

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，在 2300 区域震荡下行。
- 投资建议：进入 8 月中旬，期指一直在 2300 这一重要支撑位保持窄幅震荡，目前中国经济逐步趋稳，短期仍然看多后市走势，多单继续持有，2370/2390 区域平仓离场，止损 2270 点。
- 中国 7 月规模以上工业企业利润同比增 11.6%，企业整体盈利水平仍较低。
- 本周当月合约和下月合约均未出现期现套利机会。本周不存在跨期套利机会。
- 近期对市场存在较大影响的风险事件是美国可能对叙利亚采取军事措施和 9 月份 QE 的退出。

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



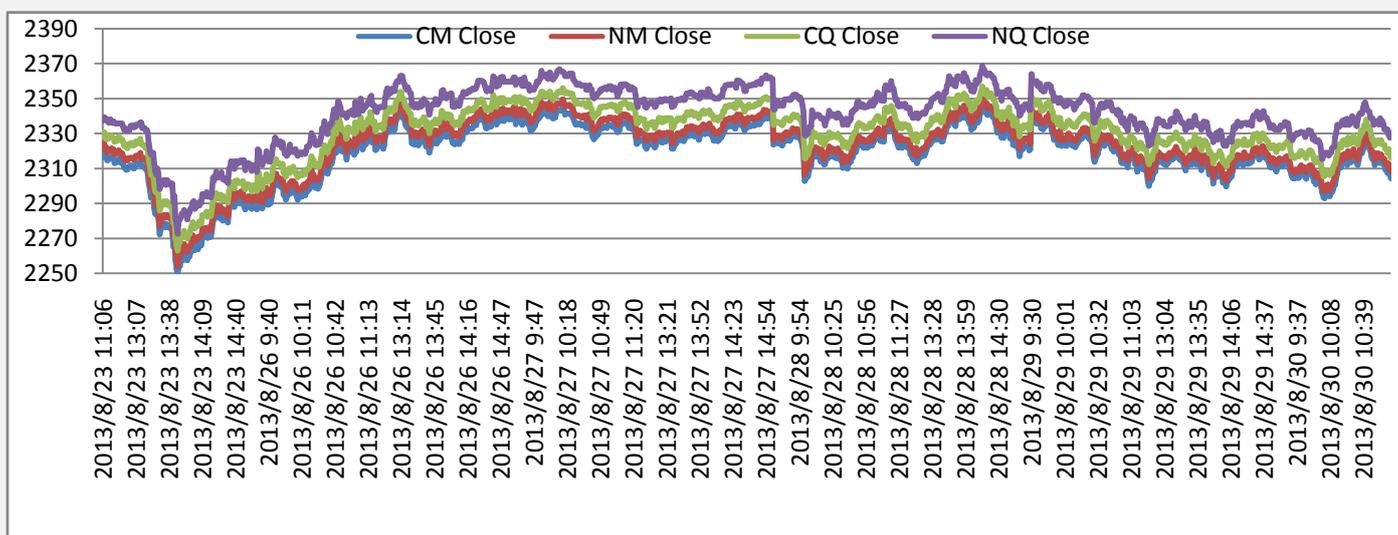
【行情回顾】

本周期指延续前期震荡走势。周一期指高开高走，震荡收高。因上周五美国住房销售数据不及预期，市场预期联储可能推迟消减购债规模的时间，导致本周一亚洲股市大多走高，大宗商品价格上涨，带动资源股走强。周二期指收长下影十字星，早盘大幅下挫，午后震荡走高，收盘基本持平。周三期指延续震荡走势，尾盘小幅收低，叙利亚局势持续升级，欧美或对叙利亚采取军事行动，受此影响，外围股市大跌，拖累中国股市下行。周四期指小幅高开，全天震荡收低，持仓持续减少，由于近期存在较多不确定因素，部分投资者选择暂时离场。周五期指延续宽幅波动，主力合约（IF1309）收于2302.2点。证监会周五表示光大异常交易构成内幕交易，同时国债期货将于9月6日上市交易。

进入8月中旬，期指一直在2300这一重要支撑位保持窄幅震荡，目前中国经济逐步趋稳，短期仍然看多后市走势，多单继续持有，2370/2390区域平仓离场，止损2270点。

