

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】

- 本周期指呈震荡收低走势，仍受制于前期震荡区间压制。
- 投资建议：未来一周谨慎看空，激进投资者可适量持有空单，目标点位2220-2240点，谨慎投资者暂时离场观望。
- 光大证券技术性失误是导致股指周五大幅拉升的原因，市场的跟风盘导致其后创下近期新高，但未改变近期刊指整体弱势走势格局。
- 本周当月合约和下月合约均未出现期现套利机会。本周五上午出现跨期套利机会，下午也存在套利机会，但由于期指合约IF1308本日交割，不具备可操作性。
- 后市关注热点主要集中在主要国家经济数据的公布和重要会议的决议



【行情回顾】

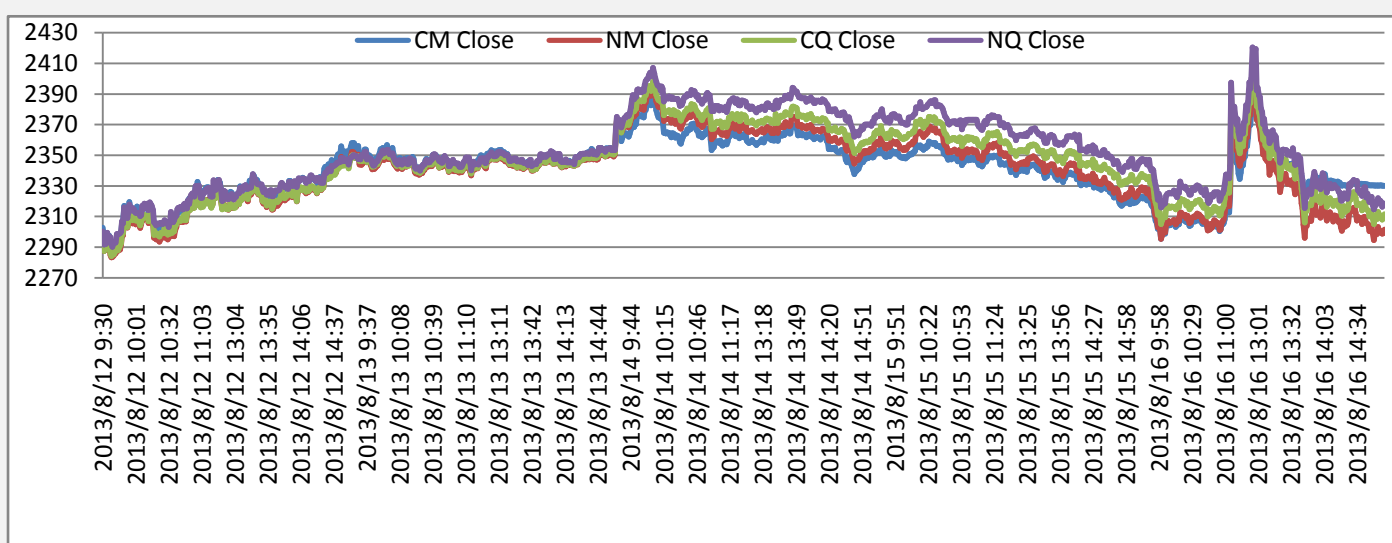
本周期指呈冲高回落走势，仍受制于前期震荡区间压制，短期存在一定的下行压力。周一期指小幅跳空高开，全天震荡上行，收盘录得近期较大涨幅。主要原因在于前期经济数据好转，市场风格转换，有色、煤炭等周期性行业板块上涨拉动期指上涨。周二、周三、周四市场消息面较为平静，期指维持高位震荡走势，稳中有跌。周五期指出现异动，早盘开盘维持低位震荡走势，11:05 期指出现大幅急速拉升，2 分钟上涨了 70 个点，随后小幅下挫后冲高，主力合约（IF1309）创近期高点 2408 点，午后复盘后期指下行，截止收盘，主力合约（IF1309）收于 2286.20 点，当日下跌 43.2 点，跌幅 1.85%。

