

## 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】

- 期指本周（9月9日-9月12日）震荡回落，处于高位调整之中。
- **投资建议：**8月进口数据低于市场预期，CPI创下四个月新低，PPI超预期下跌，表明经济体需求端仍然较为疲弱，粗钢、水泥等工业品产量增速也大幅下行，而前八个月就业情况基本达到年度目标，后续出台超预期宽松政策的可能性降低，期指后期面临一定的回调压力。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』）。
- 李克强：中国政府最关心就业 已接近完成全年目标
- 中国8月CPI增速创四个月最低 PPI连续30个月下滑
- 8月信贷重回“正轨” 新增贷款7025亿 社会融资规模仍不及预期
- 公开市场操作方面，本周（9月9日-9月12日）有200亿元正回购到期，央行进行250亿14天公开市场正回购，公开市场净回笼资金50亿元。下周（9月15日-9月19日）共有330亿正回购到期。
- 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：中国全社会用电量数据

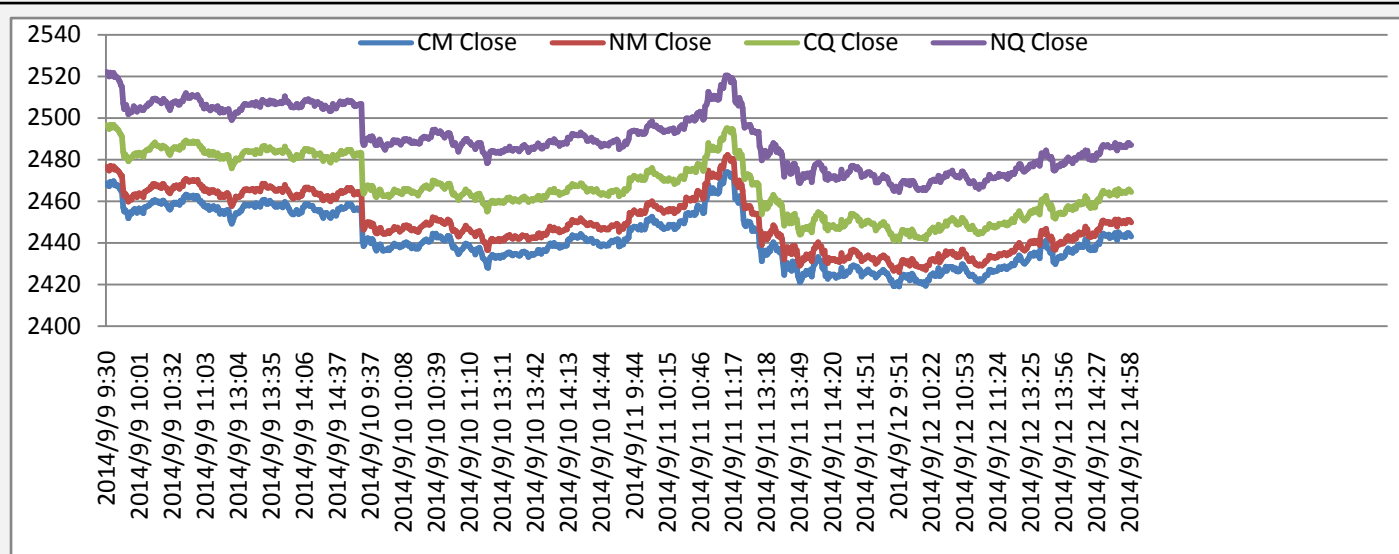
## 【行情回顾】

期指本周（9月9日-9月12日）震荡回落，处于高位调整之中。本周前三个交易日期指连续跳空低开，周四早盘虽然一度冲高，创下近期新高，但午后大幅回落，周五低开震荡后走高，收复部分前期跌幅，截止收盘，主力合约IF1409收于2439.2点。

8月进口数据低于市场预期，CPI创下四个月新低，PPI超预期下跌，表明经济体需求端仍然较为疲弱，粗钢、水泥等工业品产量增速也大幅下行，而前八个月就业情况基本达到年度目标，后续出台超预期宽松政策的可能性降低，期指后期面临一定的回调压力。

