

2015年8月21日星期五

## 技术性熊市，建议震荡偏空思路

## 行情综述

今日三指数下跌。其中，沪深300期指收于3469.2点，跌279.2点，跌幅7.45%；上证50期指收于2224.4点，跌132.6点，跌幅5.63%；中证500期指收于7207.4点，跌795.6点，跌幅9.94%。五年期国债期货主力TF1509收盘涨1.65%，结算价98.320，成交量2032，增仓-871；十年主力T1509收盘涨0.07%，结算价95.520，成交量1669，增仓-296。

## 操作建议

## 股指期货：

今日发布财新中国8月制造业PMI初值料低于荣枯线；近三天内央行通过两次各1200亿元逆回购以及一次1100亿元中期借贷便利操作，共向市场释放3000亿元流动性；因汇率贬值和资本流出造成短期流动性不确定，央行需通过降准和大规模提供流动性来对冲资本市场流出压力；昨日大盘进入技术性熊市，虽有降准预期，但下跌趋势已形成，市场如惊弓之鸟对利空消息更为敏感，建议震荡偏空思路。

## 国债期货：

7月份工业增加值、投资、消费等重磅经济数据均不及市场预期，显示当前经济疲弱，投资增速回落，稳增长政策有待加码，货币宽松预期不改。近日人民币贬值引发市场恐慌，担心贬值会进一步延续引发市场流动性趋紧，央行公开市场继续逆回购释放流动性。操作上，短期关注降准预期，中期关注通胀因素。近期我们建议离场观望。若降准兑现，未来通胀压力越大，则建议做空。



国都期货研究所

王伊凡

电话：010-84183098

邮件：wangyifan@guodu.cc

执业证书编号：F0284395

投资咨询从业资格号：

Z0010570

## 今日资讯

### 【公开市场操作】

中国央行公开市场今日将进行 1200 亿元 7 天期逆回购操作。

另外，今日有 400 亿元逆回购到期。

央行公开市场本周净投放 1500 亿元，创逾半年来最大单周净投放规模；上周净投放 50 亿元。

中国央行行长周小川：政策性银行需要补充资本金；政策性、开发性金融机构改革的核心仍是要强调资本约束和资本充足。在股权融资的可能性上，未来可考虑将部分业务分拆独立上市。

### 【财新：《证券法》修订二读继续延后 注册制年内或难产】

前期市场大跌带来新课题，《证券法》修订草案截至目前尚未进行公开征求意见，全国人大常委会 8 月会议亦无相关审议内容。这意味着证券法修订二读将继续延后，下一次审议的时间窗口为今年 10 月，注册制年内推出希望渺茫。

### 【十三五信号释放：GDP 目标调低 科技指标强化】

GDP 从“十二五”的年均 7% 调整到“十三五”的 6.5% 的可能性比较大，而每年城镇新增就业岗位数量，也有望比“十二五”的 4500 万人增加，科技研发投入占 GDP 比重也有可能从“十二五”的 2.2%，提高到“十三五”末的 2.5%。

### 【财税改革或成“十三五”重头戏】

“十三五”期间将基本完成十八届三中全会制定的财税改革目标，建立现代财政制度。其中，税制改革将务实推进并落地，增加房地产税等直接税，减少间接税。在中央和地方关系方面，专家还建议回归分税制本质，以调动央地两个积极性。