据光大证券公告称，其策略部门自营业务在使用其独立的套利系统时出现问题，这是造成今日期指大幅拉升的原因，随后股指创下新高，应该是跟风盘涌入造成。近期，消息面和技术面都不支持期指的大幅拉升，招行再融资、杭州出台新政经适用房可上市、隔夜美股大跌，这些都属于利空股市的消息，同时周五证监会的例会也会对市场产生一定的影响。

技术上看，期指跌破了 60 日均线，各短期均线存在向下的趋势，周五较长的上影线也表明市场存在较大的卖盘。未来一周谨慎看空，激进投资者可适量持有空单，目标点位 2220-2240 点，谨慎投资者暂时离场观望。

现货市场方面，截至周五收盘，上证综指收于 2068.45 点，涨幅 0.79%，深证成指收于 8168.09 点，涨幅 0.27%，沪深 300 收于 2304.14 点，涨幅 0.79%，中小板和创业板出现较大幅度下跌，跌幅分别为-3.13%和-3.45%。板块方面，各板块涨跌互现，医药板块跌幅达 5.68%，金融板块上涨 3.10%。

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

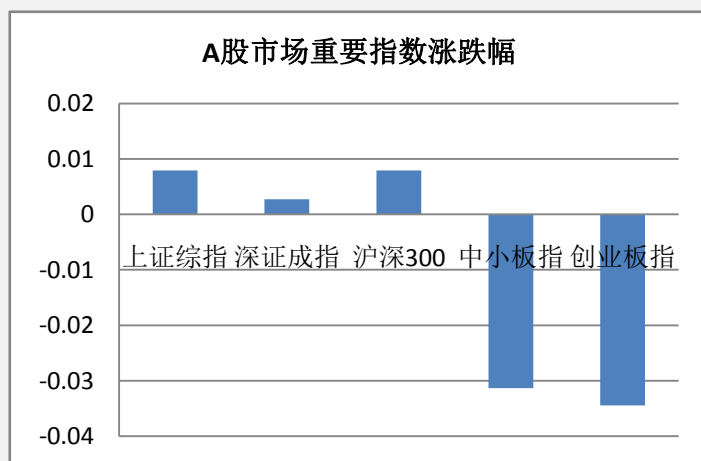
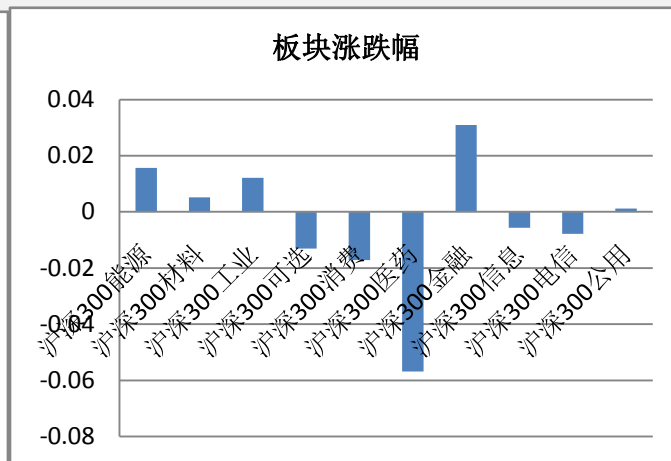


图 3: A 股各板块涨跌幅



数据来源: 国都期货

数据来源: 国都期货

【本周要闻解读】

1. 中国国家能源局: 7 月份全社会用电量 4950 亿千瓦时, 同比增长 8.8%; 1-7 月全社会用电量同比增长 5.7%。

影响指数: 四颗星

用电量数据并没有出现较大幅度的增长, 同比增速处于历史地位, 今年气温大幅上升, 却并没有像往年一样出现电荒, 表明我国用电量需求减缓, 侧面表明经济仍然处于一个弱复苏的状态。

2. 《南华早报》周一报道, 农业银行 8 月 6 日同上海市政府签署协议, 将向其提供 2500 亿元的贷款。**影响指数:**

四颗星

多家银行密集“输血”地方经济, 进行定向“财政刺激”。中国农业银行向上海市政府提供 2500 亿元的信用贷款, 引来业界“新一轮财政刺激”的解读。同时, 国开行最近也动作频频, 在十几天时间里, 先后与江苏、河北、青海等多省政府签署合作备忘录, 以加大对这些省份的支持力度。