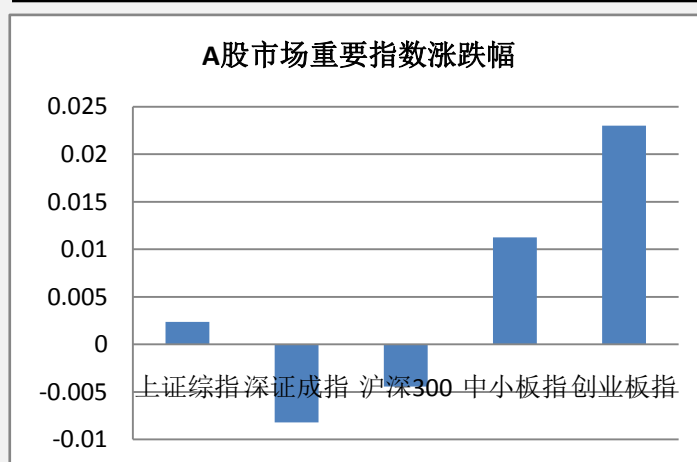
现货方面，上证基本持平，深证成指小幅下跌，创业板指上证2.3%；板块方面，金融和消费板块下跌幅度较大，工业板块涨幅超2%。

图 1：IF 四合约一周走势图



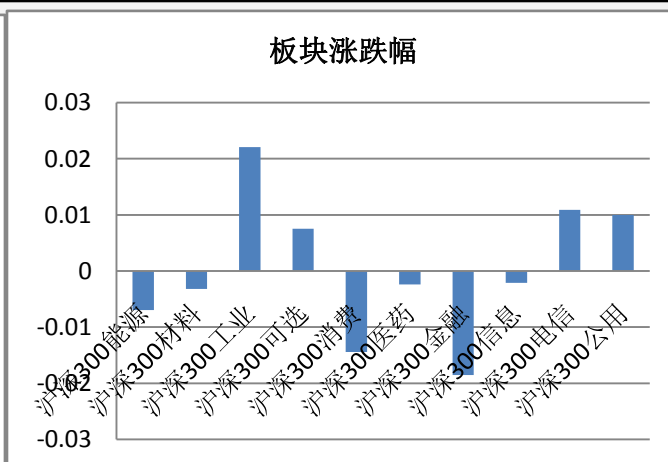
数据来源：国都期货

图 2：A 股各指数涨跌幅



数据来源：国都期货

图 3：A 股各板块涨跌幅



数据来源：国都期货

## 【本周要闻解读】

### 1. 李克强：中国政府最关心就业 已接近完成全年目标

本月10-12日天津召开的2014年夏季达沃斯论坛期间，中国国务院总理李克强与多位企业家代表交流，表示上半年中国经济虽有波动但还在合理区间，中国政府最看重就业，截至今年8月已接近完成全年就业目标，未来要坚持结构性调控，靠改革促进实体经济发展。

### 2. 中国8月CPI增速创四个月最低 PPI连续30个月下滑

8月居民消费价格指数(CPI)同比增长2.0%，增速为四个月最低水平，且不及预期及前值，主要是由翘尾因素主导。而PPI同比跌幅扩大至1.2%，连续30个月下滑，与工业品价格走低、国内需求总体疲弱和产能过剩行业去化压力较大有关系。

### 3. 8月信贷重回“正轨” 新增贷款7025亿 社会融资规模仍不及预期

经过7月的信贷雪崩，中国8月信贷大幅回升，但社会融资规模依然不及预期。数据显示，8月社会融资规模为9574亿元，低于预期的11350亿元，前值仅为2731亿元。在社会融资的各项类别中，新增人民币贷款为7025亿元，基本符合预期的7000亿元，而前值为3852亿元。

