

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

廖鹏程

010-84180311

liaopengcheng@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（8月18日-8月22日）期指震荡回落，但仍然处于前期震荡区间之中。
- **投资建议：**继7月宏观经济数据不及预期之后，8月汇丰中国制造业PMI处置也大幅低于预期，创近3个月新低，而新建商品住宅及二手房价格延续跌势，若政策面未出台超预期的措施，期指短期难以摆脱目前的弱势震荡格局。操作方法见【后市研判】。（基本面分析见『行情回顾』、『本周要闻解读』和『流动性分析』，技术分析见『后市研判』）。
- 中国8月汇丰制造业PMI初值50.3，创三个月新低，远不及市场预期的51.5
- 中国7月新建商品住宅环比下挫城市增至64个 一线城市全线跌
- 3.7月中国FDI同比大跌17% 制造业对外资吸引力下滑
- 公开市场操作方面，本周（8月18日-8月22日）有500亿元正回购到期，央行进行400亿公开市场正回购，同时有10亿元央票到期，公开市场净投放资金110亿元。
- 本周当月合约和下月合约均未出现期现套利机会，本周未出现跨期套利机会。
- 下周关注数据：中国7月工业企业利润

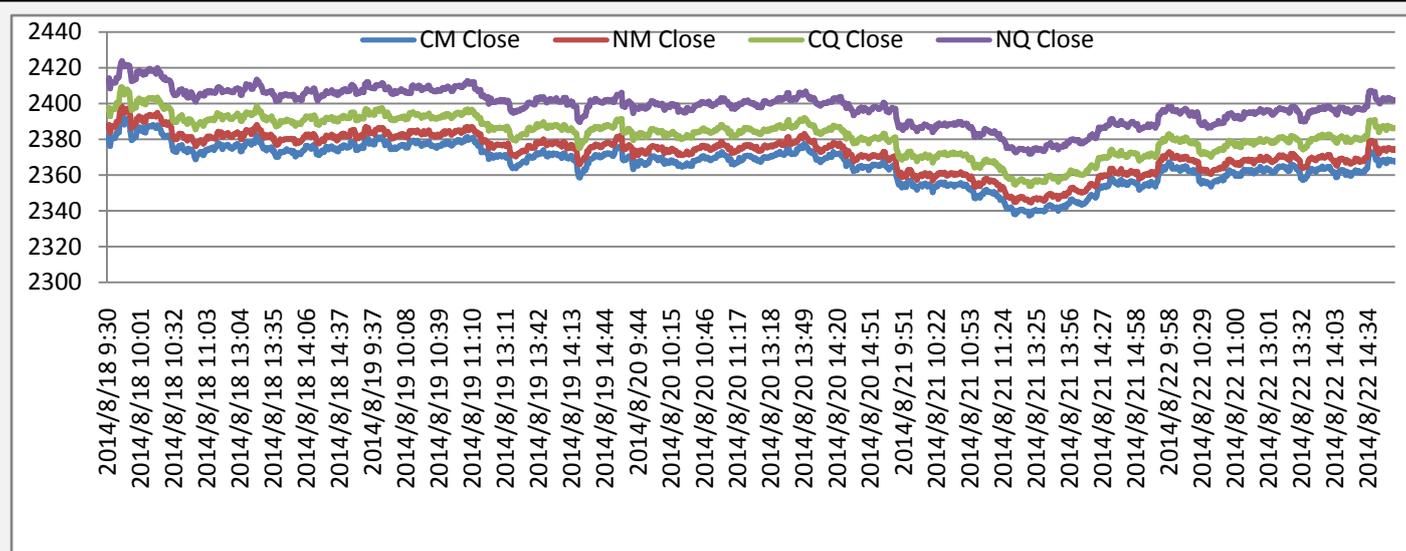
【行情回顾】

本周（8月18日-8月22日）期指震荡回落，但仍然处于前期震荡区间之中。本周前四个交易日呈现出高开低走的走势，虽然收盘基本持平，但盘中冲高乏力，日内震荡区间下移，汇丰中国8月PMI初值大幅低于市场预期，创个月新低，期指顺势走低，出现较大幅度下滑，周五震荡回升，收盘于2372.2点。

继7月宏观经济数据不及预期之后，8月汇丰中国制造业PMI处置也大幅低于预期，创近3个月新低，而新建商品住宅及二手房价格延续跌势，若政策面未出台超预期的措施，期指短期难以摆脱目前的弱势震荡格局。