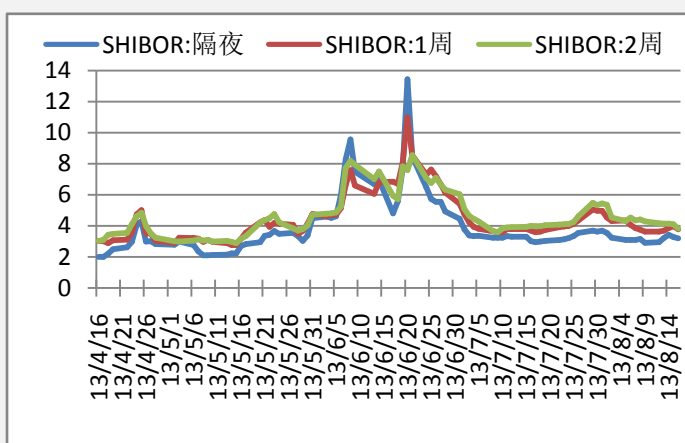
3. 中国银监会: 截至 2013 年二季度末, 银行业金融机构资产总额达到 144.2 万亿元, 同比增长 13.78%, 增速较一季度末回落逾 3 个百分点; 负债总额达 134.8 万亿元, 同比增长 13.46%, 增速较一季度末回落逾 3 个百分点; 不良贷款率为 0.96%, 持平于一季度末; 截至二季度末, 商业银行不良贷款余额继续上升至 5395 亿元, 较一季度末新增 130 亿元。不良贷款率为 0.96%, 与一季度持平。**影响指数: 四颗星**

【流动性分析】

- 本周上海银行间同业拆放利率 (Shibor) 隔夜利率上涨 24.45 个基点, 报 3.209%, 一周利率报 3.772%, 上涨 12.4 个基点, 两周利率下跌 34.5 个基点至 3.823%。(见图 4)
- 半年期国债收益率、一年期收益率均有小幅上涨。(见图 5)
- 7 月贷款增量较上月增加 6999 亿元, 存款减少 2573 亿元。6 月外汇占款余额较 5 月增减少 412.05 亿元 (见图 6、图 7)。

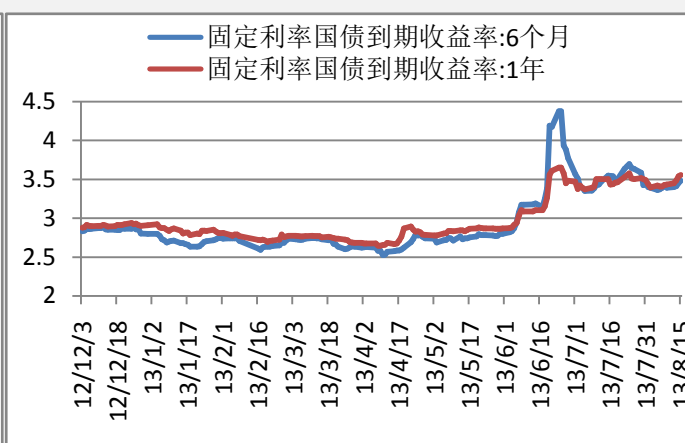
本周 (8 月 12 日-8 月 16 日) 央行公开市场操作将有 1300 亿央票到期, 本周一央行续作了 755 亿的三年期央票, 周二和周四分别进行了 110 亿和 280 亿元的逆回购, 同时本周有 460 亿逆回购到期。据此计算, 本周净投放资金 475 亿元, 规模较上周有所放大。

