

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】

- 本周期指整体呈现震荡上行的走势，但是依然没有摆脱前期震荡区间。
- 投资建议：投资者逢高减持前期多单，回调至 2230 点附近回补。
- 强劲的进出口数据提振市场信心是本周期指涨的主要动力，工业增加值等经济数据的好转是周五尾盘拉升的主要原因。
- 中国 7 月出口同比增长 5.1%，预期为 3.0%，前值为-3.1%；7 月进口同比增长 10.9%，预期为 2.1%，前值-0.7%。
- 中国 7 月规模以上工业增加值同比增长 9.7%，预期增长 9.0%，前值增长 8.9%。
- 本周 1308 合约没有出现套利机会，1309 合约出现反向套利机会。最佳进场时机在 8 月 5 日 9 点 30 分，操作方式为买入 IF1309 同时卖出沪深 300etf，最佳出场时机在 8 月 8 日 9 点 30 分。
- 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

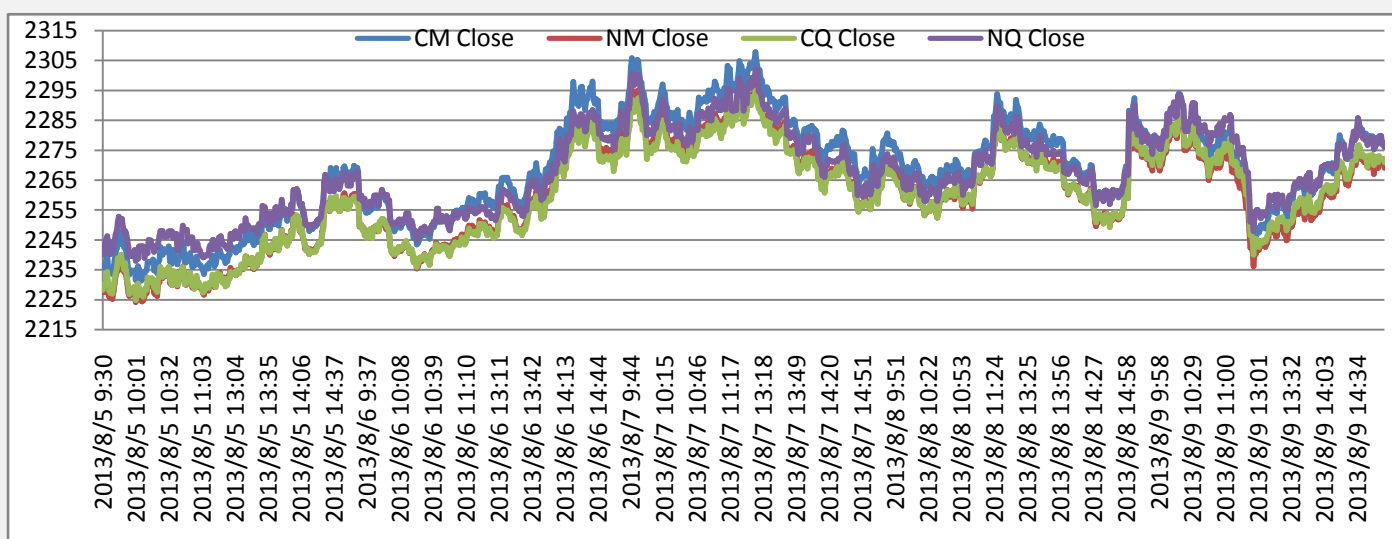


【行情回顾】

本周期指震荡上行，但未能突破前期高点，仍然处于震荡调整之中。本周前三个交易日期指呈震荡上升走势，日内波动在 40 个点左右，周三午后复盘后大幅下挫，周四周五呈宽幅震荡走势。截止收盘，主力合约(IF1308)收于 2288.2 点，上涨 24.6 点，涨幅 1.09%。消息面上，央行货币政策操作一定程度上缓解了短期的资金压力，而强劲的进出口数据提振市场信心，居民消费价格相对稳定，工业生产者价格降幅收窄，这一系列的信息显示出经济出现企稳回升的迹象。技术上看，本周期指开始站稳短期均线，5 日均线向上突破 20 日均线，周五在尾盘拉升下突破 60 日均线压制，但未能突破前期形成的震荡区间，短期内存在回调压力。操作上建议投资者逢高减持前期多单，回调至 2230 点附近回补。