现货方面，各现货指数出现不同程度上涨，创业板指涨幅接近5%，中小板指涨幅接近3%。板块方面，除金融和消费板块小幅下跌，其余各版块出现不同程度上涨，信息板块连续两周大幅上涨，本周涨幅超3%。

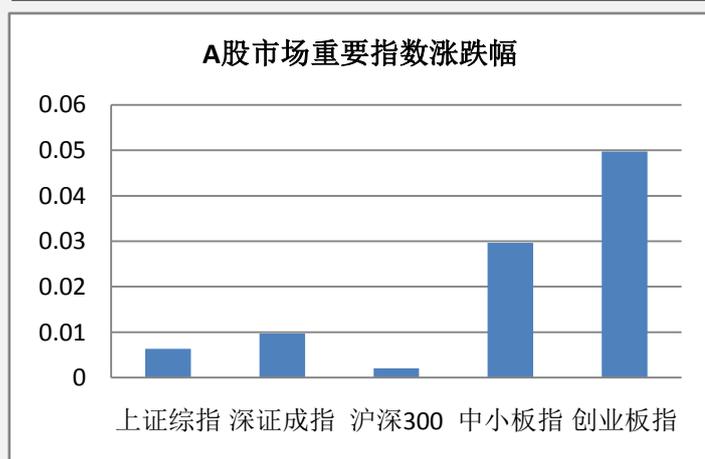
图 1：IF 四合约一周走势图



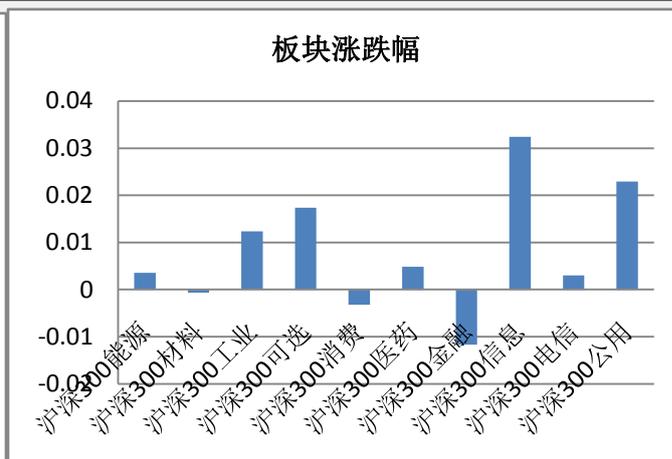
数据来源：国都期货

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. 中国汇丰制造业PMI创三个月新低

因信贷增速放缓、房地产业下滑，增加了经济难以实现增长目标的风险，中国8月汇丰制造业PMI初值50.3，创三个月新低，远不及市场预期的51.5。数据表明中国经济复苏依然在继续，但动能再度放缓。因此工业需求和投资活动增长很可能维持在相对较低的轨道上。经济复苏是否得以巩固还需要来自政策面的支持。

2. 中国7月新建商品住宅环比下挫城市增至64个 一线城市全线跌

中国7月70个大中城市新建商品住宅中，价格环比下降的城市从上月的55个增至64个，为2011年1月以来最多。一线城市全线下挫：北京和上海环比跌幅分别为1.3%和1.4%。

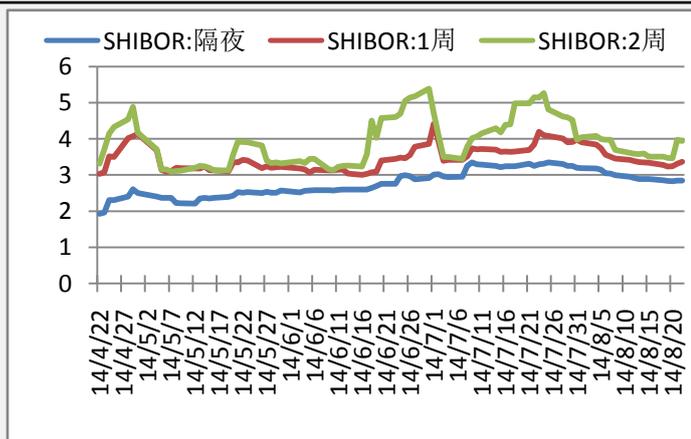
3. 7月中国FDI同比大跌17% 制造业对外资吸引力下滑

中国7月FDI年率-17%，预期+0.8%，前值+0.2%。对于这份令人意外的数据，商务部发言人解释称，1-7月，服务业利用外资仍然保持比较快速的增长，制造业利用外资金额有所下降。在国内加大经济结构调整过程中，FDI数据在个别月份有一些波动是正常的，不足以反映整体走势，更不能跟外资反垄断调查挂钩。