图 4: SHIBOR 利率走势



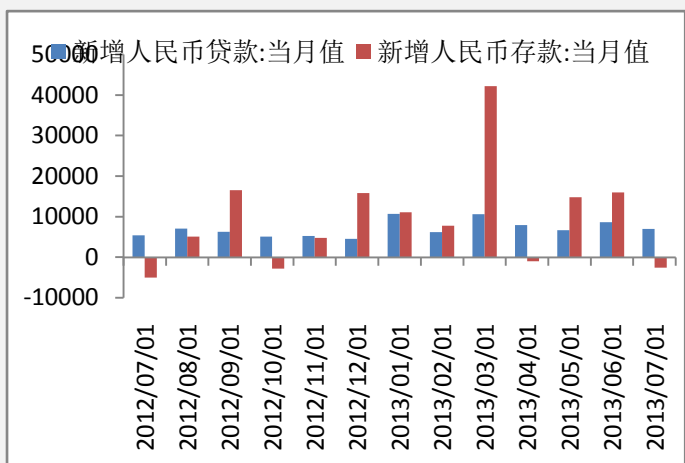
数据来源: 国都期货

图 5: 国债到期收益率走势



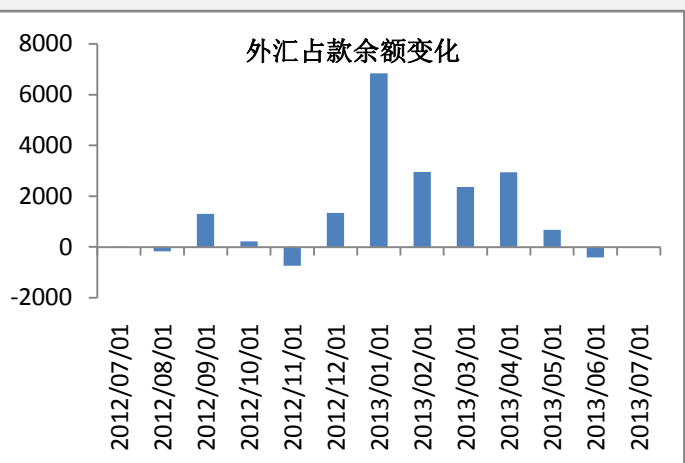
数据来源: 国都期货

图 6: 当月存贷款情况



数据来源: 国都期货

图 7: 外汇占款余额变化



数据来源: 国都期货

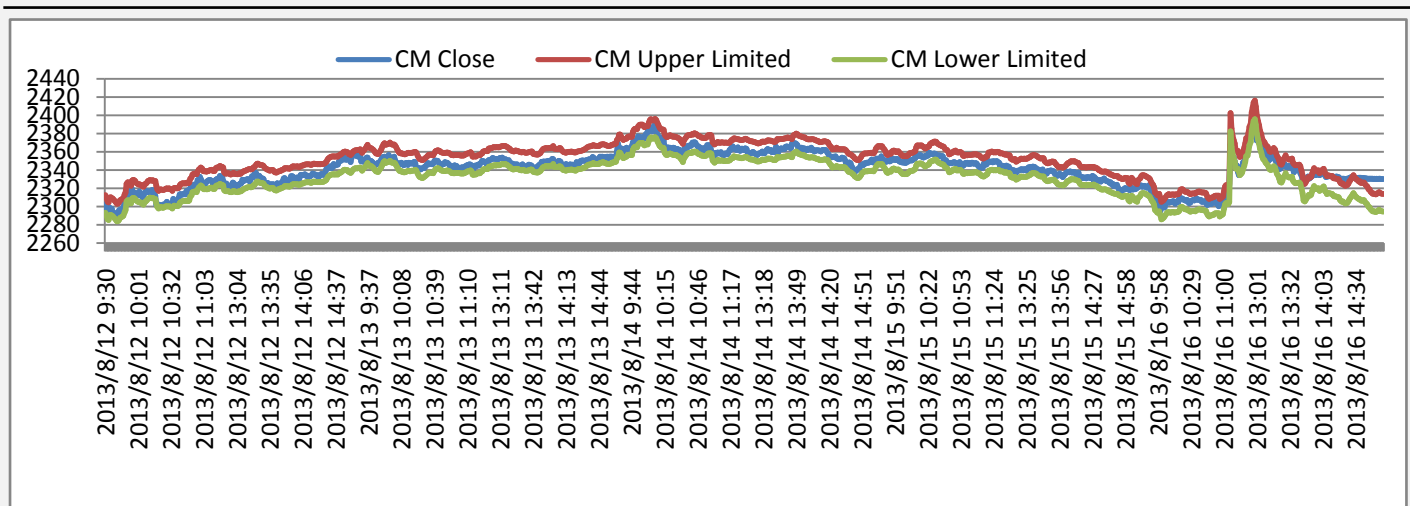
【套利机会回顾】

