

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

【周报看点】

- 本周期指走势前高后低，震荡下行，延续进入7月后的箱体震荡走势。
- 投资建议：短期期指延续弱势震荡走势，由于未来一周并没有特别重大的经济事件，维持上周谨慎偏空的看法，跌至2220-2240区域，前期空单可暂时获利离场。
- 8月汇丰中国PMI制造业初值50.1，重返50枯荣线上方，创4个月内最高水平，此前市场预期48.3，7月终值47.7。
- 本周当月合约和下月合约均未出现期现套利机会。本周出现短暂跨期套利机会，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

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



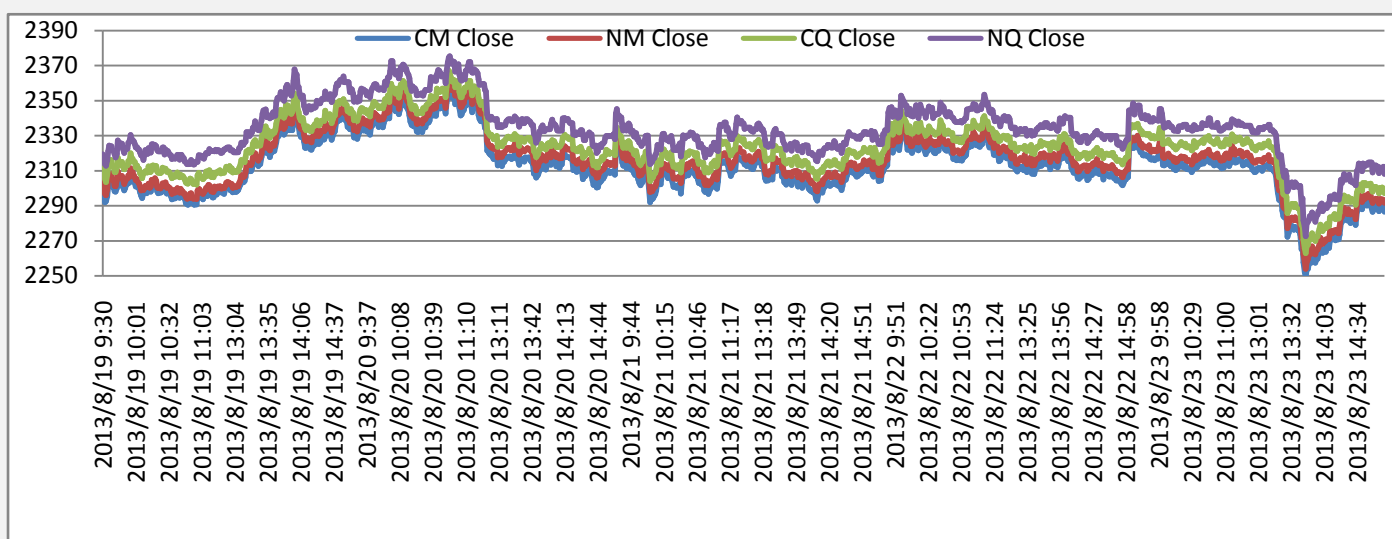
【行情回顾】

本周期指走势前高后低，震荡下行。周一期指未受光大“乌龙指”事件过大影响，低开高走，抗跌能力强于市场预期，主力合约（IF1309）早盘低开低走，维持窄幅震荡走势，午后大幅拉升，震荡收高；周二期指低开高走，震荡收低，由于市场预期联储9月退出QE，资金加速从新兴市场撤离，导致周二亚洲股市普跌，一定程度上拖累期指下行。随后两个交易日，期指维持窄幅震荡走势，汇丰PMI数据公布后一度带动期指拉升，但上行乏力，尾盘基本收平。周五期指高开，早盘走势平稳，午后期指放量下跌，尾盘跌幅收窄，截止收盘，主力合约报2279.2点。

期指延续进入7月后的箱体震荡走势，周五期指跌破60日均线，短期均线趋缓下行，短期期指延续弱势震荡走势，由于未来一周并没有特别重大的经济事件，维持上周谨慎偏空的看法，跌至2220-2240区域，前期空单可暂时获利离场。