【流动性分析】

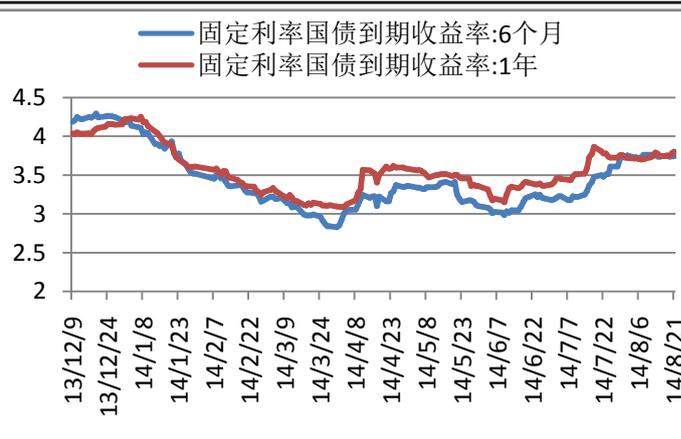
- 本周上海银行间同业拆放利率（Shibor）短端基本持平，0/N 收于 2.843%，1W 收于 3.369%，2W 上涨 43.3 个基点至 3.942%。（见图 4）
- 半年期国债收益率、一年期收益率基本持平上一周。（见图 5）
- 存贷款方面，7 月新增人民币贷款 3852 亿元，前值为增加 10800 亿元，新增人民币存款减少 19800 亿元，前值为增加 37900 亿元，7 月外汇占款余额增加 378.35 亿元，前值为减少 882.8 亿元。（见图 6、图 7）。
- 公开市场操作方面，本周（8 月 18 日-8 月 22 日）有 500 亿元正回购到期，央行进行 400 亿公开市场正回购，同时有 10 亿元央票到期，公开市场净投放资金 110 亿元。