现货市场方面，截至周五收盘，上证综指收于 2052.23 点，涨幅 1.12，深证成指收于 8145.97 点，涨幅 2.3%，沪深 300 收于 2286.01 点，涨幅 1.7%，中小板上涨 2.88%，创业板下跌 1.37%。板块方面，除工业板块出现小幅下跌外，企业板块均不同程度上涨，材料板块和可选板块涨幅超 5%。

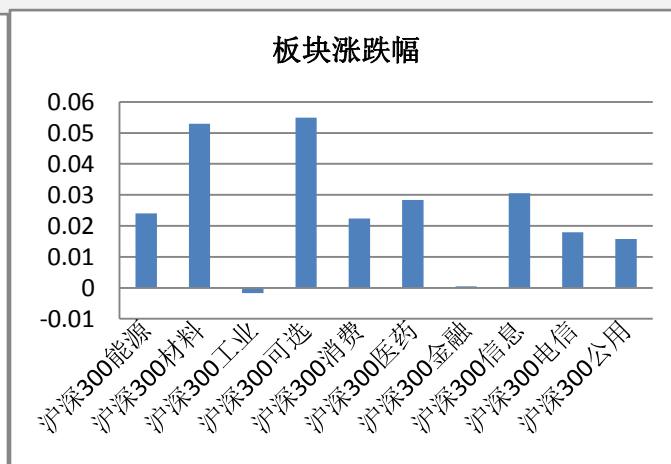
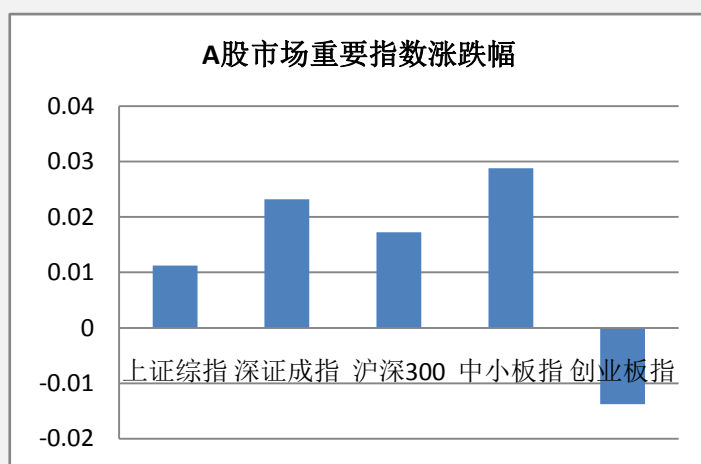
图 1：IF 四合约一周走势图