现货市场方面，截至周五收盘，上证综指收于2057.46点，跌幅0.53%，深证成指收于8166.28点，走势基本持平，沪深300收于2286.93点，跌幅0.75%，中小板和创业板出现较大幅度上涨，涨幅分别为2.98%和7.75%。板块方面，信息和电信板块本周涨幅较大，涨幅分别为5.16%和3.27%。

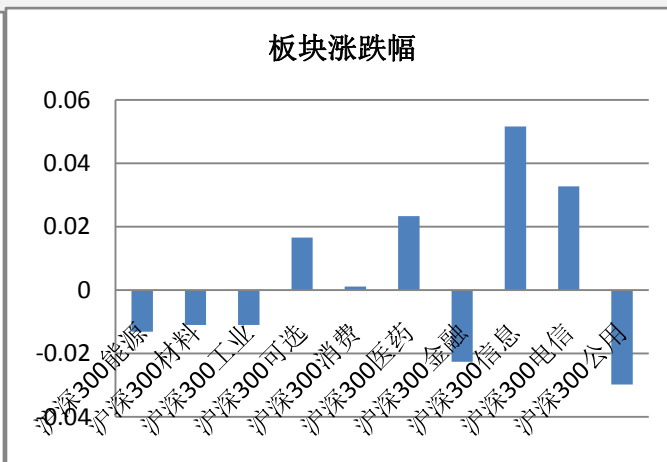
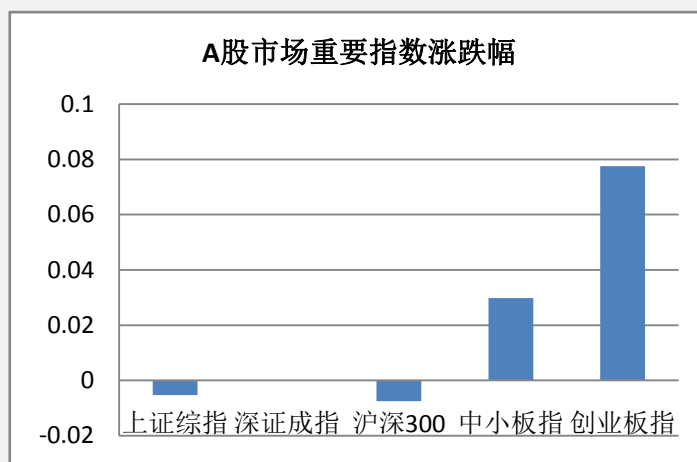
图1：IF四合约一周走势图



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】

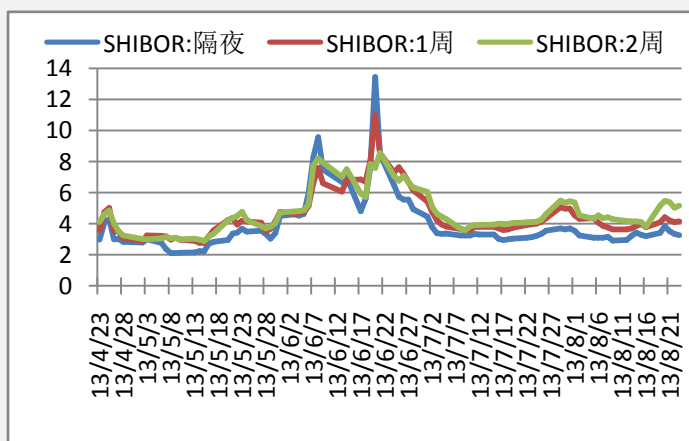
- 8月汇丰中国PMI制造业初值50.1，重返50枯荣线上方，创4个月内最高水平，此前市场预期48.3，7月终值47.7。**影响指数：四颗星**
 8月汇丰制造业PMI初值重回50以上显示经济企稳。预计8月工业增加值可能继续小幅回升。鉴于外部需求疲弱仍在继续，目前制造业的回升主要受此前稳增长政策以及企业补库存活动拉动。企业补库存通常持续至少3-4个月，但回升的力度及持续时间仍取决于需求面的情况。稳增长政策措施的效果是关键。
- 中国7月实际外商直接投资同比+24.13%，至94.08亿美元，前值同比+20.12%，为143.89亿美元；中国1-7月实际外商直接投资同比+7.09%，至713.92亿美元。**影响指数：三颗星**
 外商直接投资数据的好转，表明投资者对中国经济前景看法有所好转。
- 中国国务院正式批准设立中国自由贸易试验区。**影响指数：三颗星**
- 今年1至7月，国有及国有控股企业累计实现利润总额12955.8亿元，同比增长7.6%。**影响指数：三颗星**
 虽然国企实现利润增幅略有扩大，但增速远低于2011年和2010年的同期增速，情况仍不容乐观。尤其是地方国企利润，仍保持持续下滑态势。