本周当月合约和下月合约均未出现期现套利机会。本周五上午出现跨期套利机会, 下午也存在套利机会, 但由于期指合约 IF1308 本日交割, 不具备可操作性。

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)。

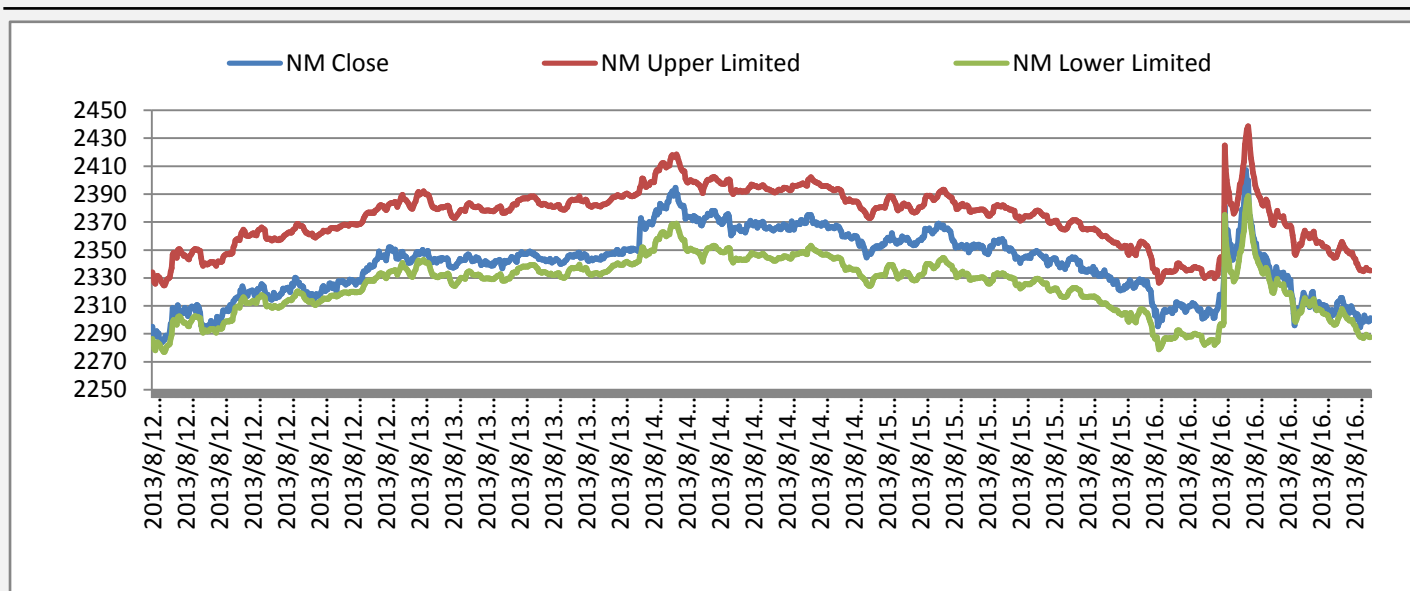
图 10 描述的是当月合约与下月合约的跨期套利机会, 据我们的测算, 目前跨期套利的成本为一个点, 价差超过核心波动区间一个点以上便有套利机会。即蓝线在红线上 1 个点以上时卖出下月合约同时买入当月合约, 蓝线在红线下一个点以上时, 买入下月合约同时卖出当月合约。