国务院总理李克强主持召开国务院常务会议，部署发展现代流通业建设法治化营商环境，构建全国统一大市场旺消费促发展。

放开商贸物流等领域外资准入限制。推广电子商务等新兴流通方式。

吸引跨国公司在华设立采购营销等区域中心。

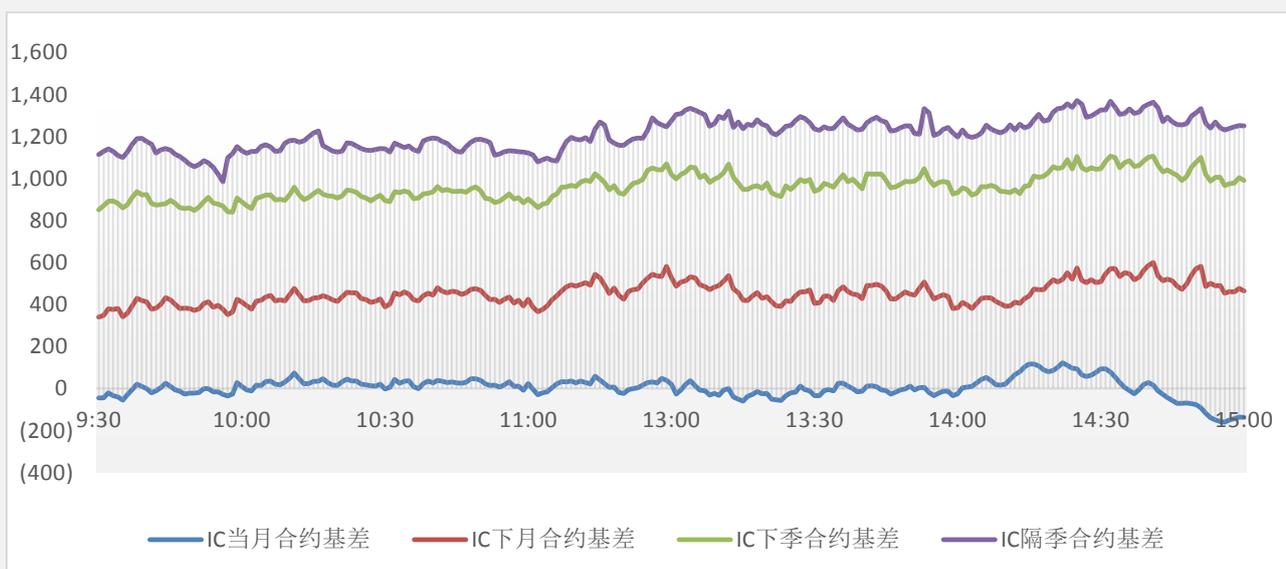
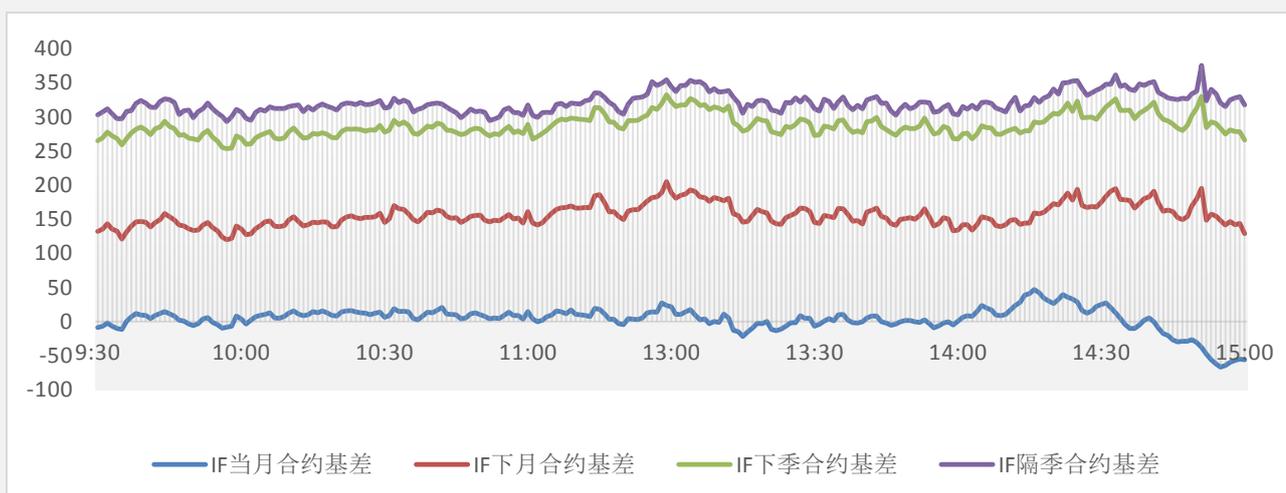
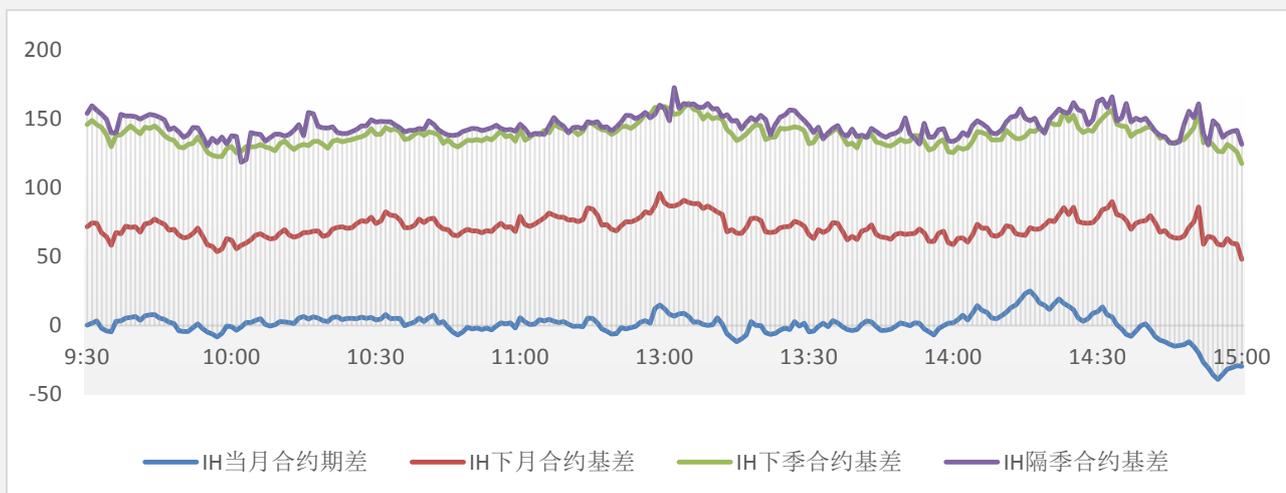
通过《关于促进大数据发展的行动纲要》，提升创新创业活力和社会治理水平。