【流动性分析】

- 本周上海银行间同业拆放利率（Shibor）前两个交易日大幅上升，在央行向市场大幅注入流动性后，短期利率有不同程度下跌，总体较上周五有所上涨。隔夜利率上涨5.6个基点报3.265%，一周利率报4.149%，上涨37.7个基点，两周利率上涨134.8个基点至5.171%。（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。7月外汇占款余额较6月增减少244.74亿元，连续两个月外汇占款余额减少（见图6、图7）。

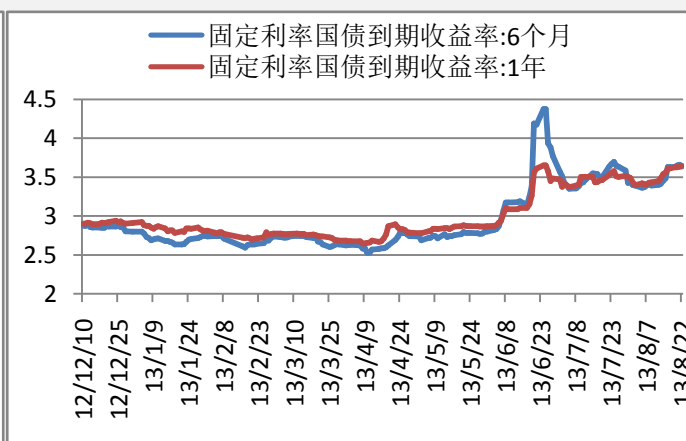
本周（8月12日-8月16日）央行公开市场操作有160亿央票到期，周二和周四分别进行了360亿元和460亿元的逆回购，同时本周有260亿逆回购到期。据此计算，本周净投放资金720亿元，资金净投放规模较上周有所放大。

