

## 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】

- 本周期指四阳一阴，突破前期区间压制，震荡走高。
- 投资建议：经济向好预期下，大盘蓝筹股估值得以修复，同时政策预期利多金融改革概念股。技术上看，短期均线密集向上，市场走势较为强劲。双节临近，资金面趋紧，短期内股指可能出现小幅回调，操作上，多单持有，逢低可适量增持多单。
- 中国8月M2同比增14.7%，社会总融资环比翻番
- 8月多项数据印证经济企稳回升。
- 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东时间9月17-18日，美联储FOMC将举行会议，确定最新的经济预期和货币政策。

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



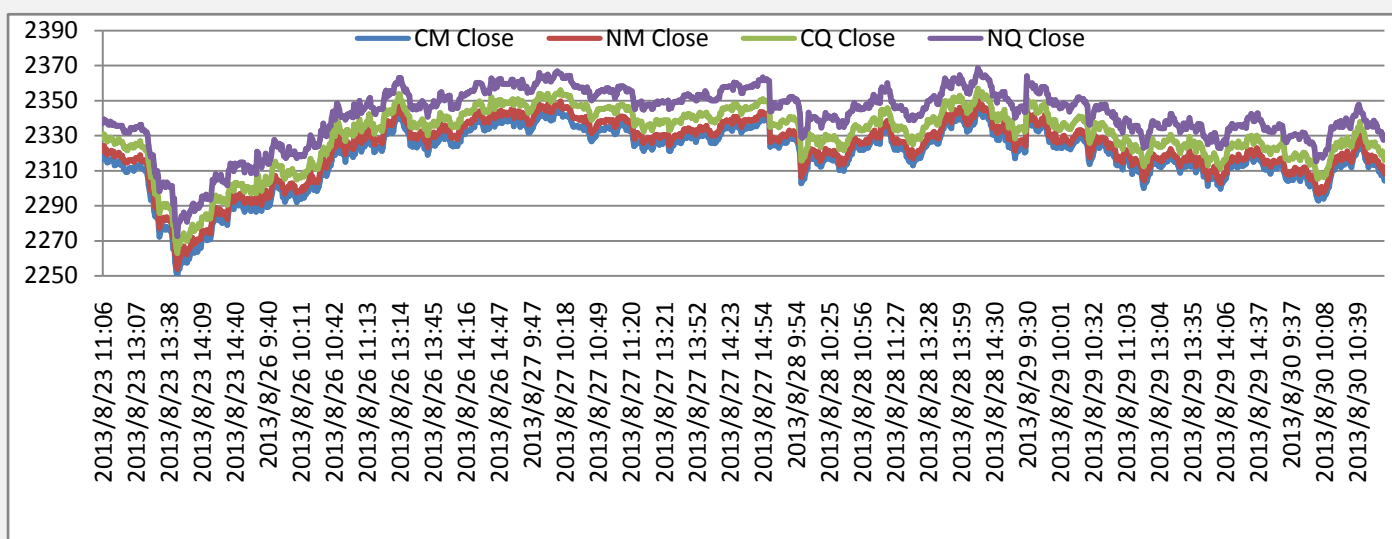
## 【行情回顾】

本周期指四阳一阴，突破前期区间压制，震荡走高。周一，在金融改革概念股的拉动下，大盘放量上扬，创下年内最高单日涨幅，优先股试点利多银行股，首次带动券商、保险类股票大幅拉升，主力合约一举突破 2400 重要阻力位压制，收于 2434.8 点。周二期指早盘高位震荡，部分投资者获利离场，成交量和持仓有所减少，尾盘大幅拉升，工业增加值、零售消费等数据高于预期，大盘成交量持续放大。周三延续升势，涨幅有所缩窄，经济向好预期下，大盘蓝筹股股指得到一定修复，中国重工复牌带动船舶股大涨，钢铁、煤炭股走强。周四期指开盘走弱，临近午盘冲高，午后窄幅震荡，总理讲话利多金融概念股。周五期指早盘震荡走低，收盘收于 2497.2 点。