现货市场方面，截至周五收盘，上证综指收于 2098.38 点，涨幅 1.98%，深证成指收于 8202.48 点，涨幅 0.44%，沪深 300 收于 2313.91 点，涨幅 1.18%，中小板和创业板出现较大幅度回调，跌幅分别为 1.83%和 2.85%。板块方面，工业和公用板块本周涨幅较大，医药和信息板块跌幅超 3%。

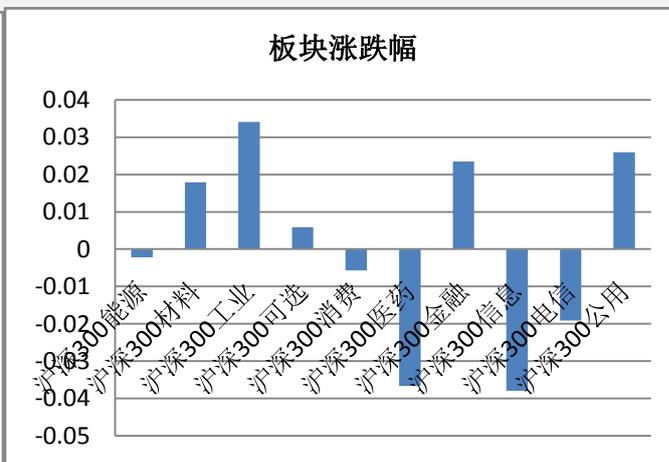
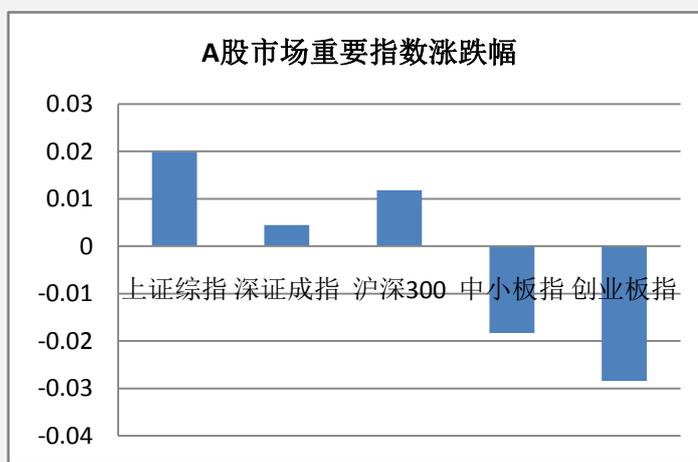
图 1：IF 四合约一周走势图



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】

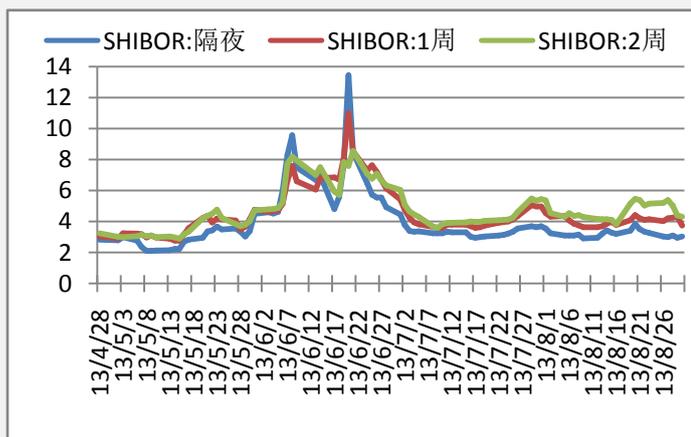
1. 中国7月规模以上工业企业利润同比增11.6%，企业整体盈利水平仍较低。**影响指数：四颗星**
7月中国工业企业利润同比增速有所提高，进一步表明经济逐步企稳，但新增利润仅集中在电热供应、计算机通信等四个行业，企业37个行业主营业务利润有所减少，企业整体的盈利水平仍然较低，同时成本较去年有所上升，经济复苏的基础仍然较为薄弱。
2. 新华社：外企法等4部法律有关规定拟在上海自贸区暂停实施。**影响指数：五颗星**
近日，国务院正式批准设立中国（上海）自由贸易区，在自由贸易试验区内，以政府放权为标志的改革将进一步深化。除了贸易自由化之外，上海自贸区的核心亮点在于制度创新和金融创新，来自自贸区的试点区域还可能进一步扩大。受此影响，上海自由贸易区相关板块本周大幅上涨。
3. 美国认定叙利亚使用化学武器，预备对叙采取军事行动。**影响指数：四颗星**
受此影响，投资者大肆抛售股票，欧美股市周三大跌，黄金和原油大幅上涨。此后市场谨慎评估其可能带来的影响，美股缓慢回升。
4. 印尼央行提升基准利率50个基点至7%。**影响指数：四颗星**
由于联储可能在9月退出QE，大笔资金开始从新兴市场回流欧美市场，新兴市场股市全面下跌，货币大幅贬值，新兴市场国家纷纷采取加息等措施减缓资本外流速度，此前印尼央行曾于6月、7月合计加息75个基点至6.5%。