图 8: IF 当月合约套利机会



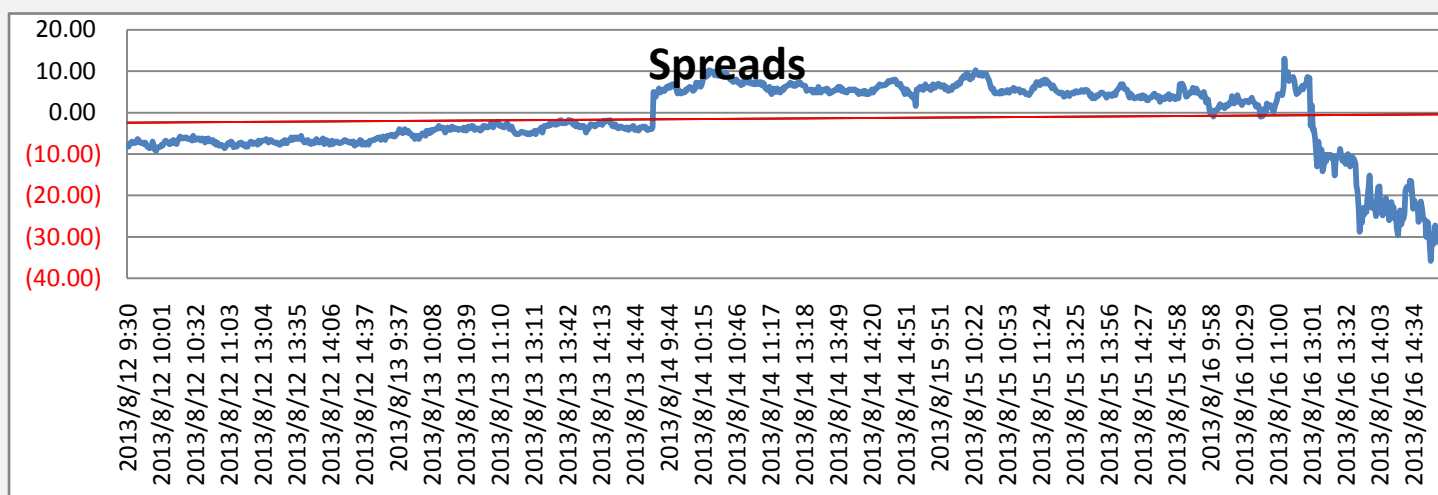
数据来源: 国都期货

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



本周期指结束短期的上升走势, 未能突破前期震荡区间上限的压制。本周消息面较为平静, 周五期指盘中出现大幅拉升, 基本消化了未来可能的利多消息。主力合约跌破 60 日均线, 短期均线上升趋势减缓。且随着价格下跌, 成交和持仓都一定程度放大, 未来一周期指下行压力较大。

未来一周谨慎看空, 激进投资者可适量持有空单, 目标点位 2220-2240 点, 谨慎投资者暂时离场观望。

【下周关注重点】

时间	国家/区域	事件	预测值	实际值	上期值	去年同期值
2013/8/19	泰国	GDP:同比(%) 2013/06	--	--	5.3	4.4
2013/8/19	中国香港	失业率:季调(%) 2013/07	--	--	3.3	3.2
2013/8/19	日本	贸易差额(百万日元) 2013/07	--	--	-182333.9	-528550.7
2013/8/19	日本	出口额:同比(%) 2013/07	--	--	7.4	-8.1
2013/8/19	日本	进口额:同比(%) 2013/07	--	--	11.8	2.3
2013/8/19	欧盟	欧元区:营建产出:环比(%) 2013/06	--	--	-0.3	0.8
2013/8/20	阿根廷	失业率(%) 2013/06	--	--	7.9	7.2
2013/8/20	墨西哥	GDP:同比(%) 2013/06	--	--	0.8	4.5
2013/8/20	欧盟	德国:PPI:环比(%) 2013/07	--	--	0	0
2013/8/20	欧盟	德国:PPI:同比(%) 2013/07	--	--	0.6	0.9
2013/8/20	印度	CPI-AL:同比(%) 2013/07	--	--	12.9	8.6
2013/8/20	中国香港	CPI:同比(%) 2013/07	--	--	4.1	1.6
2013/8/20	澳大利亚	澳洲联储公布货币政策会议纪录	--	--	--	--
2013/8/20	日本	非农产业活动指数 2013/06	--	--	94.8	96.8
2013/8/20	美国	SEMI 订单出货比(%) 2013/07	--	--	110	86
2013/8/20	中国台湾	经常项目差额(百万美元) 2013/06	--	--	11,087.00	10,871.00
2013/8/20	美国	芝加哥联储全国活动指数 2013/07	--	--	-0.1	0
2013/8/21	阿根廷	进口额:季调(百万美元) 2013/07	--	--	6,258.00	5,724.00
2013/8/21	加拿大	加拿大财长费海提举行年度政策高峰会议	--	--	--	--
2013/8/21	马来西亚	CPI:同比(%) 2013/07	--	--	1.8	1.4
2013/8/21	马来西亚	失业率(%) 2013/06	--	--	3.3	3
2013/8/21	马来西亚	GDP:同比(%) 2013/06	--	--	4.1	5.7
2013/8/21	中国澳门	CPI:同比(%) 2013/07	--	--	5.3	6
2013/8/21	英国	中央政府净借款(十亿英镑) 2013/07	--	--	8.5	-1.6
2013/8/21	英国	中央政府经常预算差额(十亿英镑) 2013/07	--	--	-7	3.2
2013/8/21	美国	成屋销售折年数(万套) 2013/07	--	--	508	460