期指周五出现小幅回调，但收盘依旧处于短期均线之上，并且本周突破了前期震荡区间的压制，同时各项经济数据利多市场，大盘量价齐升，操作上多单持有，逢低可适量增持多单。

现货方面，除创业板指大幅下挫 2.28% 外，企业市场指数均出现不同程度上涨，上证综指涨幅 4.5%，深证成指涨幅 4.91%，沪深 300 涨幅 5.56%。板块方面，除医药、信息和电信板块小幅下挫外，其余板块均出现不同程度上涨，金融板块涨幅超 8%。

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

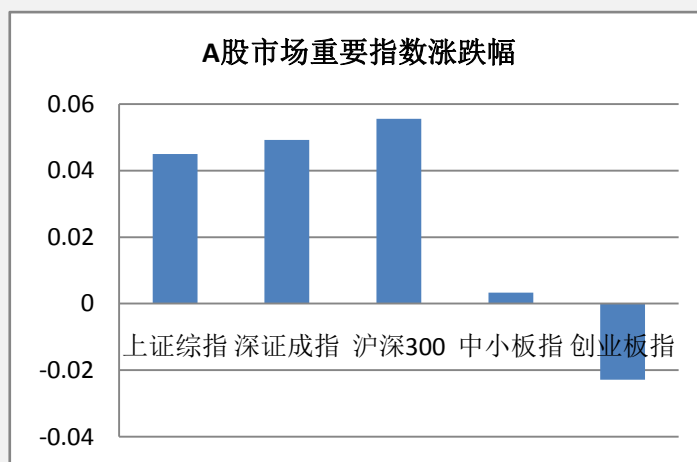
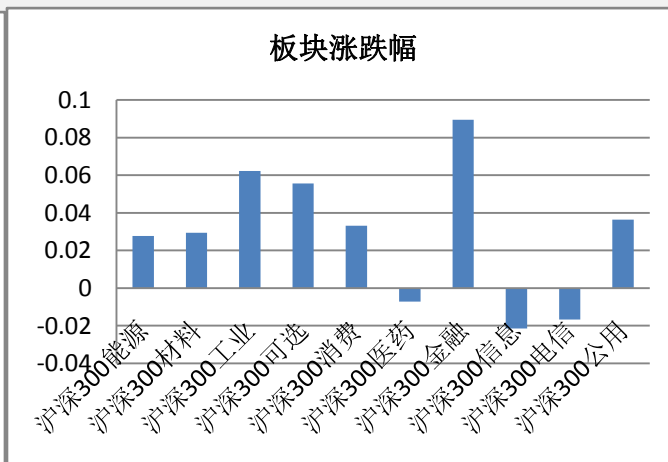


图 3：A 股各板块涨跌幅



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 8 月 CPI 同比+ 2.6%，预期+2.6%，前值+2.7%；8 月 CPI 环比+0.5%，预期+0.4%；中国 8 月 PPI 同比-1.6%，预期-1.7%，前值-2.3%；8 月 PPI 环比+0.1%。**影响指数：四颗星**

据好于预期，8 月 CPI、PPI 数据温和上升，表明经济基本面处于持续好转之中。政策预期和经济数据推动市场走高。

2. 8 月多项数据印证经济企稳回升。**影响指数：五颗星**

8 月我国经济延续回升态势，规模以上工业增加值同比增长 10.4%，超过预期的 9.9%，比 7 月加快 0.7 个百分点；8 月规模以上工业增加值环比上涨 0.93%。此外，投资和消费增速都出现小幅回升。8 月社会消费品零售总额同比增长 13.4%，比 7 月份加快 0.2 个百分点；前 8 月固定资产投资按年增 20.3%，较前 7 月加快 0.2 个百分点。

3. 中国 8 月 M2 同比增 14.7%，社会总融资环比翻番。**影响指数：四颗星**

广义货币供应量 M2 增速持续回升，再度远离央行今年调控目标，央行货币政策仍难有放松空间。中国 8 月新增人民币贷款略高于预期，社会融资规模迅速回升至四个月高点，显示 6 月“钱荒”的影响已渐远去，银行体系流动性的恢复令企业融资需求复苏，表外融资的扩张之势则更为明显。

