

2011.09.05

市场弱市依旧



蒋璞琨

金融工程团队



021-38676710



jiangyingkun@gtjas.com

编号

S0880511010023

本报告导读：

市场弱市依旧。

摘要：

《金融工程与衍生品周报》的目的是根据不同指标与模型综合判断市场短期走势、量化配置与套利机会。周报包括 word 版与 excel 版，Word 版给出主要结论，excel 版给出模型详细测算数据。本周周报认为，市场弱市依旧。主要结论如下：

(1) 股指期货：

- **期现套利价差：**上周市场再度陷入低迷的缩量整理态势，但盘中期指相对于标的指数依旧小幅折溢价互现；我们认为短期市场情绪将继续低迷，投资者之间存在一定分歧，空方略占优势；若无无重大利好消息出现，本周市场难有大的起色。
- **跨期套利价差：**各合约之间价差相比上周均略有扩大，近月合约走势明显弱于季月合约；与前周不同，期指市场投资者对短期市场更为谨慎；主力合约相对于次近月合约平均价差依旧窄幅震荡；投资者难以进行跨期套利。
- **20 大会员持仓：**上周 9 月前 20 大会员净空单变化对次日市场涨跌无提示意义；考虑全部合约持仓量和成交量的稳步增加，而前 20 大会员净空单则波动较大，上周一和上周五净空单显著增加，而其余三个交易日净空单有所减少，且前 20 大会员的空单总量稳步增加；可见前一周期指市场投资者所有恢复的信心，再度低迷，我们预计本周市场将延续弱势格局。
- **日内跨期套利：**上周日内跨期套利机会大幅减少（日内高频交易）。

(2) 融资融券：

- 与前一周期相反，上周沪深信用交易市场融资买入金额与融资买入余额占比均震荡下降；可见上周现货市场的连续下跌，对信用交易市场的投资者产生一定的负面影响，本周若无重大利好消息出现，预计市场将延续弱势震荡格局。

(3) 交易基金：

- **传统/创新封基：**封基折价率收窄看好市场后期反弹。
- **ETF 交易基金：**资金看好大盘、价值、周期。

(4) 量化投资：

- **SVM 技术择时：**SVM 本周看跌。
- **市场情绪指数：**GMX 指数本期下降 0.02 为-1.70，GMVX 指数上涨 0.02 为-0.63，市场情绪有所下降，预示本周走势偏弱。
- **动量与阻力短线择时：**模型预测下两周 HS300 指数上涨的概率为 0.4299，看震荡。
- **行业动量反转模型：**本期更新了共振模型的结果，推荐建筑材料和信息服务行业。上次共振模型推荐了 4 个行业，准确 3 个，但失误的 1 个（建筑材料）跑输指数幅度较大。
- **动量反转选股：**上期动量组合稍跑赢大盘，反转组合跑输大盘。

详细模型与数据请参考：《金融工程与衍生品周报_市场弱市依旧》（excel 版）。

蒋璞琨	021-38676710 jiangyingkun@gtjas.com
吴天宇	021-38676788 wutianyu@gtjas.com
何 苗	010-59312710 hemiao@gtjas.com
杨 喆	021-38676442 yangzhe@gtjas.com
刘富兵	021-38676673 liufubing008481@gtjas.com
唐 军	021-38674763 tangjun008739@gtjas.com
严佳炜	021-38674812 yanjiawei008776@gtjas.com
耿帅军	021-38674875 gengshuaijun010354@gtjas.com

周报模型/指标	更新频率
股指期货	
期现套利价差	每周
跨期套利价差	每周
前 20 大会员持仓	每周
日内跨期套利	每周
融资融券	
交易基金	
传统创新封基	每周
ETF 交易基金	每周
量化投资	
SVM 技术择时	每周
行业动量反转	双周
动量反转选股	每周
市场情绪指标	每周
动量与阻力择时	双周

相关报告

《弱势振荡依旧》	2011.08.29
《弱市依旧》	2011.08.22
《多空短暂平衡》	2011.08.15
《弱市依旧》	2011.08.08

作者简介:**蒋瑛琨:**

执业资格证书编号: S0880511010023

电话: 021-38676710

邮箱: jiangyingkun@gtjas.com

吴天宇:

执业资格证书编号: S0880511010053

电话: 021-38676788

邮箱: wutianyu@gtjas.com

何苗:

执业资格证书编号: S0880511010049

电话: 010-59312710

邮箱: hemiao@gtjas.com

杨喆:

执业资格证书编号: S0880511010020

电话: 021-38676442

邮箱: yangzhe@gtjas.com

刘富兵:

执业资格证书编号: S0880511010017

电话: 021-38676673

邮箱: liufubing008481@gtjas.com

唐军:

执业资格证书编号: S0880110090001

电话: 021-38674763

邮箱: tangjun008739@gtjas.com

严佳炜:

电话: 021-38674812

邮箱: yanjiawei008776@gtjas.com

耿帅军:

电话: 021-38674875

邮箱: gengshuaijun010354@gtjas.com

本公司具有中国证监会核准的的证券投资咨询业务资格

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

本报告仅供国泰君安证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“国泰君安证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息或进而交易本报告中提及的证券。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议，本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

评级说明

	评级	说明
1. 投资建议的比较标准 投资评级分为股票评级和行业评级。 以报告发布后的 12 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的 12 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数涨跌幅为基准。	增持	相对沪深 300 指数涨幅 15%以上
	谨慎增持	相对沪深 300 指数涨幅介于 5%~15%之间
	中性	相对沪深 300 指数涨幅介于 -5%~5%
	减持	相对沪深 300 指数下跌 5%以上
2. 投资建议的评级标准 报告发布日后的 12 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅。	增持	明显强于沪深 300 指数
	中性	基本与沪深 300 指数持平
	减持	明显弱于沪深 300 指数

国泰君安证券研究

	上海	深圳	北京
地址	上海市浦东新区银城中路 168 号上海银行大厦 29 层	深圳市福田区益田路 6009 号新世界商务中心 34 层	北京市西城区金融大街 28 号盈泰中心 2 号楼 10 层
邮编	200120	518026	100140
电话	(021) 38676666	(0755) 23976888	(010) 59312799
E-mail:	gt.jaresearch@gt.jas.com		