要引导支持大数据产业发展。深化大数据在各行业创新应用。

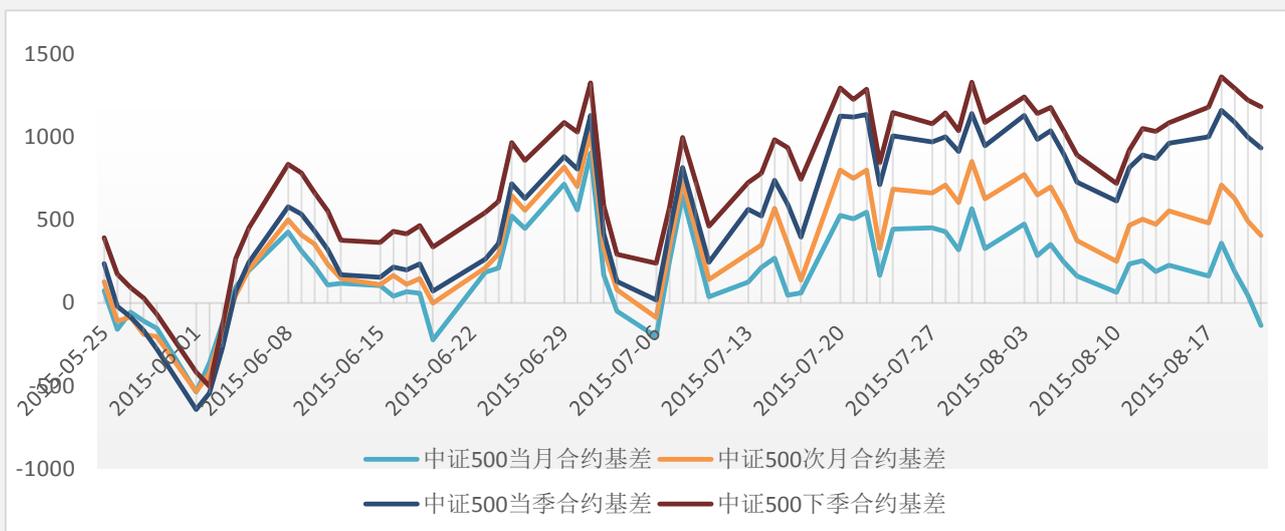
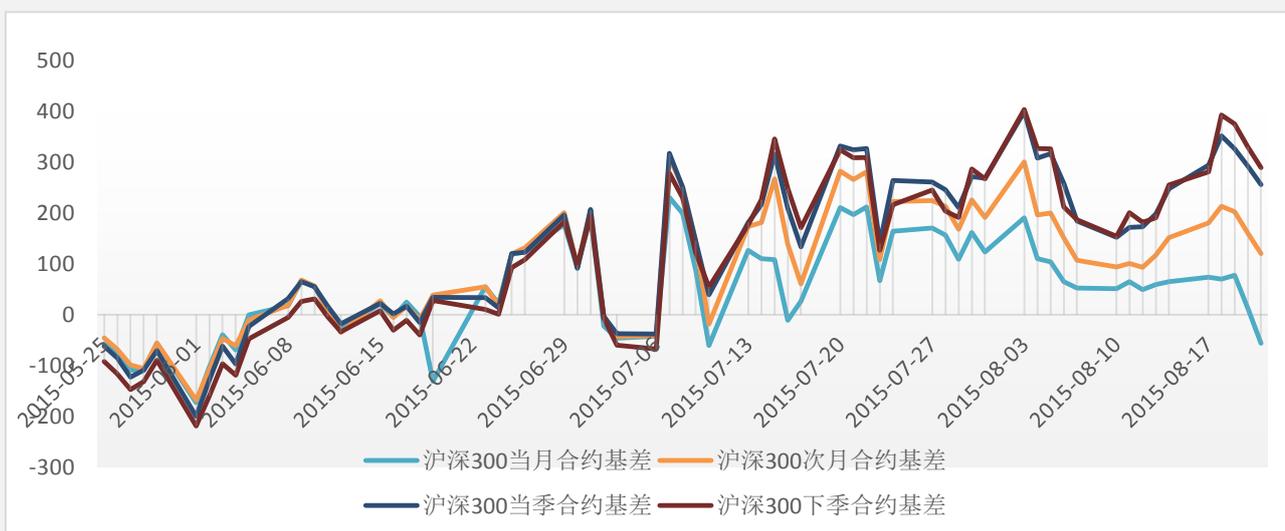
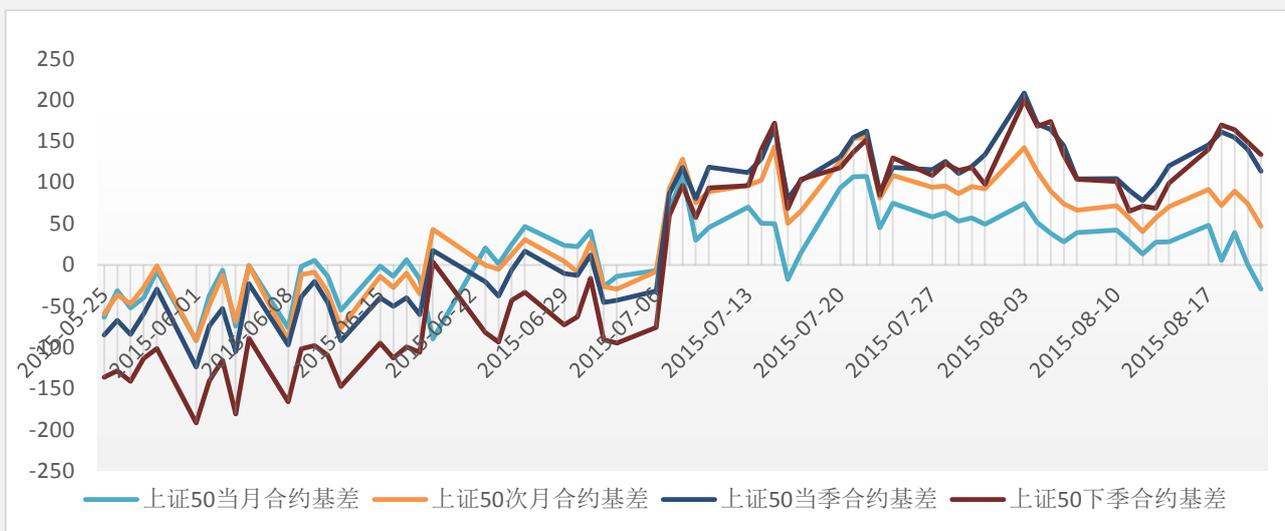
进一步加大对小微企业的税收优惠，所得税减半的年应纳税所得额从 20 万元以内扩大到 30 万元人民币以内。