### 4. 中国乘用车销量增速创5个月新低

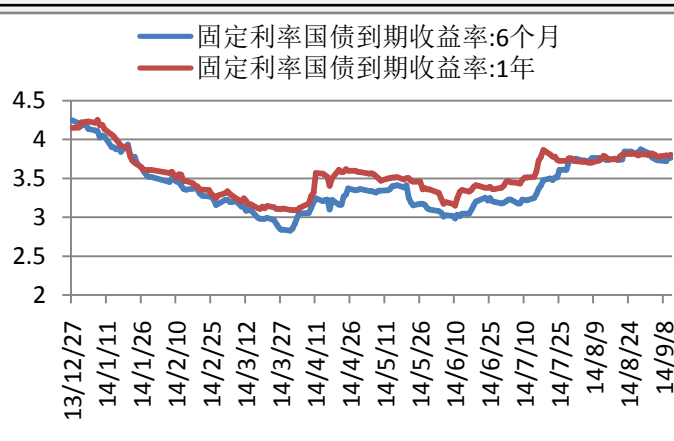
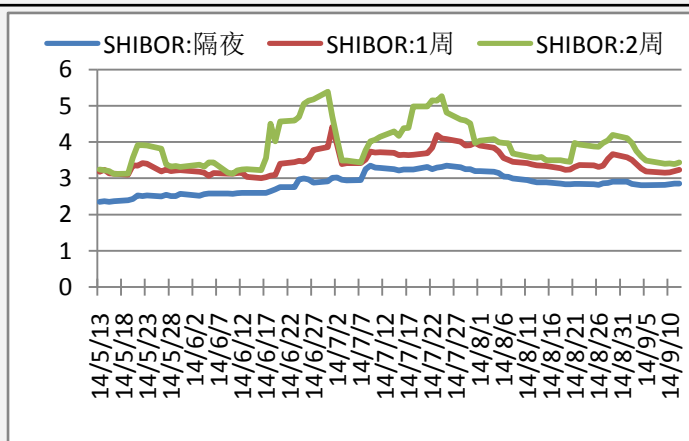
中国汽车工业协会9月11日发布的数据显示，8月乘用车销售同比增长8.5%，至146.82万辆。前8个月乘用车销售同比增速达到10.70%，至1245.95万辆。

## 【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 2.853%，1W 收于 3.235%，2W 收于 3.442%。（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，8月新增人民币贷款 7025 亿元，前值为增加 3852 亿元，新增人民币存款增加 1080 亿元，前值为减少-19800 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（9月9日-9月12日）有 200 亿元正回购到期，央行进行 250 亿 14 天公开市场正回购，公开市场净回笼资金 50 亿元。下周（9月15日-9月19日）共有 330 亿正回购到期。