【流动性分析】

- 本周上海银行间同业拆放利率（Shibor）较上周五大幅下跌，长端利率跌幅大于短端利率，市场资金面较为宽松。隔夜利率下跌23.1个基点至3.034%，一周利率较上周五下跌41.35个基点，报3.7355%，两周利率上涨86个基点至4.311%。（见图4）
- 半年期国债收益率、一年期收益率走势基本持平。（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）。

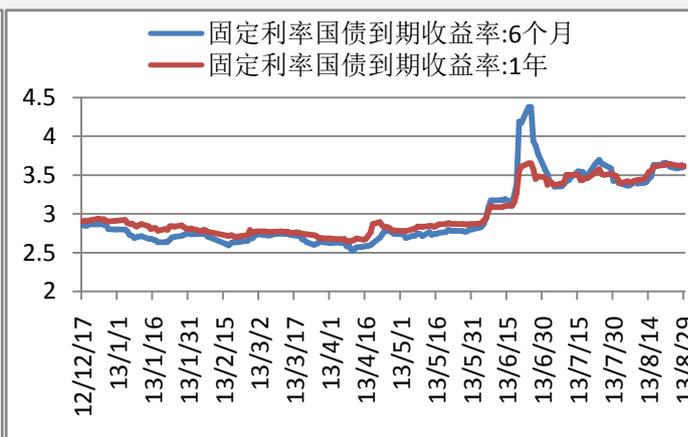
本周（8月26日-8月30日）央行公开市场操作有1020亿央票到期，到期续作央票515亿元，周二和周四分别进行了290亿元和260亿元的逆回购，同时本周有640亿逆回购到期。据此计算，本周净投放资金415亿元。