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】

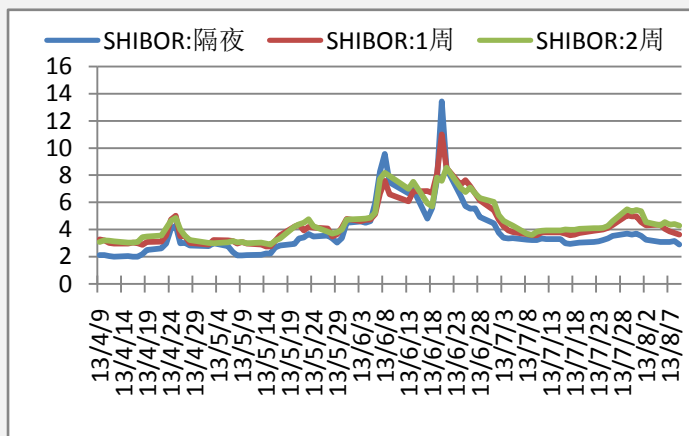
1. 央行“收长补短”：7月到期续做了1838亿元三年期央票，同时通过SLF进行短期操作**影响指数：五星级**
与标准公开市场操作相比，央行通过此举不需要及时公布其操作，同时表明其认为流动性紧张是短期冲击造成，通过“收长补短”主动控制货币市场，维持紧平衡，以此来降低杠杆和控制通胀。
2. 中国7月贸易顺差178.2亿美元，预期为272.0亿美元，前值为271.2亿美元；7月出口同比增长5.1%，预期为3.0%，前值为-3.1%；7月进口同比增长10.9%，预期为2.1%，前值-0.7%。**影响指数：五星级**
中国进出口数据大幅好于预期，中国经济呈现企稳回升态势，外围市场的改善短期内也有助于缓解国内经济下行压力。
3. 中国7月居民消费者价格指数（CPI）同比+2.7%，预期+2.8%，前值+2.7%；7月工业生产者价格指数（PPI）同比-2.3%，预期-2.1%，前值-2.7%。**影响指数：四颗星**
居民消费价格保持相对稳定，短期内通胀压力不大，年内保持3.5%的目标是大概率事件。由于高温天气影响，食品价格出现较大幅度上涨。工业生产者价格降幅收窄，7月底大部分黑色、有色金属和化工价格较月初有不同程度的上涨，变化与7月制造业PMI走势吻合，表明近期出台的一系列稳增长、调结构和促改革措施的政策效应有所显现。
4. 中国7月规模以上工业增加值同比增长9.7%，预期增长9.0%，前值增长8.9%；7月社会消费品零售总额同比增长13.2%，预期增长13.5%，前值增长13.3%；1-7月城镇固定资产投资同比增长20.1%，预期增长20%，1-6月城镇固定资产投资同比增长20.1%。**影响指数：四颗星**

【流动性分析】

- 本周上海银行间同业拆放利率（Shibor）均有不同程度下降，隔夜利率降至2.914%，为5月以来最低水平，央行“收长放短”操作初见成效，市场流动性紧张局面有所缓解。（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）
- 6月贷款增量较上月增加8605亿元，存款增加16000亿元。6月外汇占款余额较5月增减少412.05亿元（见图6、图7）。

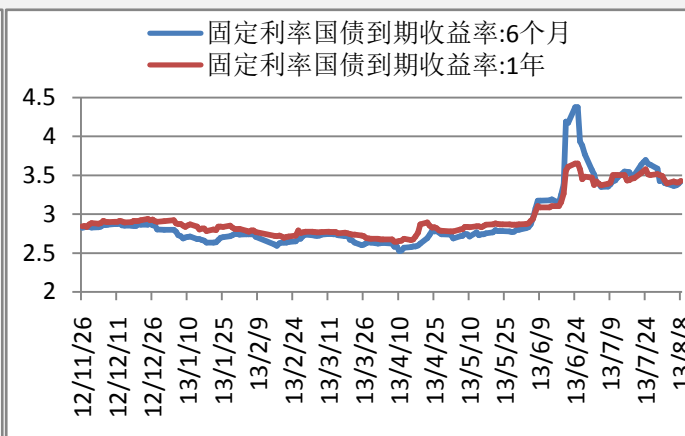
本周（8月5日-8月9日）央行公开市场操作将有100亿央票到期，170亿逆回购到期，同时新增逆回购120亿元。据此计算，本周净投放资金50亿元。