图 4：SHIBOR 利率走势

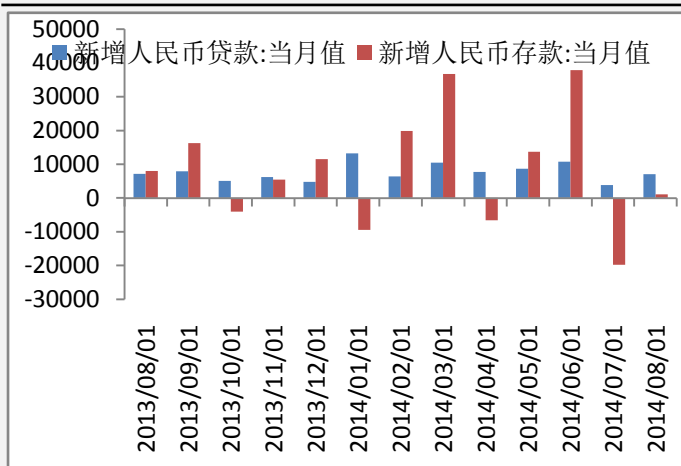
图 5：国债到期收益率走势



数据来源：国都期货

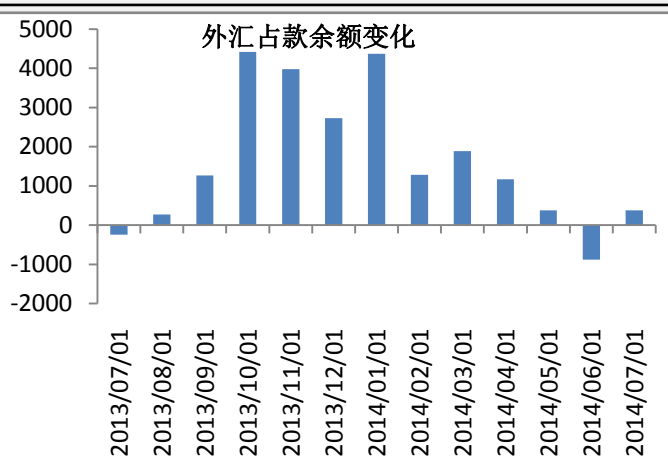
数据来源：国都期货

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

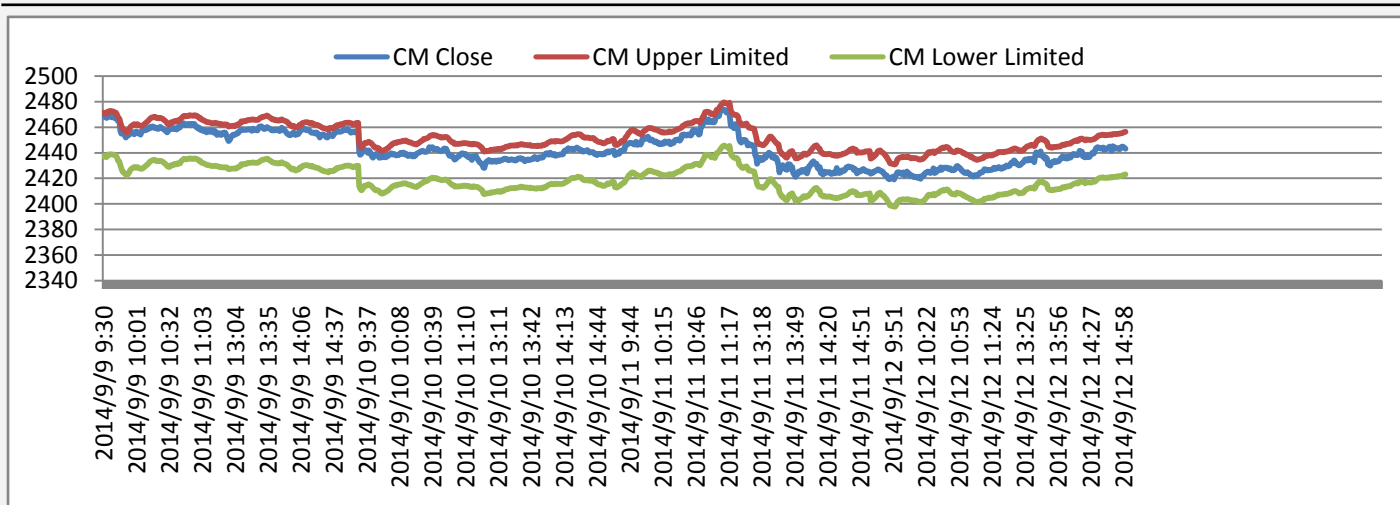
