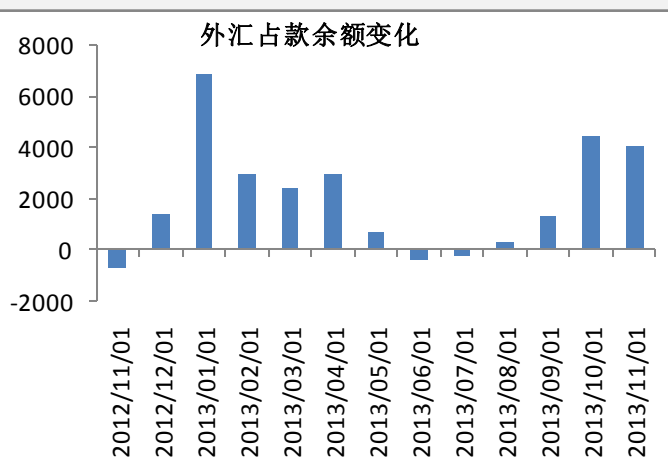


图 7：外汇占款余额变化



数据来源：国都期货

数据来源：国都期货

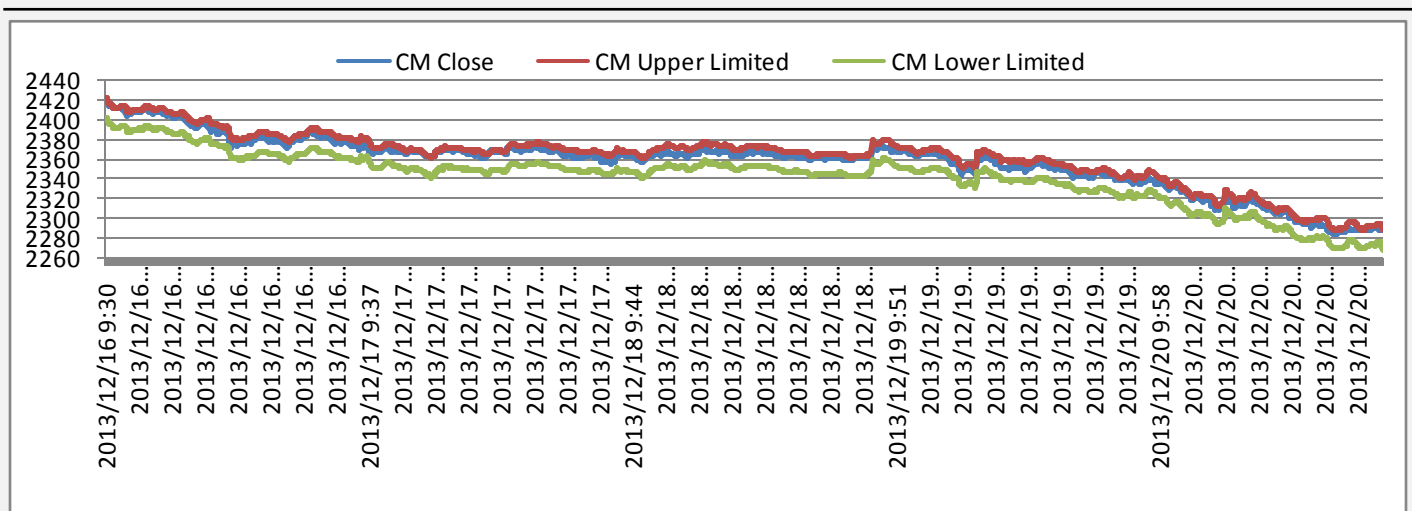
【套利机会回顾】

本周当月合约和下月合约均未出现期现套利机会。本周周五出现跨期套利机会，但本周 IF1312 合约到期交割，无操作机会。

提示：图 8 与图 9 描述的是期现套利机会，若蓝线穿越红线代表有正向套利机会（卖出期指合约同时买入现货组合），蓝线穿越绿线代表有反向套利机会（买入期指合约同时卖出现货组合）。