图 4: SHIBOR 利率走势



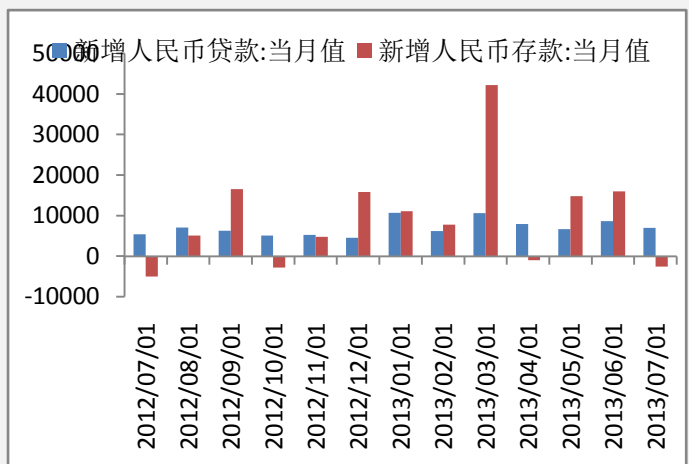
数据来源: 国都期货

图 5: 国债到期收益率走势



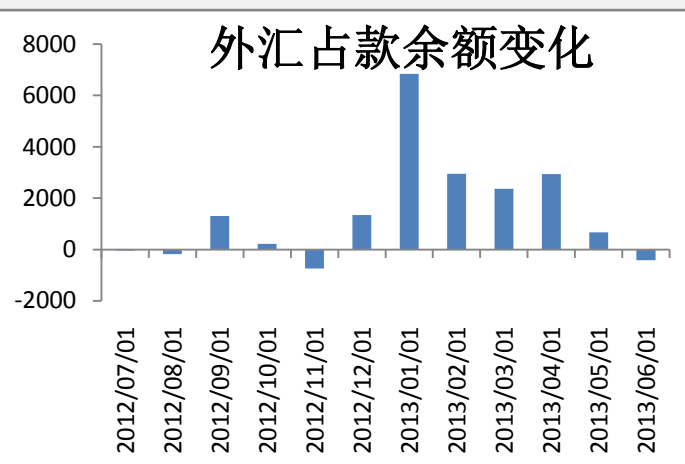
数据来源: 国都期货

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

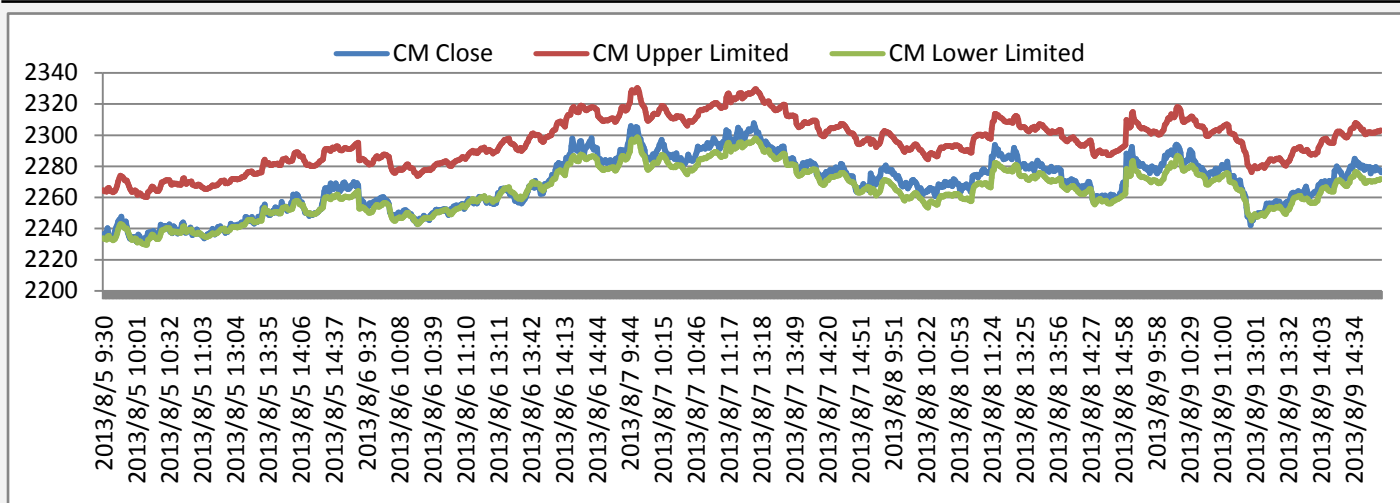
【套利机会回顾】

本周 1308 合约没有出现套利机会, 1309 合约出现反向套利机会。最佳进场时机在 8 月 5 日 9 点 30 分, 操作方式为买入 IF1309 同时卖出沪深 300etf, 最佳出场时机在 8 月 8 日 9 点 30 分。本周出现跨期套利机会, 但由于在 12 个点以下, 不具备操作性。