图 4：SHIBOR 利率走势



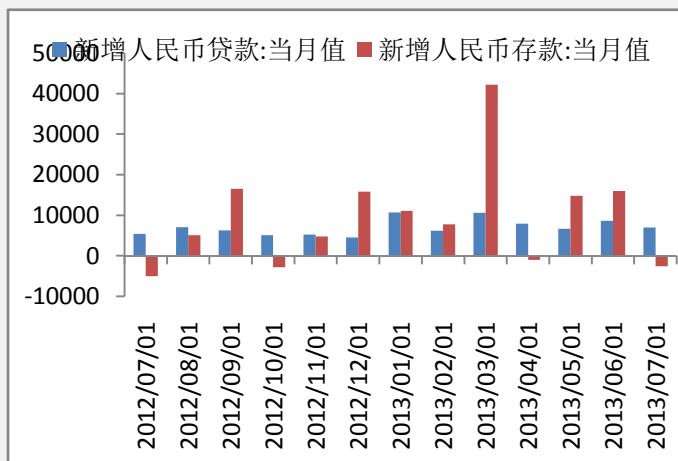
数据来源：国都期货

图 5：国债到期收益率走势



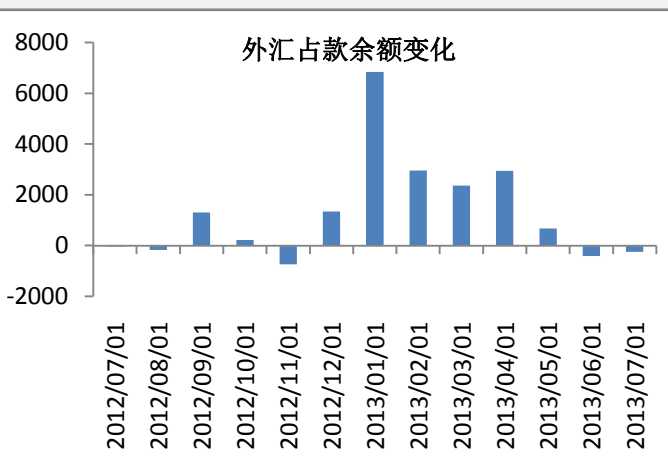
数据来源：国都期货

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

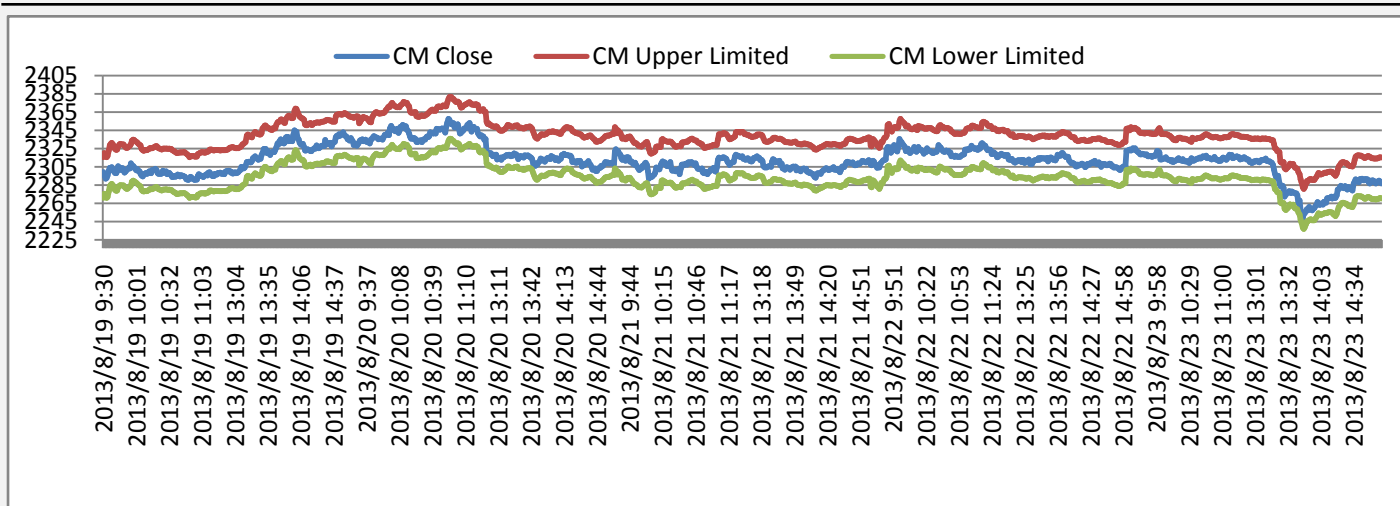
【套利机会回顾】

本周当月合约和下月合约均未出现期现套利机会。本周出现短暂跨期套利机会，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）。