图 4: SHIBOR 利率走势



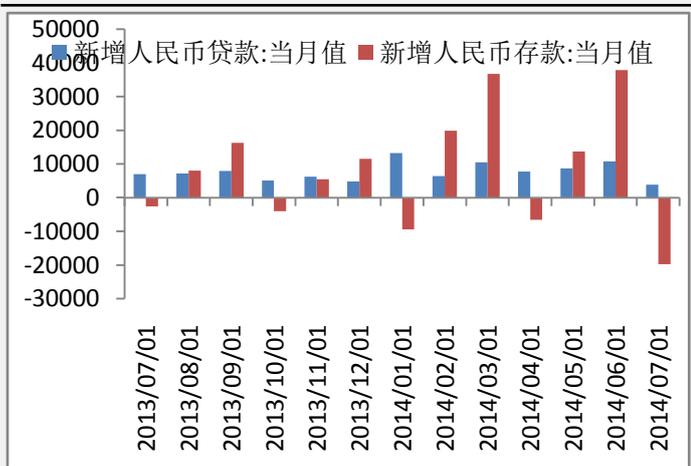
数据来源: 国都期货

图 5: 国债到期收益率走势



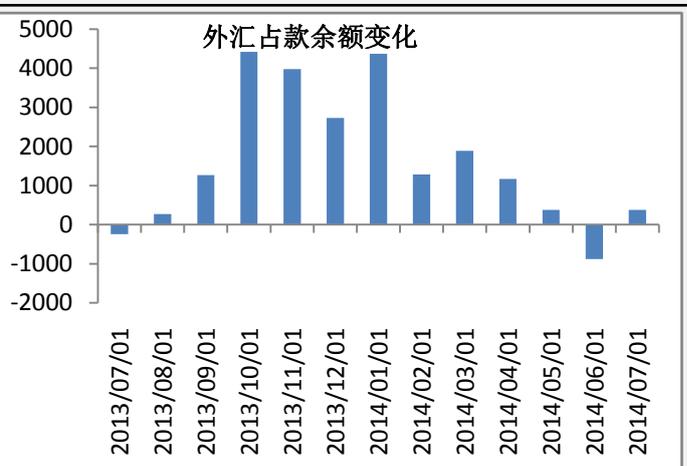
数据来源: 国都期货

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

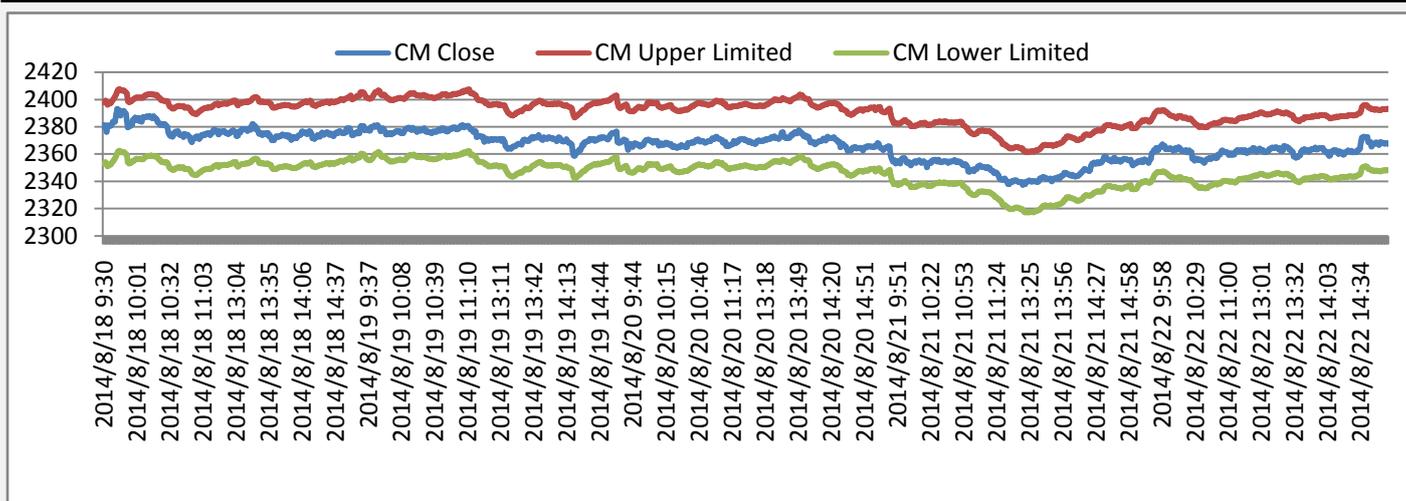
【套利机会回顾】

本周当月合约和下月合约均未出现期现套利机会，本周末出现跨期套利机会。

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）。

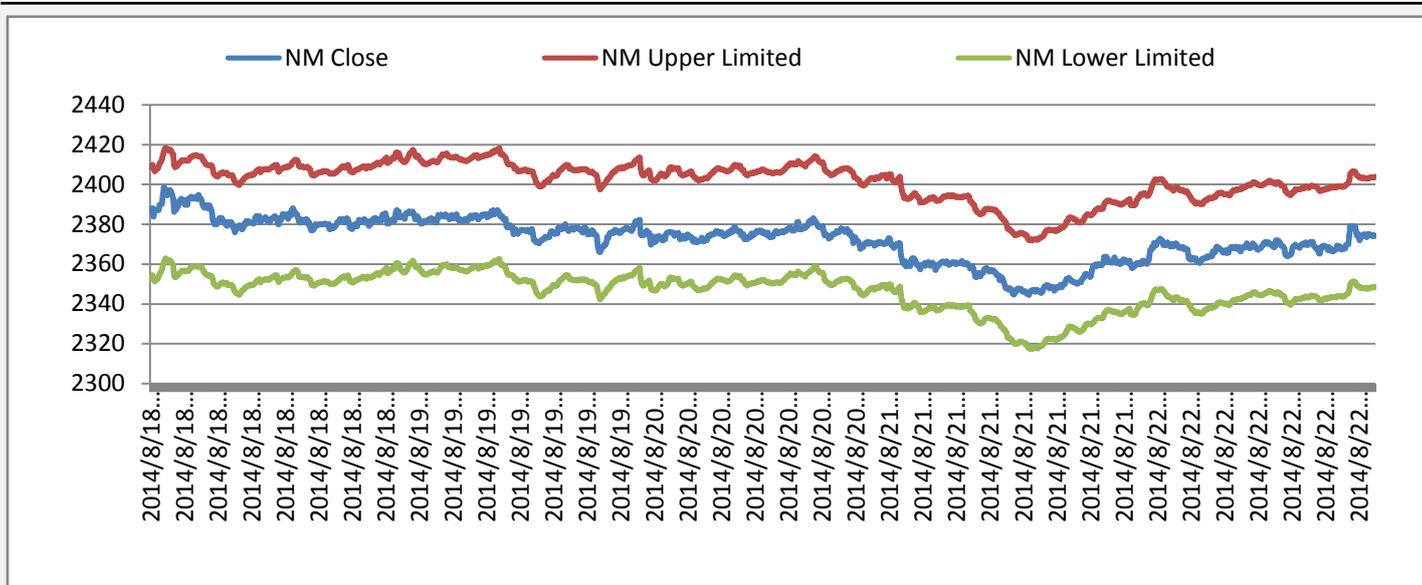
图 10 描述的是当月合约与下月合约的跨期套利机会，据我们的测算，目前跨期套利的成本为一个点，价差超过核心波动区间一个点以上便有套利机会。即蓝线在红线上 1 个点以上时卖出下月合约同时买入当月合约，蓝线在红线下一个点以上时，买入下月合约同时卖出当月合约。