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)。

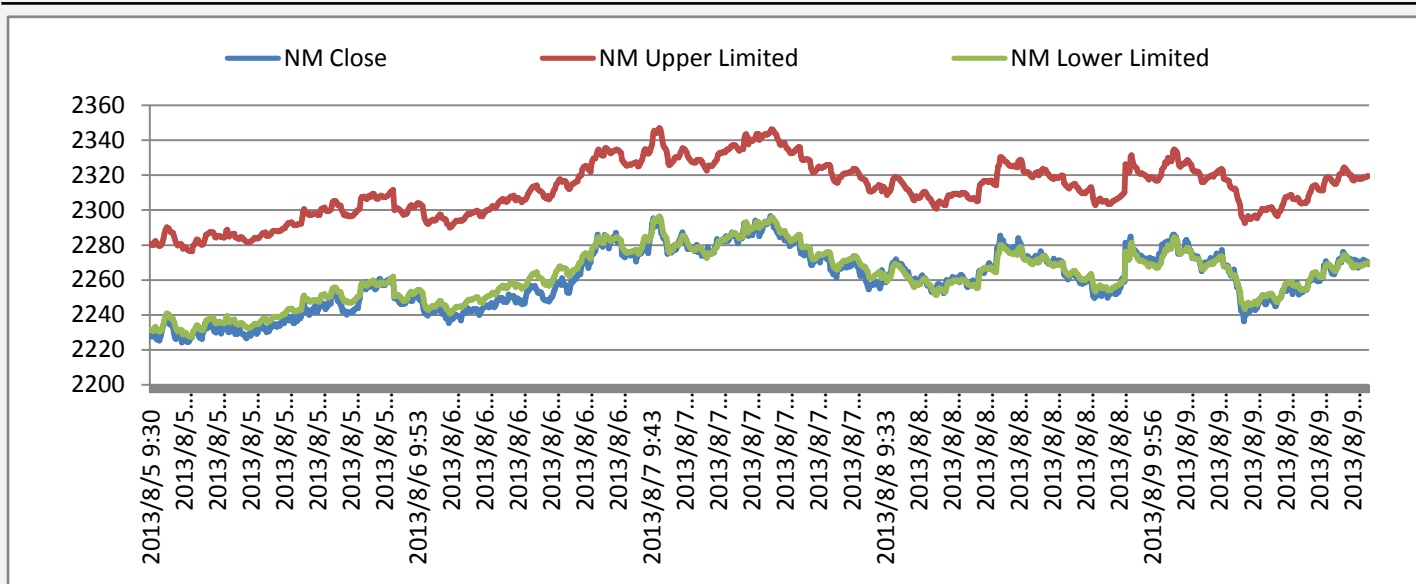
图 10 描述的是当月合约与下月合约的跨期套利机会, 据我们的测算, 目前跨期套利的成本为一个点, 价差超过核心波动区间一个点以上便有套利机会。即蓝线在红线上 1 个点以上时卖出下月合约同时买入当月合约, 蓝线在红线下一个点以上时, 买入下月合约同时卖出当月合约。