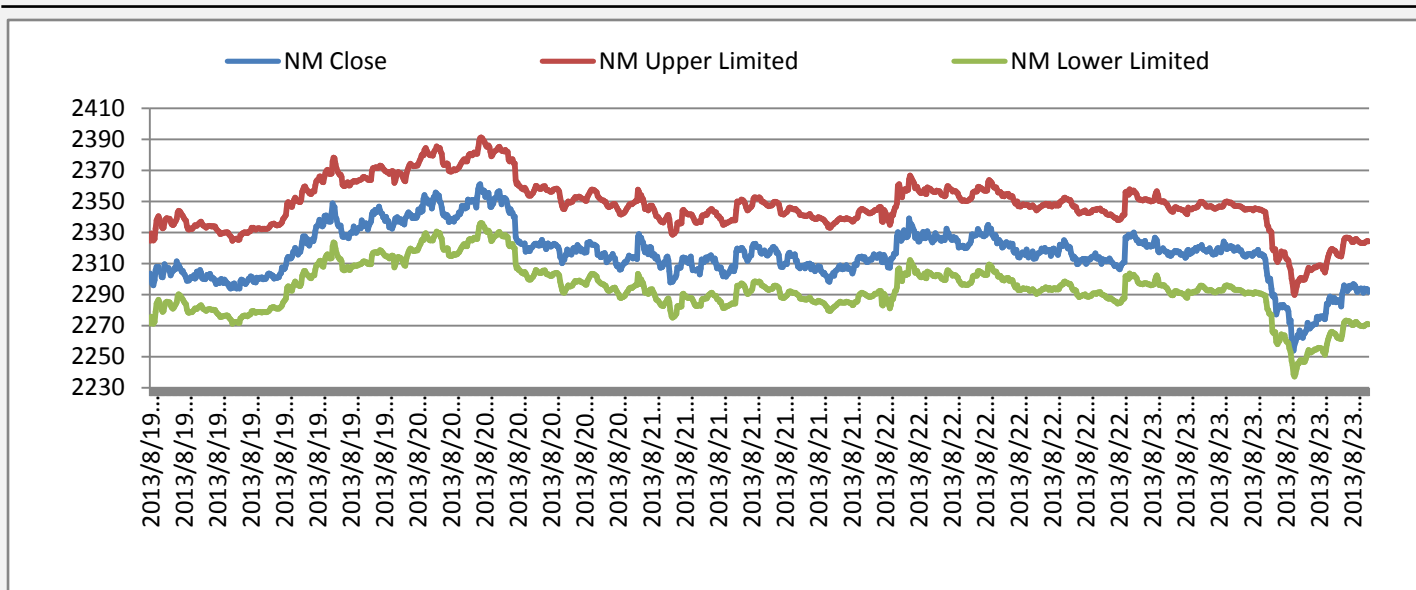
图 10 描述的是当月合约与下月合约的跨期套利机会，据我们的测算，目前跨期套利的成本为一个点，价差超过核心波动区间一个点以上便有套利机会。即蓝线在红线上 1 个点以上时卖出下月合约同时买入当月合约，蓝线在红线下一个点以上时，买入下月合约同时卖出当月合约。