## 【套利机会回顾】

本周当月合约和下月合约均未出现期现套利机会，本周未出现跨期套利机会。

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）。

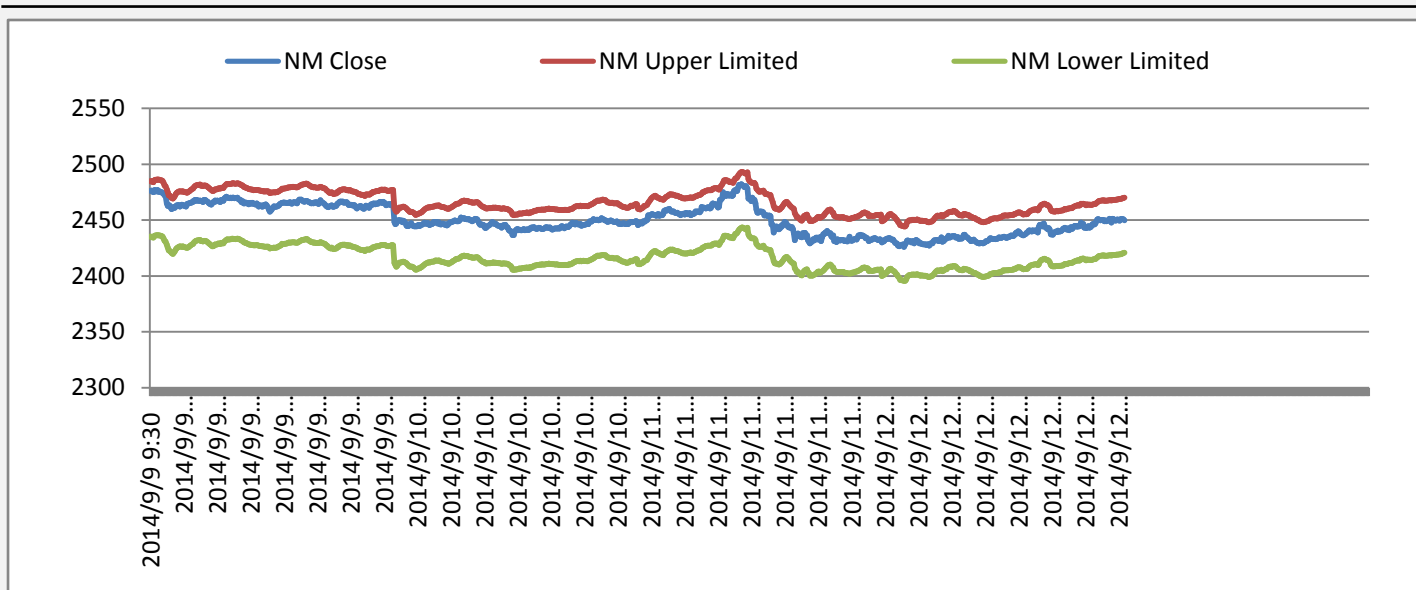
图 10 描述的是当月合约与下月合约的跨期套利机会，据我们的测算，目前跨期套利的成本为一个点，价差超过核心波动区间一个点以上便有套利机会。即蓝线在红线上 1 个点以上时卖出下月合约同时买入当月合约，蓝线在红线下一个点以上时，买入下月合约同时卖出当月合约。