图 8: IF 当月合约套利机会



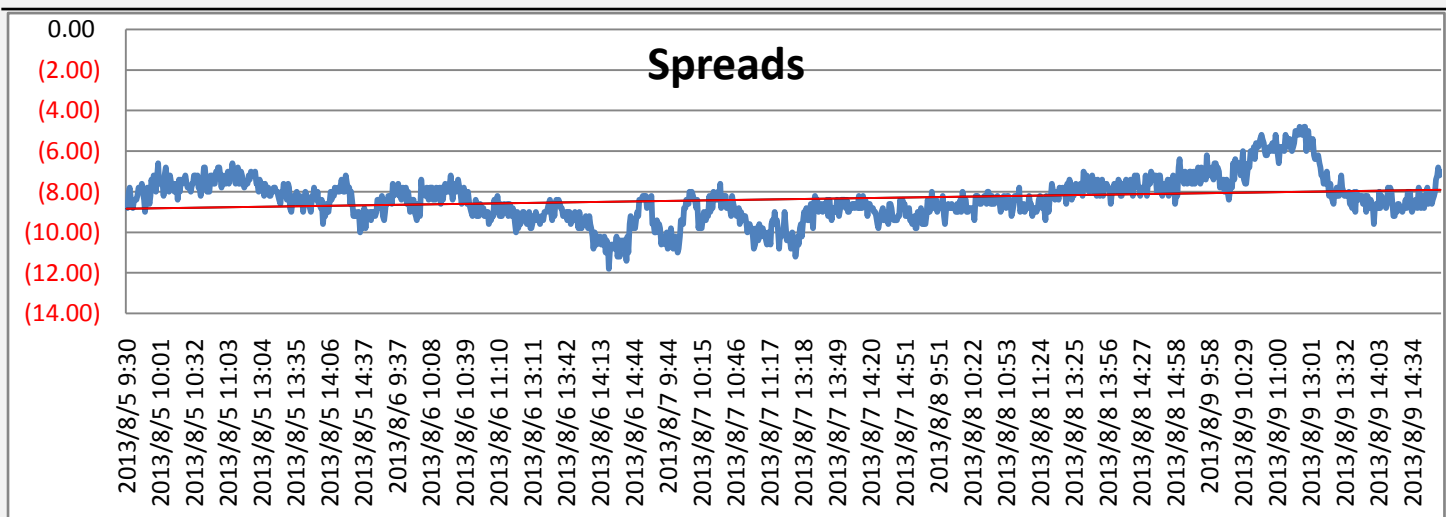
数据来源: 国都期货

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】



近期期指虽然没有突破前期形成的震荡区间，但短期内处于缓慢上升通道。本周期指基本站稳短期均线，并在周五尾盘突破60日均线压制，但较长的下影线也表明这一点位附近存在较大的卖出压力，未来一周期指可能出现暂时性的回调，短期内保持谨慎看多，投资者可逢高减持前期多单，待回调至2230点位附近回补。

【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
2013/8/12	日本	企业商品价格指数:同比(%)	--	--	1.2	-2.3
2013/8/12	日本	企业商品价格指数:环比(%)	--	--	0.1	-0.5
2013/8/12	印度	工业生产指数:同比(%)	--	--	-1.6	-2
2013/8/12	日本	GDP(初值):环比:季调(%)	--	--	1	-0.2
2013/8/12	日本	GDP(初值):环比折年率:季调(%)	--	--	4.1	-0.6
2013/8/12	日本	GDP总量(初值)(十亿日元)	--	--	117,614.80	118,276.00
2013/8/12	日本	GDP(初值):同比(%)	--	--	0.4	3.9
2013/8/12	中国	新增人民币贷款(亿元)	6,529.60	--	8,605.00	5,401.00
2013/8/12	中国	M2:同比(%)	14.1	--	14	13.9
2013/8/13	澳大利亚	澳洲联储支付系统稳定性高级经理发表演讲	--	--	--	--
2013/8/13	菲律宾	工业生产指数:同比(%)	--	--	20.4	10.8
2013/8/13	欧盟	德国:ZEW经济现状指数	--	--	10.6	18.2
2013/8/13	欧盟	德国:CPI:同比(%)	--	1.9	1.8	1.9
2013/8/13	欧盟	德国:CPI:环比(%)	--	--	0.1	0.4
2013/8/13	欧盟	德国:工业生产指数:环比:季调(%)	--	--	-0.8	-0.6
2013/8/13	欧盟	德国:ZEW经济景气指数	--	--	36.3	-25.5