图 8：IF 当月合约套利机会



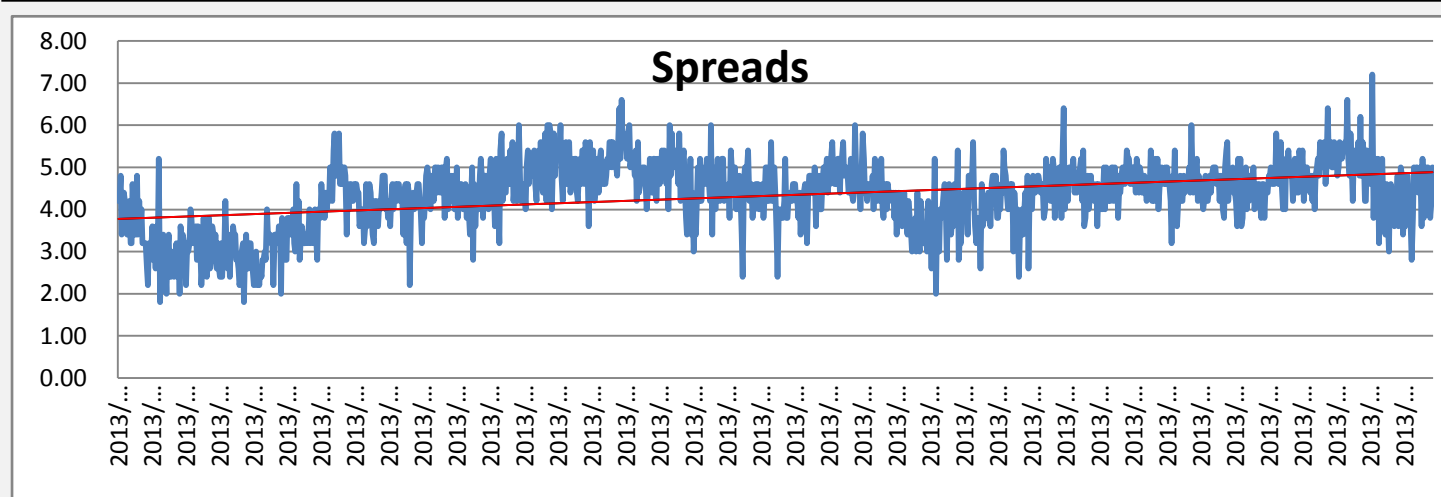
数据来源：国都期货

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



数据来源：国都期货

【后市研判】



本周消息面较为平静，强劲的汇丰 PMI 数据也未能大幅提振期指，原因可能在于前期期指上涨已经消化可能的利多消息，同时外围股市大跌，也一定程度拖累期指走势。从日内持仓的变化可以看出，市场更多的是进行日内短线操作，随着持仓的增加，期指出现下跌，随着持仓减少，期指反弹，说明市场存在做空的意愿，但动力不强，同时期指上行乏力。

从技术上看，期指跌破 60 日均线，短期均线趋缓下行，短期期指延续弱势震荡走势，由于未来一周并没有特别重大的经济事件，维持上周谨慎偏空的看法，跌至 2220-2240 区域，前期空单可暂时获利离场。

【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
2013/8/26	美国	耐用品除国防外订单(初值):环比:季调(%)	--	--	2.8	4.7
2013/8/26	美国	耐用品除运输外订单:季调:环比(初值)(%)	--	--	-0.1	-1.2
2013/8/26	墨西哥	贸易差额(百万美元) 2013/07	--	--	855	-408.8
2013/8/26	欧盟	欧洲央行管委会委员及芬兰央行行长发表讲话	--	--	--	--
2013/8/26	新加坡	制造业生产指数:同比(%) 2013/07	--	--	-5.9	2.2
2013/8/26	中国澳门	零售销售:同比(%) 2013/06	--	--	16.6	30.3
2013/8/26	中国台湾	M2(平均)(亿新台币) 2013/07	--	--	344227	329165
2013/8/26	美国	营建许可:私人住宅(修正)(千套) 2013/07	--	87.1	83.9	74.1
2013/8/26	美国	耐用品:新增订单(百万美元) 2013/07	--	--	255619	205279
2013/8/26	美国	达拉斯联储制造业产出指数 2013/08	--	--	11.4	7.3
2013/8/27	菲律宾	进口额:同比(%) 2013/06	--	--	-2.4	13.3
2013/8/27	加拿大	加拿大央行副行长发表讲话	--	--	--	--