图 4: SHIBOR 利率走势



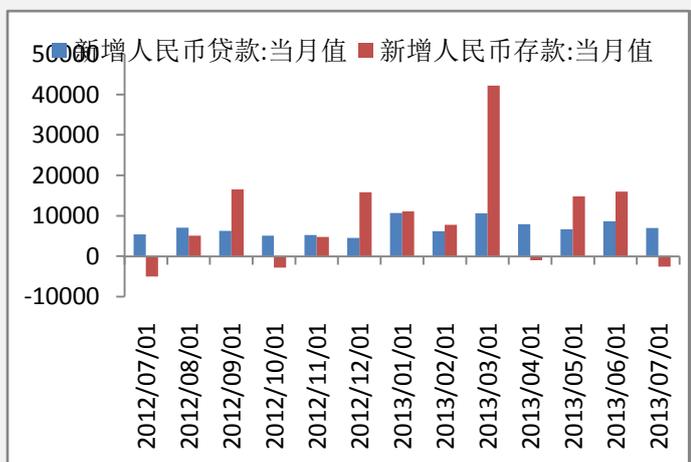
数据来源: 国都期货

图 5: 国债到期收益率走势



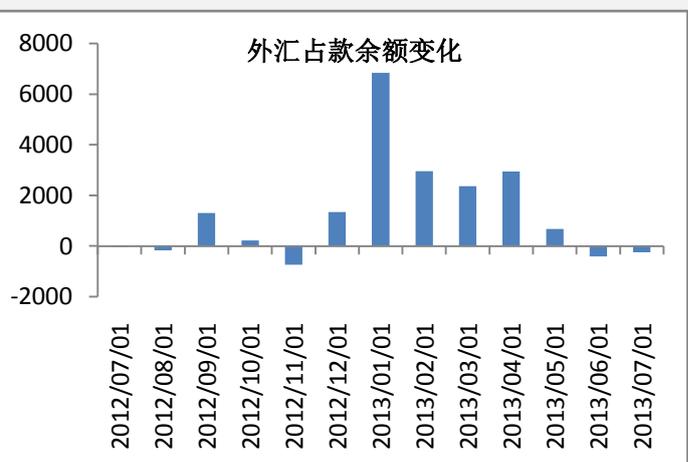
数据来源: 国都期货

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

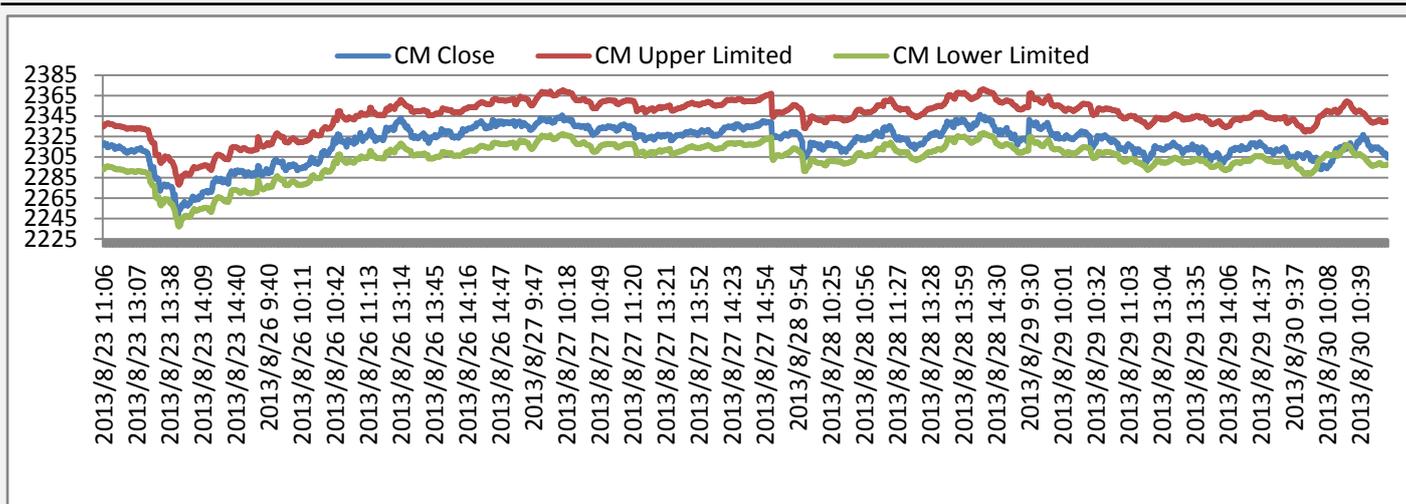
【套利机会回顾】