2013/8/13	日本	机械订单:环比:季调(%)	--	--	12	-2.1
2013/8/13	日本	机械订单:同比:季调(%)	--	--	17.7	-10.7
2013/8/13	英国	投入PPI:同比(%)	--	--	4.2	-2.6
2013/8/13	英国	CPI:同比(%)	--	--	2.9	2.6
2013/8/13	英国	产出PPI:同比(%)	--	--	2	1.8
2013/8/13	英国	RPI:(剔除住房):环比(%)	--	--	-0.2	0
2013/8/13	英国	产出PPI:同比(%)	--	--	2	1.8
2013/8/13	英国	核心CPI:同比(%)	--	--	2.3	2.3
2013/8/13	英国	RPI(剔除住房):同比(%)	--	--	3.7	3.4
2013/8/13	英国	核心产出PPI:环比(%)	--	--	0	-0.1
2013/8/13	英国	核心产出PPI::同比(%)	--	--	1	1.2
2013/8/13	英国	RPI:环比(%)	--	--	-0.1	0.1
2013/8/13	英国	RPI:同比(%)	--	--	3.3	3.2
2013/8/13	英国	产出PPI:环比(%)	--	--	0.1	0.1
2013/8/13	英国	投入PPI:环比(%)	--	--	0.2	0.2
2013/8/13	英国	CPI:环比(%)	--	--	-0.2	0.1
2013/8/13	美国	商业库存:季调(百万美元)	--	--	1,656,469.00	1,598,110.00
2013/8/13	欧盟	欧元区:工业生产指数:环比(%)	--	--	-0.3	-0.6
2013/8/13	欧盟	欧元区:工业生产指数:同比(%)	--	--	-1.3	-1.9
2013/8/13	欧盟	欧盟:工业生产指数:同比(%)	--	--	-1.6	-1.7
2013/8/13	美国	美国亚特兰大联储主席就经济前景发表演讲	--	--	--	--
2013/8/13	美国	核心零售总额:季调(百万美元)	--	--	297,082.00	286,115.00
2013/8/13	美国	核心零售总额:季调:环比(%)	--	--	0.2	0.8
2013/8/13	美国	出口物价指数:环比(%)	--	--	-0.1	0.4
2013/8/13	美国	零售和食品服务销售:同比:季调(%)	--	--	5.7	4.2
2013/8/13	美国	零售总额:季调(百万美元)	--	--	377,543.00	358,780.00
2013/8/13	美国	零售总额:季调:环比(%)	--	--	0.6	0.8
2013/8/13	美国	进口价格指数:同比(%)	--	--	0.2	-3.3
2013/8/13	日本	日本央行公布7月10-11日会议记录	--	--	--	--
2013/8/14	韩国	失业率(%)	--	--	3.1	3.1
2013/8/14	韩国	失业率:季调(%)	--	--	3.2	3.1
2013/8/14	欧盟	法国:GDP总量(初值):季调(百万欧元)	--	--	512,282.00	507,128.00
2013/8/14	欧盟	法国:GDP(初值):环比:季调(%)	--	--	-0.2	-0.2
2013/8/14	欧盟	法国:GDP(初值):同比:季调(%)	--	--	-0.9	-0.3
2013/8/14	欧盟	法国:CPI:环比(%)	--	--	0.2	-0.5
2013/8/14	欧盟	法国:CPI:同比(%)	--	--	0.9	1.9
2013/8/14	英国	失业率:季调(%)	--	--	7.8	8
2013/8/14	澳大利亚	西太平洋/墨尔本消费者信心指数	--	--	102.1	96.6
2013/8/14	欧盟	欧盟:CPI(初值):同比(%)	--	--	1.7	2.5