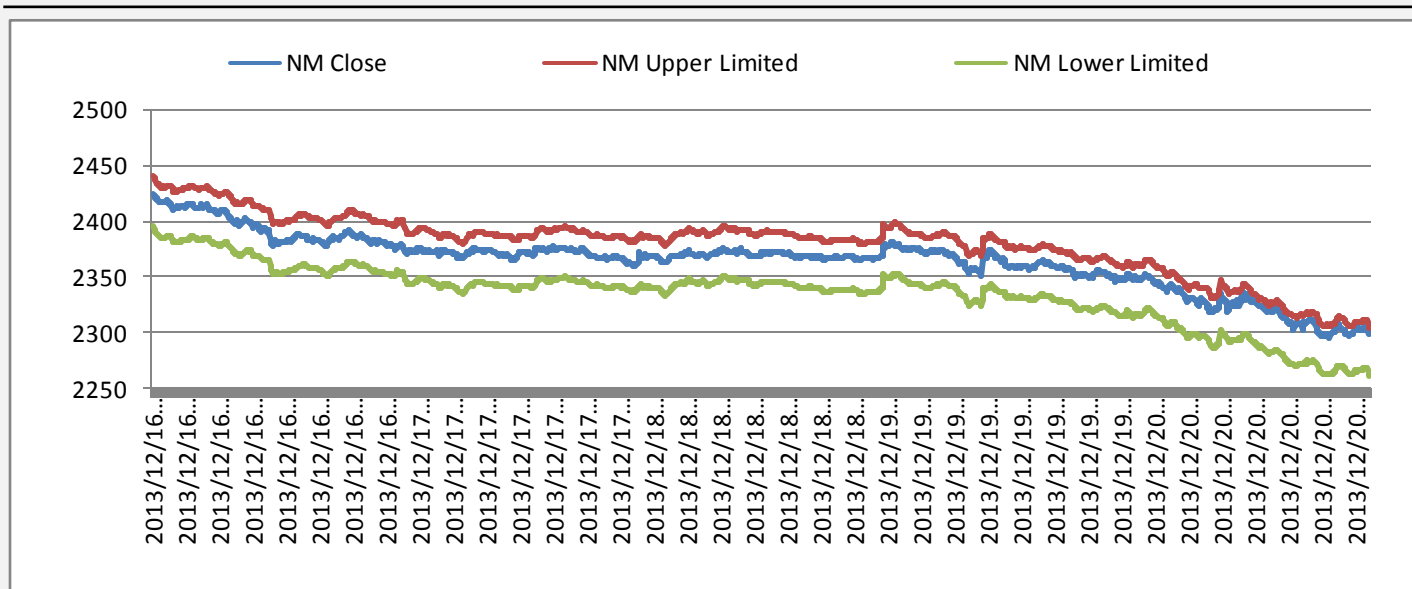
图 10 描述的是当月合约与下月合约的跨期套利机会，据我们的测算，目前跨期套利的成本为一个点，价差超过核心波动区间一个点以上便有套利机会。即蓝线在红线上 1 个点以上时卖出下月合约同时买入当月合约，蓝线在红线下一个点以上时，买入下月合约同时卖出当月合约。