2013/8/27	美国	美国旧金山联储主席出席瑞典货币政策讨论	--	--	--	--
2013/8/27	中国澳门	失业率(%) 2013/07	--	--	1.8	2
2013/8/27	中国香港	进口货值:同比(%) 2013/07	--	--	1.4	-1.8
2013/8/27	中国香港	整体出口货值:同比(%) 2013/07	--	--	-0.2	-3.5
2013/8/27	中国	工业企业利润:累计同比(%) 2013/07	--	--	11.1	-2.7
2013/8/27	美国	里奇蒙德联储制造业指数:季调 2013/08	--	--	-11	-0.8
2013/8/27	欧盟	欧洲央行执行委员会委员阿斯姆森讲话	--	--	--	--
2013/8/27	韩国	消费者信心指数 2013/08	--	--	105	101
2013/8/28	澳大利亚	澳洲联储支付政策部门主管将发表讲话	--	--	--	--
2013/8/28	欧盟	意大利:零售销售:环比(%) 2013/06	--	--	0.1	0
2013/8/28	欧盟	意大利:零售销售:同比(%) 2013/06	--	--	-1.1	0.2
2013/8/28	英国	英国央行行长卡尼在诺丁汉举办的活动上讲话	--	--	--	--
2013/8/28	美国	成屋签约销售指数(2001年=100) 2013/07	--	--	110.9	102.6
2013/8/28	欧盟	欧元区:M3(十亿欧元) 2013/07	--	--	9855583	9713058
2013/8/28	日本	日本央行副行长在京都的研讨会上讲话	--	--	--	--
2013/8/29	美国	美国里奇蒙德联储主席在大学发表讲话	--	--	--	--
2013/8/29	欧盟	德国:失业人数:季调(千人) 2013/07	--	--	2300	2300
2013/8/29	欧盟	德国:失业率:季调(%) 2013/07	--	--	5.4	5.4
2013/8/29	欧盟	欧洲央行执委会成员在奥地利发表讲话	--	--	--	--
2013/8/29	日本	日本央行政策委员会审议委员在盛冈发表讲话	--	--	--	--
2013/8/29	美国	美国圣路易斯联储主席发表经济货币政策讲话	--	--	--	--
2013/8/29	加拿大	PPI:原材料:同比(%) 2013/07	--	--	4	-10.2
2013/8/29	加拿大	经常项目差额(百万加元) 2013/06	--	--	-15092	-16191
2013/8/29	加拿大	PPI:工业品:同比(%) 2013/07	--	--	0.6	0.4
2013/8/29	美国	GDP(初值):环比折年率(%) 2013/06	--	2.4	2.8	3
2013/8/30	巴西	GDP:同比(%) 2013/06	--	--	1.9	0.5
2013/8/30	俄罗斯	PPI:同比(%) 2013/07	--	6.6	3.7	4.3
2013/8/30	俄罗斯	M2(十亿俄罗斯卢布) 2013/07	--	--	28506.1	24564.3
2013/8/30	俄罗斯	CPI:同比(%) 2013/07	--	6.5	6.9	5.6
2013/8/30	俄罗斯	失业率(%) 2013/07	--	5.3	5.4	5.2
2013/8/30	俄罗斯	工业生产指数:同比(%) 2013/07	--	--	-0.1	3.4
2013/8/30	韩国	工业生产指数:同比:季调(%) 2013/07	--	--	-1.3	-0.6
2013/8/30	加拿大	住宅开工数:折年数:季调(千套) 2013/07	--	--	194.1	214.5
2013/8/30	马来西亚	PPI:同比(%) 2013/06	--	--	-4.6	-0.9