2013/8/21	美国	成屋销售:环比折年率(%) 2013/07	--	--	-1.2	4.3
2013/8/21	美国	美国 FOMC 公布 7 月 30-31 日会议 纪录	--	--	--	--
2013/8/22	美国	美国达拉斯联储主席在美国制造 业峰会上讲话	--	--	--	--
2013/8/22	美国	堪萨斯联储制造业指数:季调 2013/08	--	--	6	7
2013/8/22	中国澳 门	经常项目差额(百万澳门元) 2012/12	--	--	136,046.80	136,046.80
2013/8/22	中国台 湾	失业率(%) 2013/07	--	--	4.1	4.3
2013/8/22	中国	汇丰 PMI(预览) 2013/08	--	--	47.7	47.6
2013/8/23	阿根廷	工业生产指数:同比(%) 2013/07	--	--	3.8	-1.5
2013/8/23	墨西哥	就业率(%) 2013/07	--	--	95	95
2013/8/23	墨西哥	经常项目差额(百万美元) 2013/06	--	--	-5,532.20	-730.2
2013/8/23	欧盟	德国:GDP:环比:季调(%) 2013/06	--	0.7	0	-0.1
2013/8/23	欧盟	德国:GDP:同比(%) 2013/06	--	0.9	-1.6	0.6
2013/8/23	欧盟	德国:GDP 总量:季调(百万欧元) 2013/06	--	684,910.00	674,390.00	665,490.00
2013/8/23	欧盟	德国:GDP:同比:季调(%) 2013/06	--	0.5	-0.3	1
2013/8/23	新加坡	CPI:同比(%) 2013/07	--	--	1.8	4
2013/8/23	英国	再抵押贷款许可数:季调(件) 2013/07	--	--	20,477.70	15,372.30
2013/8/23	英国	抵押贷款增长率(%) 2013/07	--	--	-0.2	0.8
2013/8/23	英国	住房抵押贷款期末总额:非季调 (百万英镑) 2013/07	--	--	779,541.70	776,175.30
2013/8/23	英国	住房抵押贷款净额:季调(百万英 镑) 2013/07	--	--	-11.9	223.7
2013/8/23	英国	购房贷款许可数:季调(件) 2013/07	--	--	37,277.60	28,375.70
2013/8/23	英国	消费信贷增长率(%) 2013/07	--	--	-0.5	-2.4
2013/8/23	英国	购房贷款许可额:季调(百万英镑) 2013/07	--	--	5,725.30	4,548.40
2013/8/23	中国澳 门	旅客入境数(人) 2013/07	--	--	2,324,935.00	2,444,264.00
2013/8/23	英国	GDP(修正):同比:季调(%) 2013/06	--	1.4	0.3	0
2013/8/23	美国	新房销售(千套) 2013/07	--	--	48	33
2013/8/23	美国	新房销售:环比(%) 2013/07	--	--	8.3	2.5
2013/8/23	中国台 湾	工业生产指数:同比(%) 2013/07	--	--	-0.4	0

2013/8/23	中国台湾	GDP:同比(%) 2013/06	--	--	1.7	-0.1
2013/8/23	加拿大	核心 CPI:环比(%) 2013/07	--	--	-0.2	-0.1
2013/8/23	加拿大	CPI:同比(%) 2013/07	--	--	1.2	1.3
2013/8/23	加拿大	核心 CPI:同比(%) 2013/07	--	--	1.3	1.7

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。