图 8: IF 当月合约套利机会



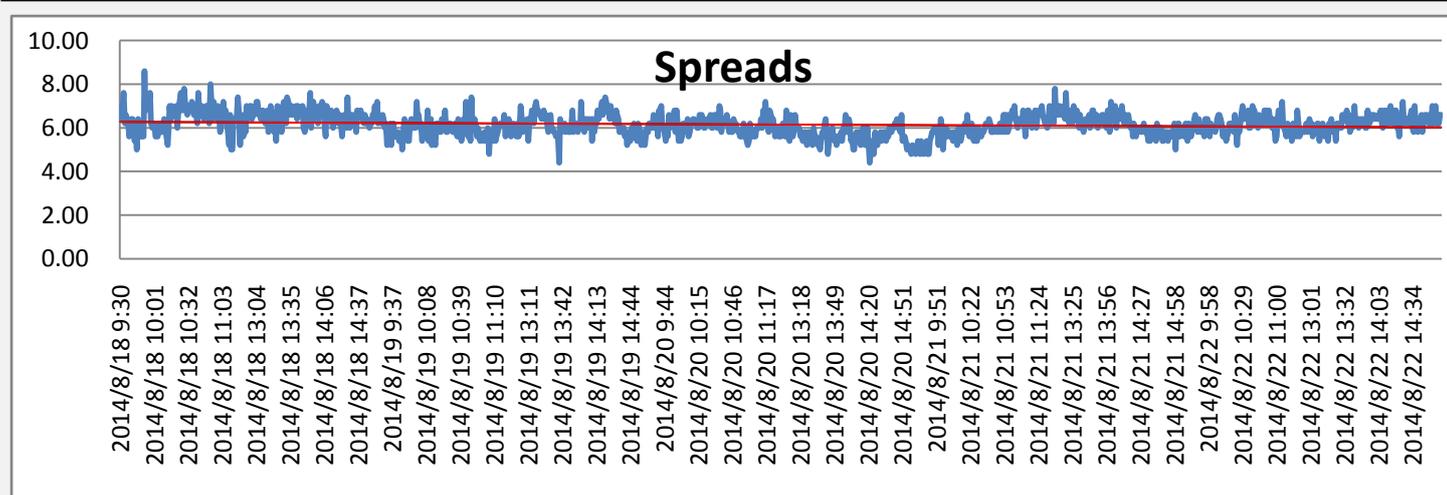
数据来源: 国都期货

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

【后市研判】



本周期指整体走势较弱，主要受疲弱的经济数据影响。7月消费、投资等数据不及预期，而最新的制造业PMI指数创下近3个月新低，使得市场整体偏于乐观的情绪有所降温，从目前的经济数据来看，经济虽然有所复苏，但是否走上上升通道还存在一定的不确定性。而对于政府改革红利的预期是支撑市场的主要动力，若未有超预期的措施出台，则期指面临较大的下行风险。

目前期指主力在20日均线之上震荡，2380区域具有较大的压力作用，可以尝试以2400为止损进行短空。

【后市关注数据】

2014-08-28 中国7月工业企业利润

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。