2013/8/14	欧盟	欧盟:GDP(预估):同比:季调(%)	--	--	-0.7	-0.3
2013/8/14	欧盟	欧元区:核心CPI:同比(%)	--	1.1	1.2	1.7
2013/8/14	欧盟	欧元区:CPI:同比(%)	--	1.6	1.6	2.4
2013/8/14	欧盟	欧元区:CPI:环比(%)	--	-0.5	0.1	-0.5
2013/8/14	欧盟	欧元区:核心CPI:环比(%)	--	-0.9	0	-0.8
2013/8/14	中国	全社会用电量:累计同比(%)	--	--	5.1	5.4
2013/8/14	美国	核心PPI:同比:季调(%)	--	--	1.6	2.7
2013/8/14	美国	PPI:同比:季调(%)	--	--	2.5	0.6
2013/8/14	美国	核心PPI:环比:季调(%)	--	--	0.2	0.5
2013/8/14	美国	PPI:环比:季调(%)	--	--	0.8	0.4
2013/8/14	英国	英国央行公布7月31日-8月1日MPC会议纪录	--	--	--	--
2013/8/15	阿根廷	CPI:同比(%)	--	--	10.5	9.9
2013/8/15	新加坡	零售销售:环比(%)	--	--	2.4	-0.9
2013/8/15	新加坡	零售销售:同比(%)	--	--	2.9	-1.5
2013/8/15	中国香港	整体出口商品贸易价值指数:同比(%)	--	--	-1	-4.8
2013/8/15	英国	零售指数:名义同比:季调(%)	--	--	3.8	2.2
2013/8/15	美国	NAHB住房市场指数	--	--	57	37
2013/8/15	美国	费城联储制造业指数:季调	--	--	19.8	-1.7
2013/8/15	美国	核心CPI:同比(%)	--	--	1.6	2.1
2013/8/15	美国	CPI:同比(%)	--	--	1.8	1.4
2013/8/15	美国	纽约PMI	--	--	9.5	-3.8
2013/8/15	美国	海外持有美国国债(十亿美元)	--	--	5,678.40	5,313.50
2013/8/15	美国	月度国际资本流动净额(百万美元)	--	--	56,432.00	18,450.00
2013/8/15	美国	海外净买入长期美国证券(百万美元)	--	--	-45,795.00	-6,002.00
2013/8/15	美国	工业总体产出指数:环比(%)	--	--	0.3	0.4
2013/8/16	欧盟	德国:WPI:环比(%)	--	--	-0.4	0.3
2013/8/16	欧盟	德国:WPI:同比(%)	--	--	0.7	2
2013/8/16	新加坡	GDP(修正):同比(%)	--	3.7	0.2	2.3
2013/8/16	新加坡	出口金额(百万新加坡元)	--	--	41,958.60	42,212.70
2013/8/16	中国香港	GDP:同比(%)	--	--	2.8	0.9
2013/8/16	欧盟	欧元区:贸易差额:季调(百万欧元)	--	--	14,608.00	8,500.80
2013/8/16	欧盟	欧盟:贸易差额(百万欧元)	--	--	10,972.20	-6,643.40
2013/8/16	欧盟	欧元区:经常项目差额:季调(百万欧元)	--	--	19,637.00	10,124.00
2013/8/16	韩国	PPI:同比(%)	--	--	-1.4	-0.6
2013/8/16	韩国	PPI:环比(%)	--	--	0	-0.4
2013/8/16	加拿大	海外净买入加拿大证券总额(百万加元)	--	--	6,742.00	-7,440.00
2013/8/16	加拿大	净买入海外证券总额(百万加元)	--	--	-1,649.00	4,123.00
2013/8/16	加拿大	制造业销售额:季调(百万加元)	--	--	48,645.20	50,082.90

2013/8/16	美国	新屋开工:私人住宅:折年数:季调(千套)	--	--	836	741
2013/8/16	美国	营建许可:私人住宅(初值)(千套)	--	--	83.9	74.1
2013/8/16	美国	企业:每小时产量(初值):同比(%)	--	--	1.2	0.8
2013/8/16	美国	非农企业:每小时产量:折年率(初值)(%)	--	--	0.5	1.7
2013/8/16	美国	非农企业单位劳工成本:折年率(初值)(%)	--	--	-4.3	-0.5
2013/8/16	美国	新屋开工:私人住宅(千套)	--	--	80.4	69.2
2013/8/16	美国	密歇根消费者信心指数(初值)	--	--	85.1	74.3

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。