2013/8/30	欧盟	德国:出口价格指数:环比(%) 2013/07	--	--	-0.4	0.3
2013/8/30	欧盟	意大利:失业率:季调(%) 2013/07	--	--	12.1	10.7
2013/8/30	欧盟	德国:零售销售:同比(%) 2013/07	--	--	-1	1
2013/8/30	欧盟	德国:出口价格指数:同比(%) 2013/07	--	--	-0.6	1.4
2013/8/30	欧盟	德国:进口价格指数:环比(%) 2013/07	--	--	-0.8	0.7
2013/8/30	欧盟	德国:进口价格指数:同比(%) 2013/07	--	--	-2.2	1.2
2013/8/30	欧盟	德国:零售销售:环比:季调(%) 2013/07	--	--	-1.2	-1.1
2013/8/30	欧盟	意大利:PPI:环比(%) 2013/07	--	--	0.4	0.4
2013/8/30	欧盟	意大利:PPI:同比(%) 2013/07	--	--	-0.7	3.8
2013/8/30	日本	新屋开工:同比(%) 2013/07	--	--	15.3	-9.6
2013/8/30	日本	营建定单:同比(%) 2013/07	--	--	14.2	--
2013/8/30	泰国	失业率(%) 2013/06	--	--	0.8	0.7
2013/8/30	泰国	M2:同比(%) 2013/07	--	--	10.3	10.5
2013/8/30	泰国	出口额:同比(%) 2013/07	--	--	-3.4	-5.4
2013/8/30	泰国	预算内财政差额(百万泰铢) 2013/07	--	--	29918.4	-17978.4
2013/8/30	印度	CPI-IW:同比(%) 2013/07	--	--	11.1	9.8
2013/8/30	印度	GDP:同比(%) 2013/06	--	--	3	3.4
2013/8/30	英国	M4:季调:同比(%) 2013/07	--	--	1.5	-3.8
2013/8/30	英国	M4:季调(百万英镑) 2013/07	--	--	2089644	2069704
2013/8/30	中国澳门	贸易差额(百万澳门元) 2013/07	--	--	-5870.9	-5093.4
2013/8/30	中国澳门	贸易差额(百万澳门元) 2013/07	--	--	-5870.9	-5093.4
2013/8/30	日本	失业率(%) 2013/07	--	--	3.9	4.4
2013/8/30	日本	家庭月均实际支出(日元) 2013/07	--	--	269418	283295
2013/8/30	日本	家庭月均支出:实际同比(%) 2013/07	--	--	-0.4	1.7
2013/8/30	日本	失业率:季调(%) 2013/07	--	--	3.9	4.3
2013/8/30	欧盟	法国:消费者信心指数 2013/08	--	--	-25.8	-25.5
2013/8/30	日本	工业生产指数:环比:季调(%) 2013/07	--	--	-3.1	-0.5
2013/8/30	日本	CPI:同比(%) 2013/07	--	--	0.2	-0.4
2013/8/30	日本	CPI(剔除食品):同比(%) 2013/07	--	--	0.4	-0.3
2013/8/30	日本	CPI:环比(%) 2013/07	--	--	0	-0.3
2013/8/30	日本	CPI(剔除食品和能源):同比(%) 2013/07	--	--	-0.2	-0.6
2013/8/30	日本	CPI(剔除食品):东京都区部:同比(%) 2013/08	--	--	0.3	-0.5
2013/8/30	日本	CPI:东京都区部:同比(%) 2013/08	--	--	0.4	-0.7
2013/8/30	日本	工业生产指数:同比(%) 2013/07	--	--	-4.6	0.1
2013/8/30	日本	生产者产成品库存指数:环比:季调(%) 2013/07	--	--	0	1.5

2013/8/30	日本	CPI(剔除食品):环比(%) 2013/07	--	--	0	-0.2
2013/8/30	日本	CPI:东京都区部:环比(%) 2013/08	--	--	0.2	0.2
2013/8/30	欧盟	欧元区:工业信心指数 2013/08	--	--	-10.6	-14.8
2013/8/30	欧盟	欧元区:消费者信心指数 2013/08	--	--	-17.4	-24.4
2013/8/30	欧盟	欧元区:失业率:季调(%) 2013/07	--	--	12.1	11.5
2013/8/30	欧盟	欧盟:失业率(%) 2013/07	--	--	10.9	10.5
2013/8/30	欧盟	欧盟:经济景气指数 2013/08	--	--	95	88
2013/8/30	欧盟	欧盟:经济景气指数 2013/08	--	--	95	88
2013/8/30	欧盟	欧元区:服务业信心指数 2013/08	--	--	-7.8	-10.5
2013/8/30	美国	人均可支配收入:折年数:季调(美元)	--	--	39280	38752
2013/8/30	美国	核心 PCE 物价指数:同比(%) 2013/07	--	--	1.2	1.7
2013/8/30	美国	个人消费支出:季调(十亿美元) 2013/07	--	--	11476.3	11151.2
2013/8/30	美国	芝加哥 PMI 2013/08	--	--	52.3	54.1
2013/8/30	美国	密歇根消费者信心指数(修正) 2013/08	--	80	85.1	74.3
2013/9/1	中国	PMI 2013/08	--	--	50.3	49.2

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。