### 股指期货关键数据跟踪

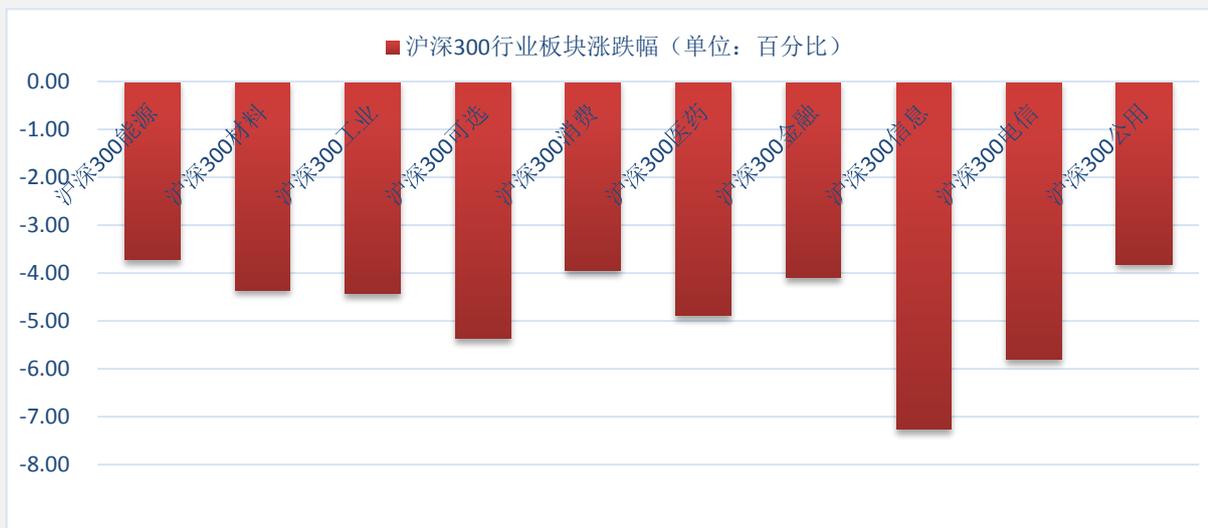
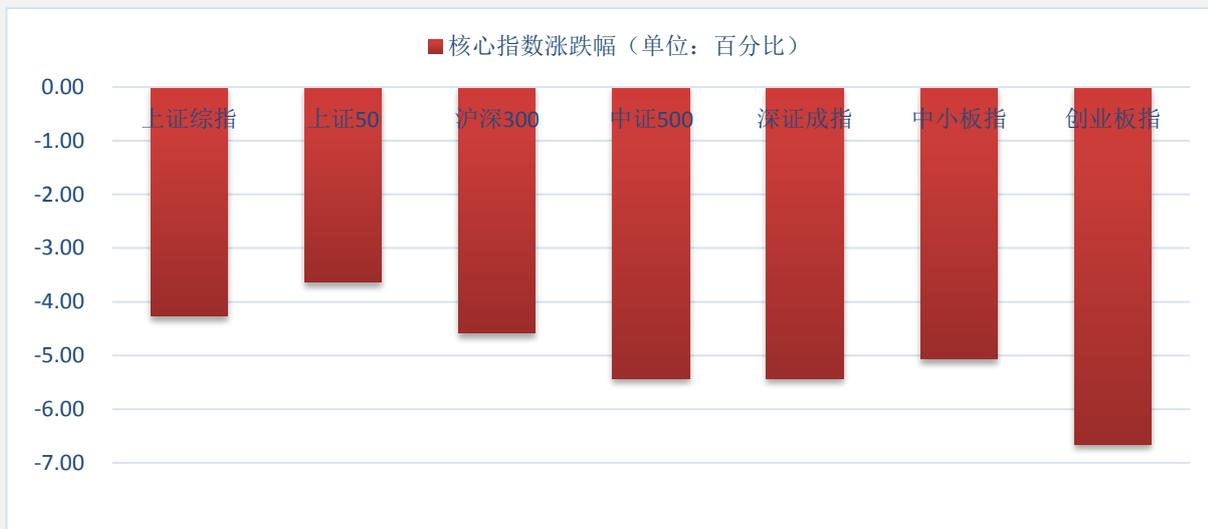
基差监测：