本周当月合约和下月合约均未出现期现套利机会。本周不具备跨期套利机会。

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)。

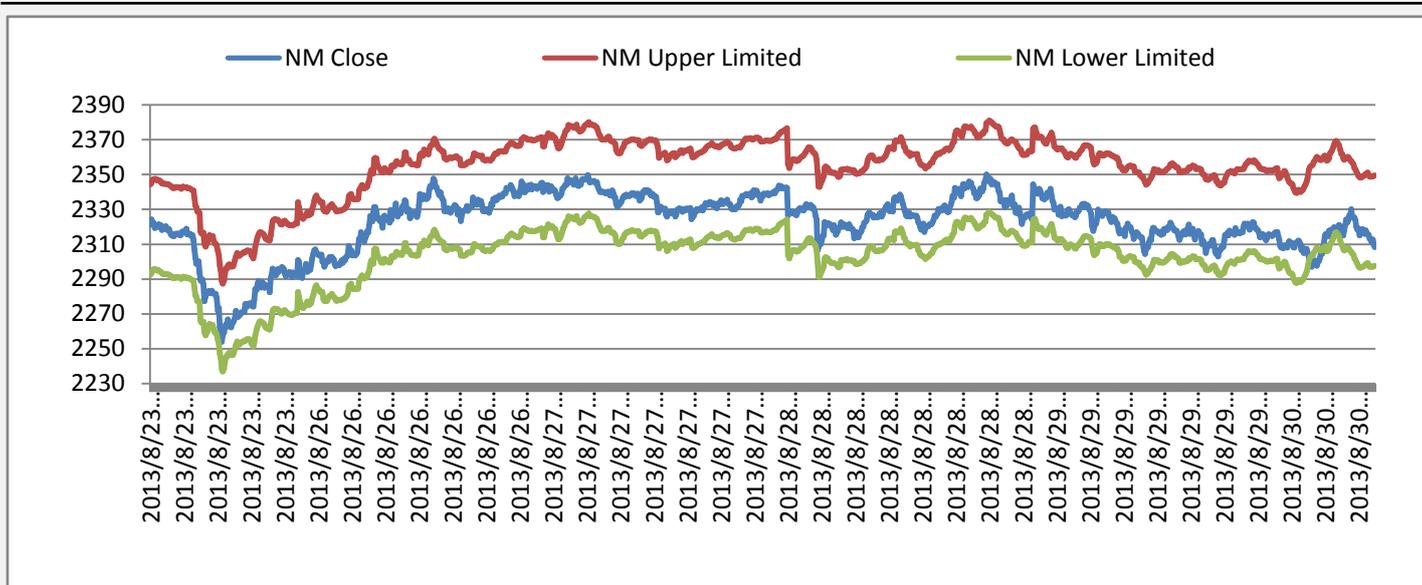
图 10 描述的是当月合约与下月合约的跨期套利机会, 据我们的测算, 目前跨期套利的成本为一个点, 价差超过核心波动区间一个点以上便有套利机会。即蓝线在红线上 1 个点以上时卖出下月合约同时买入当月合约, 蓝线在红线下一个点以上时, 买入下月合约同时卖出当月合约。