图 8：IF 当月合约套利机会



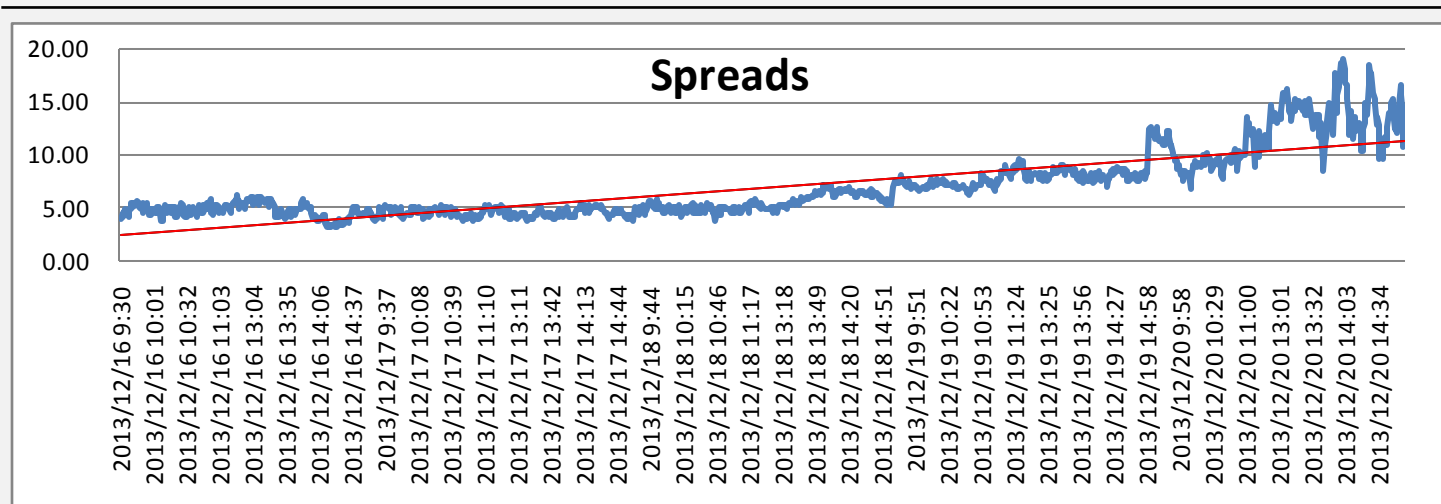
数据来源：国都期货

图 9：IF 下月合约套利机会



数据来源：国都期货

图 10: IF 主力合约跨期套利机会



【后市研判】

数据来源: 国都期货

本周市场情绪有了较大的转变, 投资者情绪普遍趋于谨慎, 观望情绪较为严重, 大盘成交量处于低位。经济数据走弱和资金面的收紧带股指大幅下行, 12 月汇丰中国 PMI 初值低于市场预期, 将至 3 个月来最低点, 基本与此前工业生产和投资数据回落相一致, 显示经济复苏有所放缓。联储正式开始缩减 QE, 引起市场对自己流出的担忧, 同期市场利率大幅上涨, 加之央行本周无公开市场操作, 加重了市场担忧情绪, 央行虽然通过 SLO 投放 3000 亿自己, 但市场反应并不理想, shibor7 天利率周五上涨 118.2 个基点至 7.654%。

从期指走势上来看, 日线级别和周线级别的上升趋势均遭破坏, 日线周五收盘于布林通道下轨之下, 周线级别也跌破布林通道中轨, 弱势特征较为明显, 由于资金面紧张情况短期难以改善, 下周益采取偏空思路参与, 但要注意市场资金面变动和年底相关政策的出台。



【下周重要经济事件】

2013 年 12 月 23 日	美国	11 月个人收入月率
	美国	12 月密歇根大学消费者信心指数
2013 年 12 月 24 日	法国	第三季度 GDP 终值年率
	美国	11 月耐用品订单月率
	美国	11 月新屋销售总数年化
2013 年 12 月 25 日	日本	11 月企业服务价格指数月率
2013 年 12 月 26 日	日本	12 月制造业 PMI
	日本	央行会议纪要
	美国	12 月 21 日当周初请失业金人数
2013 年 12 月 27 日	中国	11 月规模以上工业企业利润
	日本	11 月全国核心 CPI 年率
	法国	11 月 PPI 月率

免责声明:

如果您对本报告有任何意见或建议,请致信于国都信箱(yfb@guodu.cc),欢迎您及时告诉我们您对本刊的任何想法!

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能为您提供精确的数据,客观的分析和全面的观点。但我们必须声明,对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

本报告并不提供量身定制的投资建议。报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。国都期货研究团队建议投资者应独立评估特定的投资和战略,并鼓励投资者征求专业财务顾问的意见。具体的投资或战略是否恰当取决于投资者自身的状况和目标。

版权声明:(c) 本报告版权为国都期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经国都期货有限公司书面许可,任何人不得以电子、机械、影印、录音或其他任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。未经许可,复制本刊任何内容皆属违反版权法行为,可能将受到法律起诉,并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。涉及版权的所有问题请垂询:010-64000083。