近3个月基差监测：

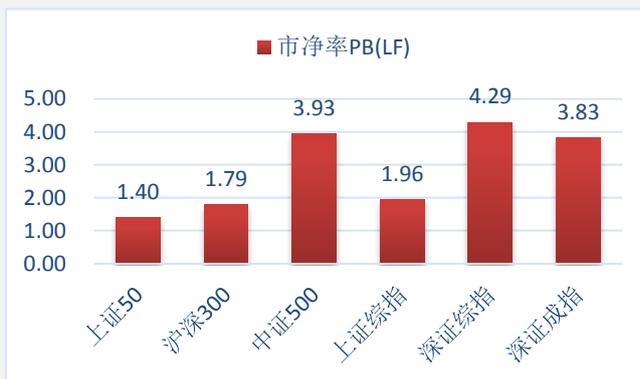


板块涨跌情况：

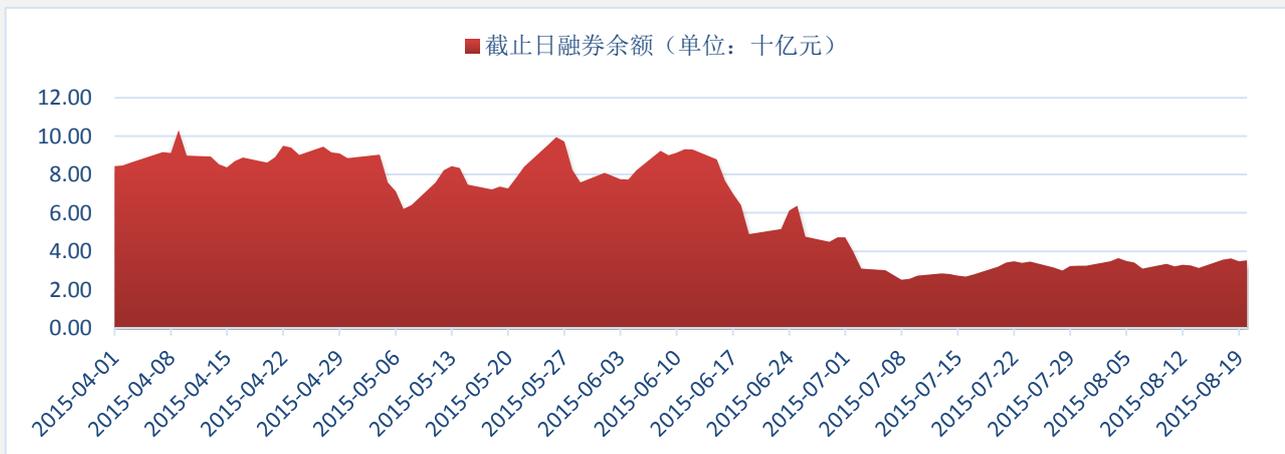
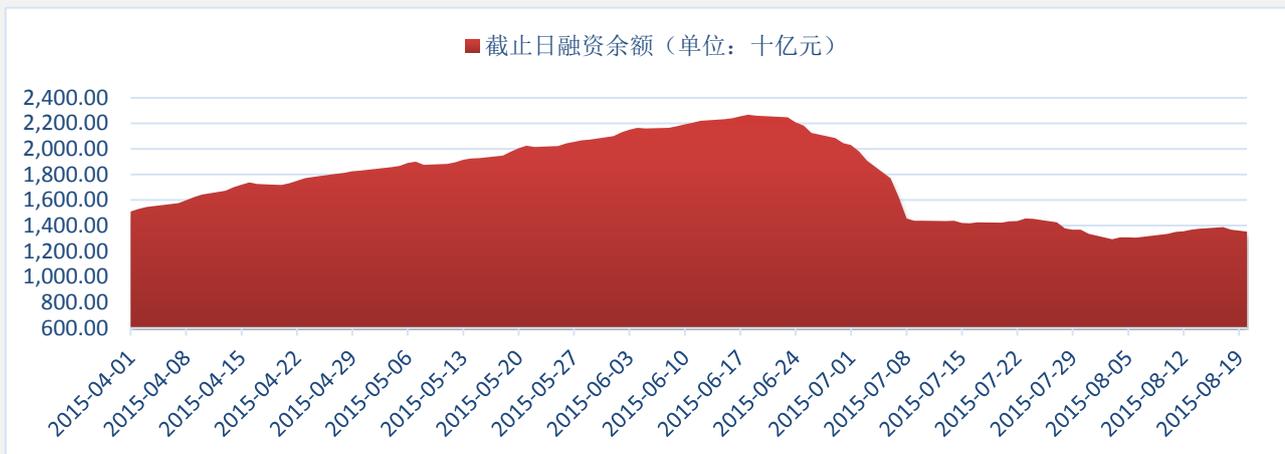


市场市盈率：

名称	上证 50	沪深 300	中证 500	上证综指	深证综指	深证成指