图 8: IF 当月合约套利机会



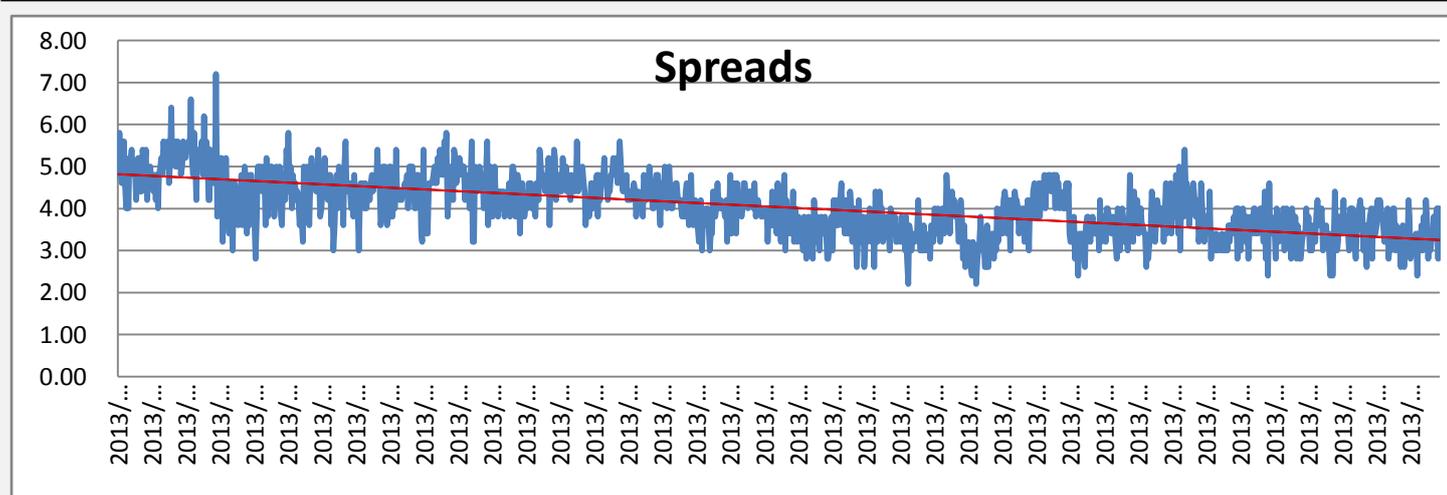
数据来源: 国都期货

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



数据来源: 国都期货

2013/9/2	中国	汇丰 PMI 2013/08	--	47.7	47.6
2013/9/2	欧盟	欧洲央行执行委员会委员阿斯姆森发表演讲	--	--	--
2013/9/3	日本	劳动现金收入(日元) 2013/07	--	435,735.00	360,773.00
2013/9/3	日本	基础货币:同比(%) 2013/08	--	38	6.5
2013/9/3	泰国	CPI:同比(%) 2013/08	--	2	2.7
2013/9/3	泰国	PPI:同比(%) 2013/08	--	0.3	0.1
2013/9/3	美国	制造业 PMI 2013/08	--	55.4	50.7
2013/9/3	美国	建造支出(百万美元) 2013/07	--	883,944.00	846,645.00
2013/9/3	欧盟	欧元区:PPI:环比 2013/07	--	0	0.3
2013/9/3	欧盟	欧盟:PPI:同比(%) 2013/07	--	0.6	1.8
2013/9/3	欧盟	欧元区:PPI:同比(%) 2013/07	--	0.3	2
2013/9/3	澳大利亚	零售销售:同比:季调(%) 2013/07	--	1.1	3.6
2013/9/3	澳大利亚	零售销售:季调(百万澳元) 2013/07	--	21,818.50	21,417.10
2013/9/3	澳大利亚	经常项目差额(百万澳元) 2013/06	--	-9,376.00	-7,478.00
2013/9/3	澳大利亚	澳洲联储政策会议,并宣布利率决定	--	--	--
2013/9/4	美国	美国旧金山联储主席威廉姆斯发表讲话	--	--	--
2013/9/4	日本	日本央行货币政策会议(至5日)	--	--	--
2013/9/4	印度	服务业 PMI 2013/08	--	47.9	55
2013/9/4	英国	英国央行举行货币政策委员会会议(至5日)	--	--	--
2013/9/4	英国	央行外币储备(百万美元) 2013/08	--	25825.9	28645.7
2013/9/4	中国	第二届金融街论坛举行(至5日)	--	--	--
2013/9/4	欧盟	法国:PPI:同比(%) 2013/07	--	0.2	1.6
2013/9/4	欧盟	法国:PPI:环比(%) 2013/07	--	-0.2	0.6
2013/9/4	欧盟	法国:服务业 PMI 2013/08	47.7	48.6	49.2
2013/9/4	欧盟	德国:服务业 PMI 2013/08	52.4	51.3	48.3
2013/9/4	加拿大	加拿大央行货币政策会议,并宣布利率决定	--	--	--
2013/9/4	欧盟	欧元区:服务业 PMI 2013/08	51	49.8	47.2
2013/9/4	欧盟	欧元区:综合 PMI 2013/08	51.7	50.5	46.3
2013/9/4	澳大利亚	服务业表现指数 2013/08	--	39.4	42.4
2013/9/4	英国	服务业 PMI 2013/08	--	60.2	53.7
2013/9/4	欧盟	欧洲央行执行委员会委员阿斯姆森发表讲话	--	--	--
2013/9/4	欧盟	欧元区:零售销售指数:同比(%) 2013/07	--	-0.9	-1.5
2013/9/4	欧盟	欧盟:零售销售指数:同比(%) 2013/07	--	0.1	-0.4
2013/9/4	欧盟	欧元区:零售销售指数:环比(%) 2013/07	--	-0.5	0
2013/9/4	欧盟	欧盟:GDP(初值):同比:季调(%) 2013/06	-0.2	-0.7	-0.3
2013/9/4	澳大利亚	GDP:同比(%) 2013/06	--	2.5	3.6
2013/9/4	美国	美联储公布褐皮书	--	--	--
2013/9/4	美国	挑战者企业裁员人数 2013/08	--	37,701.00	32,239.00
2013/9/4	加拿大	贸易差额(百万加元) 2013/07	--	-469.2	-2,902.90