图 8：IF 当月合约套利机会



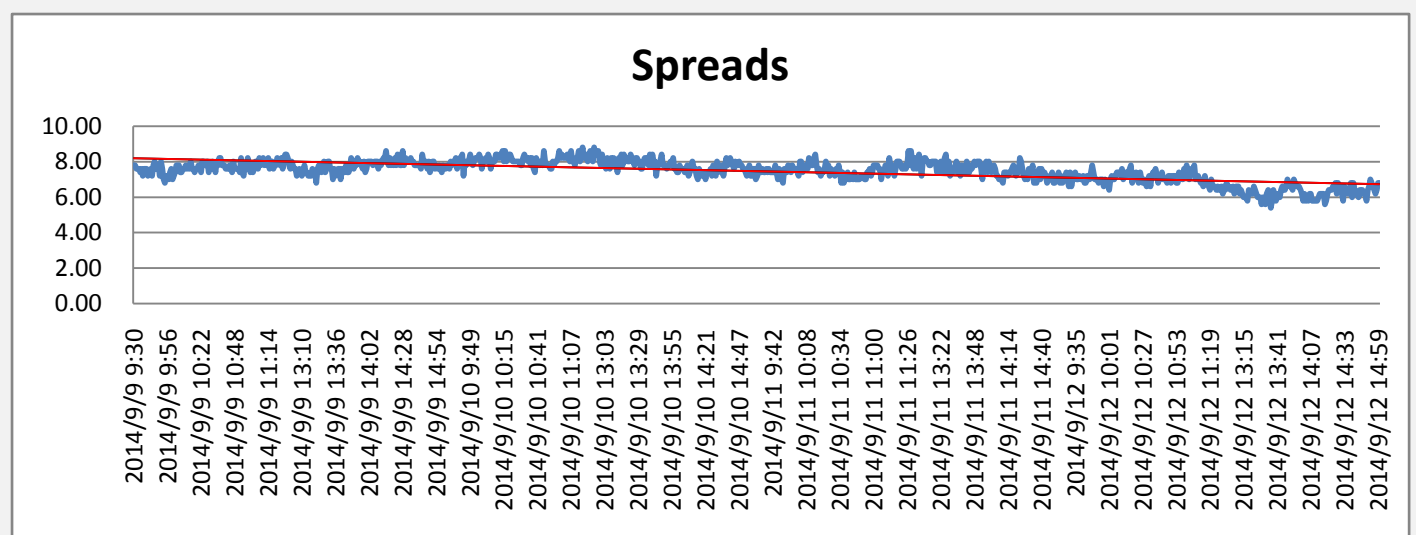
数据来源：国都期货

图 9: IF 下月合约套利机会



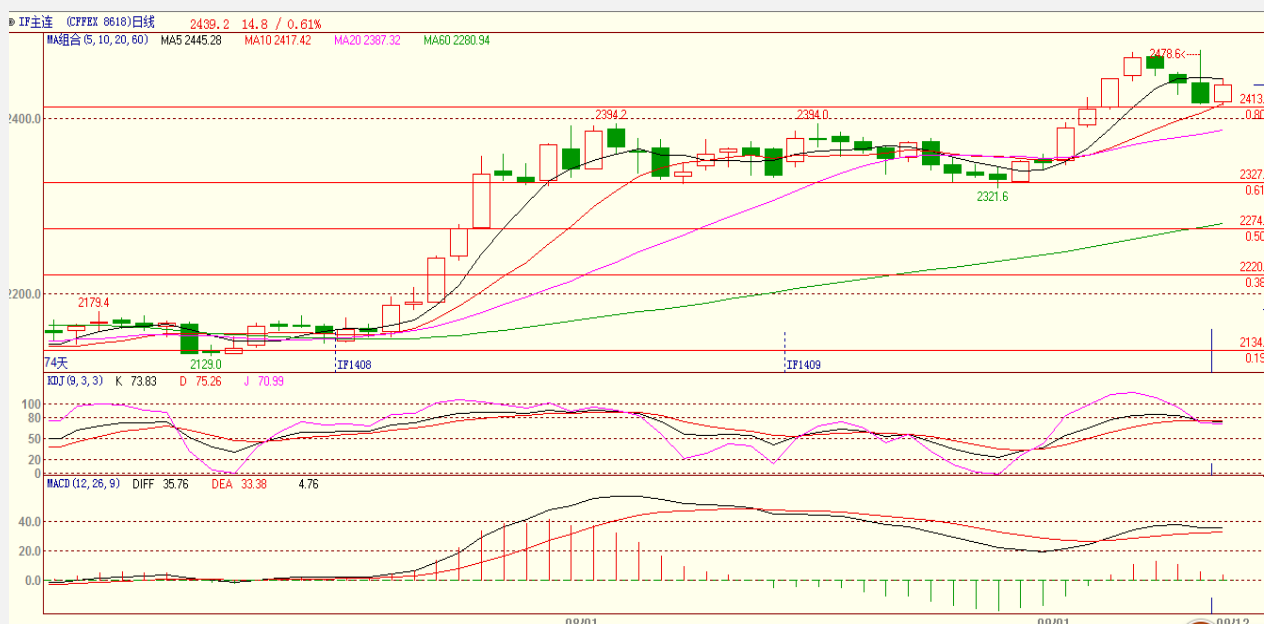
数据来源: 国都期货

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】



8月宏观经济数据基本披露完毕，与市场预期基本一致，进口数据的低迷表明经济体内部需求的疲弱，CPI创下四个月新低，PPI超预期下跌，也对此状况形成佐证，就8月数据来看，判断经济触底回升，还言之过早。

政策方面，根据李克强总理的讲话，而前八个月就业情况已基本达到年度目标，后续的工作重点在与“促改革”，出台超预期宽松政策的可能性降低，而本轮期指上涨的动力之一就源于政策宽松的预期，因此期指后期可能面临一定的回调压力。

期指下周可能在2410区域弱势震荡，建议以观望为主，5日均线之下可以尝试日内短空。

## 【后市关注数据】

2014-09-15 中国全社会用电量数据

### 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。