市盈率 PE	9.96	13.12	52.24	15.79	47.90	35.20
市净率 PB	1.40	1.79	3.93	1.96	4.29	3.83



融资融券情况：

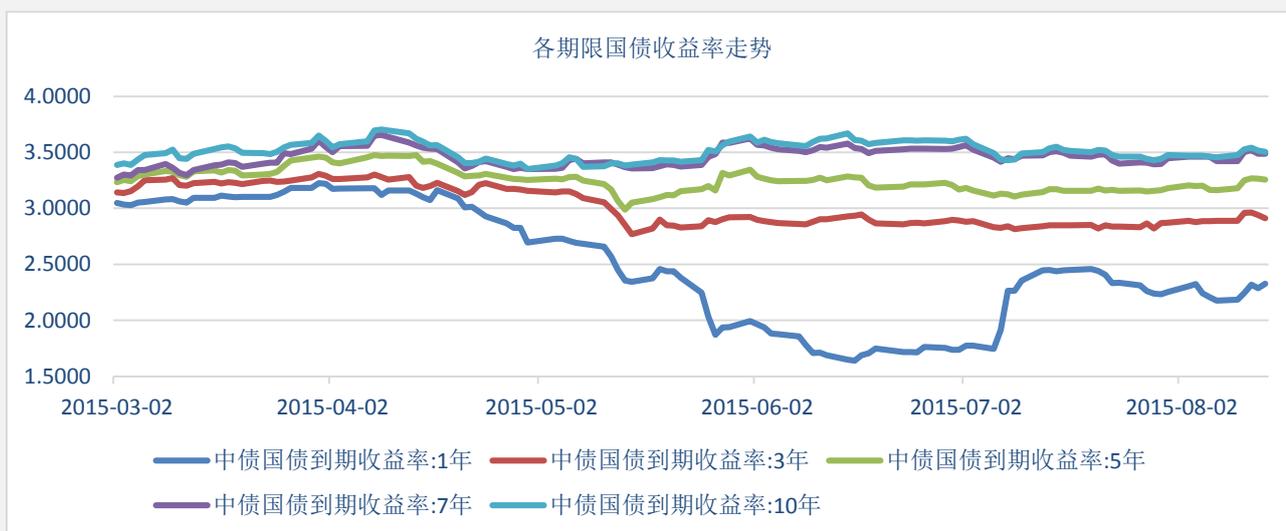


### 国债期货关键数据跟踪

国债收益率曲线及变化情况:



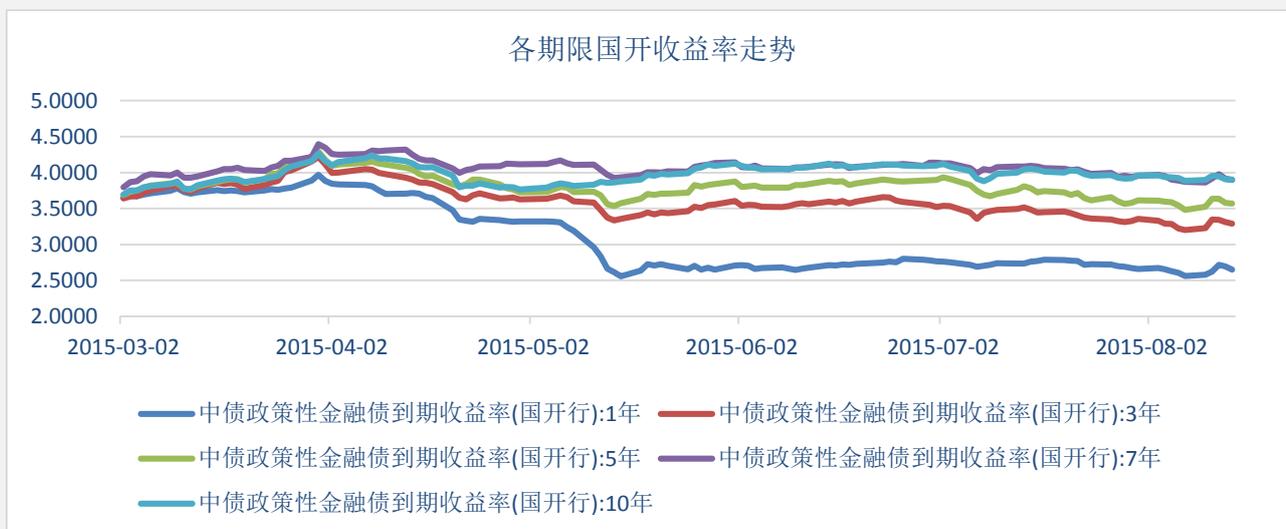
各期限国债收益率走势:



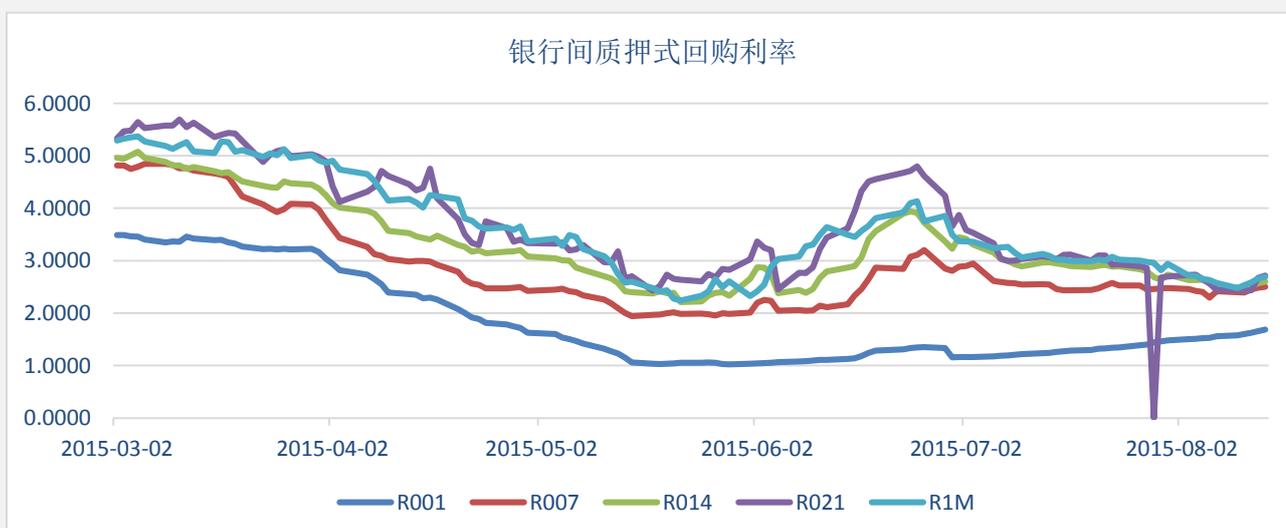
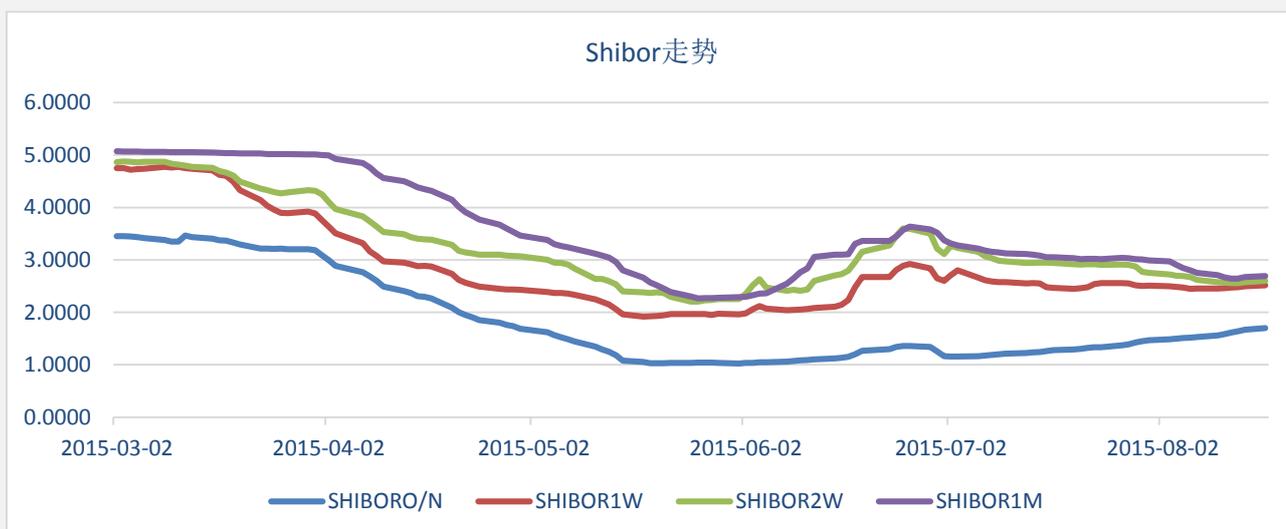
国开收益率曲线及变化情况:



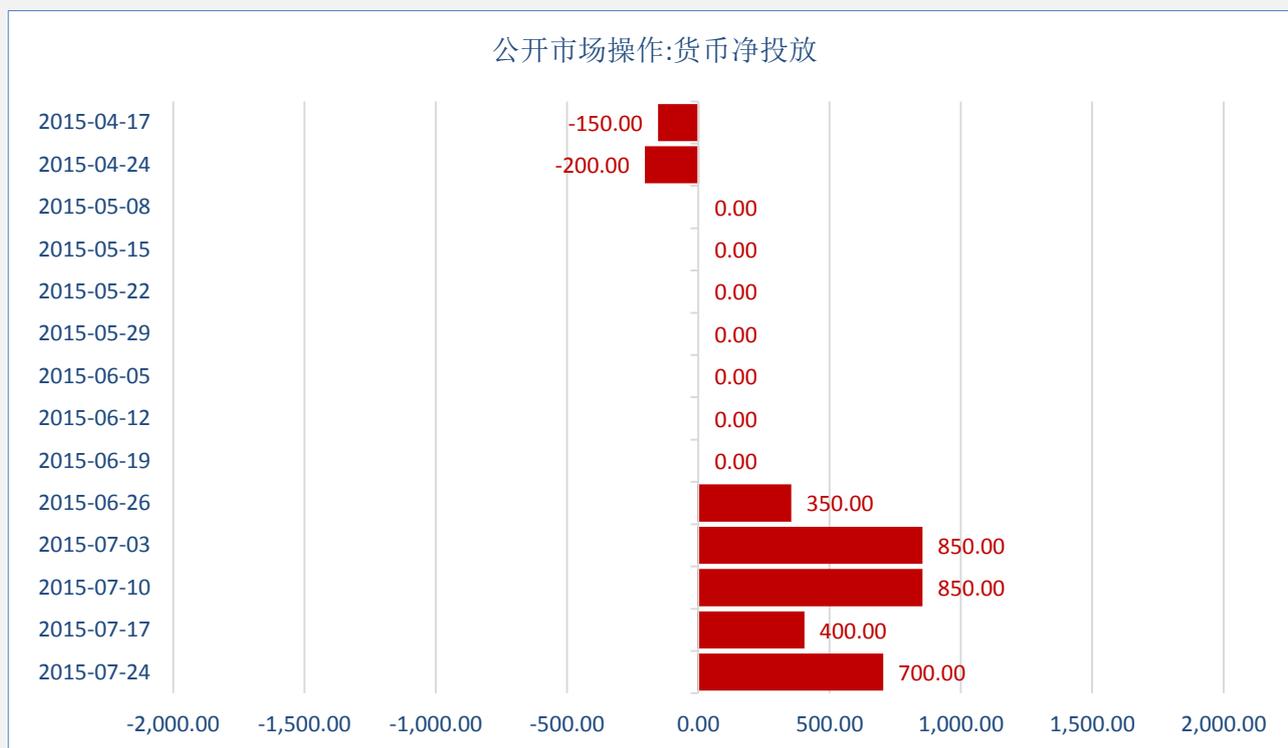
各期限国开利率走势:



银行间利率走势:



公开市场操作情况：



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。