2013/9/4	加拿大	出口额(百万加元) 2013/07	--	39,573.30	37,580.70
2013/9/4	加拿大	进口额(百万加元) 2013/07	--	40,042.50	40,483.60
2013/9/4	美国	商品和服务贸易差额:季调(百万美元) 2013/07	--	-34,224.00	-43,451.00
2013/9/4	美国	商品出口额(百万美元) 2013/07	--	134,967.50	121,411.70
2013/9/4	美国	商品进口额(百万美元) 2013/07	--	184,264.70	192,707.20
2013/9/5	菲律宾	CPI:同比(%) 2013/08	--	2.5	3.8
2013/9/5	菲律宾	PPI:同比(%) 2013/07	--	-7.6	-1.4
2013/9/5	马来西亚	马来西亚央行举行货币政策委员会会议	--	--	--
2013/9/5	美国	耐用品除运输外订单(修正):环比:季调(%) 2013/07	-0.6	0.1	-1.2
2013/9/5	美国	耐用品除国防外订单(初值):环比:季调(%) 2013/07	-6.8	2.9	4.7
2013/9/5	欧盟	德国:制造业订单指数:同比(%) 2013/07	--	3.4	-1.6
2013/9/5	欧盟	德国:制造业订单指数:环比:季调(%) 2013/07	--	3.8	0.6
2013/9/5	日本	日本央行货币政策会议,公布利率决定	--	--	--
2013/9/5	土耳其	土耳其央行举办第四届欧洲大会(至9月6日)	--	--	--
2013/9/5	中国澳门	M2(百万澳门元) 2013/07	--	396,394.20	330,800.20
2013/9/5	中国台湾	CPI:同比(%) 2013/08	--	0.1	3.4
2013/9/5	美国	全部制造业:新增订单(百万美元) 2013/07	--	510,414.00	456,071.00
2013/9/5	美国	全部制造业:新增订单:环比(%) 2013/07	--	1.8	-5.3
2013/9/5	美国	非制造业 PMI 2013/08	--	56	54.3
2013/9/5	澳大利亚	商品和服务贸易差额(百万澳元) 2013/07	--	2,120.00	-1,571.00
2013/9/5	英国	英国央行公布利率决议	--	--	--
2013/9/5	欧盟	欧洲央行公布利率决议/14:30 召开新闻发布会	--	--	--
2013/9/5	日本	日本央行行长黑田东彦将举行记者会	--	--	--
2013/9/5	中国台湾	国际储备(十亿美元) 2013/08	--	409.1	394.2
2013/9/5	美国	ADP 就业人数:环比:季调(%) 2013/08	--	0.2	0.1
2013/9/5	美国	非农企业:每小时产量:折年率(修正)(%) 2013/06	0.9	-1.7	1.2
2013/9/5	美国	非农企业单位劳工成本:折年率(修正)(%) 2013/06	1.4	-4.2	0.7
2013/9/5	美国	企业:每小时产量(修正):同比(%) 2013/06	0.3	0.5	1.4
2013/9/6	巴西	CPI:同比(%) 2013/08	--	6.3	5.2
2013/9/6	菲律宾	国际储备(百万美元) 2013/08	--	83172.1	80728.1
2013/9/6	马来西亚	对外贸易(百万林吉特) 2013/07	--	4,317.00	3613.1
2013/9/6	欧盟	德国:出口额:环比:季调(%) 2013/07	--	0.6	0
2013/9/6	欧盟	德国:进口额:环比:季调(%) 2013/07	--	-0.8	0.2
2013/9/6	泰国	国际储备(百万美元) 2013/08	--	172,249.10	179,228.60
2013/9/6	欧盟	法国:进口额(百万欧元) 2013/07	--	41,074.00	43,168.00

2013/9/6	欧盟	法国:出口额(百万欧元) 2013/07	--	35,954.00	37,556.00
2013/9/6	日本	国际储备(百万美元) 2013/08	--	1,254,033.00	1,273,242.00
2013/9/6	澳大利亚	建筑业表现指数 2013/08	--	44.1	32.2
2013/9/6	英国	工业生产指数:同比:季调(%) 2013/07	--	1.3	-0.7
2013/9/6	英国	贸易差额:季调(百万英镑) 2013/07	--	-8,082.00	-7,292.00
2013/9/6	英国	制造业生产指数:同比:季调(%) 2013/07	--	2	-0.8
2013/9/6	加拿大	PMI 2013/08	--	45.7	65.2
2013/9/6	日本	日本央行公布月度经济报告	--	--	--
2013/9/6	加拿大	就业率(%) 2013/08	--	61.7	61.8
2013/9/6	加拿大	失业率(%) 2013/08	--	7.2	7.3
2013/9/6	加拿大	就业人口(千人) 2013/08	--	17,709.60	17,522.70
2013/9/6	美国	新增就业人数:季调(千人) 2013/08	--	227	-86
2013/9/6	美国	制造业平均时薪:环比(%) 2013/08	--	0	-0.1
2013/9/6	美国	制造业平均周工时:季调(小时) 2013/08	--	41.7	41.6
2013/9/6	美国	失业率:季调(%) 2013/08	--	7.4	8.1
2013/9/6	美国	制造业新增就业人数:季调(千人) 2013/08	--	6	-14

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。