4. 中国央行公告，央行周四在公开市场开展了 100 亿元 14 天期逆回购操作，中标利率 4.10%。**影响指数：四颗星**

本周公开市场到期资金 640 亿，其中，到期央票 1000 亿，到期逆回购 360 亿。央行分别于周一和周二续作 851 亿元 3 年期央票及进行 100 亿元 7 天逆回购，本周公开市场小幅回笼资金 11 亿元。随着双节临近，资金面有所紧张，同时市场短期的大幅上涨，存在一定的调整空间，股指短期内可能出现一定程度的回调。

5. 8 月用电量增速超 13%创 25 月新高。**影响指数：四颗星**

继 8 月消费、投资以及工业生产等宏观数据集体大幅好转后，作为观测经济“冷暖”重要指标的用电量也出现连续四个月回升的良好态势。8 月份全社会用电量同比增长 13%以上，这是用电量增速年内首次实现两位数增长，也创下了 25 个月新高。宏观经济企稳已成定局，但在新政府稳中求进的政策思路下，这种复苏将是平稳缓慢的，改革的推进将带来机会。

## 【流动性分析】

- 本周上海银行间同业拆放利率（Shibor）较上周五温和上涨。隔夜利率上涨 2.9 个基点至 2.979%，一周利率较上周五上涨 10.1 个基点，报 3.57%，两周利率上涨 13.6 个基点至 3.852%。（见图 4）
- 半年期国债收益率、一年期收益率小幅下降。（见图 5）
- 8 月贷款增量较上月增加 7113 亿元，存款增加 8052 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（9 月 9 日-9 月 13 日）央行公开市场操作有 1000 亿央票到期，到期续作央票 851 亿元，周二和周四分别进行了 100 亿元和 100 亿元的逆回购，同时本周有 360 亿逆回购到期。据此计算，本周净回笼资金 11 亿元，连续第二周实现资金净回笼。

图 4：SHIBOR 利率走势

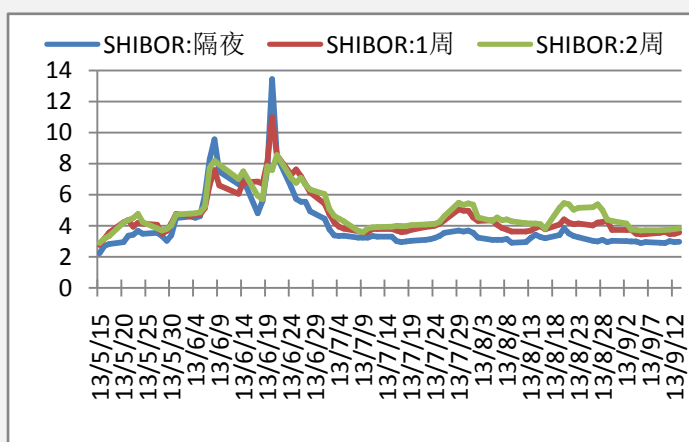
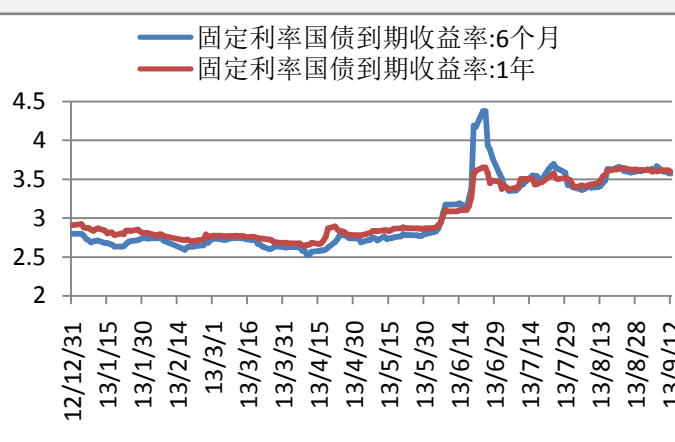


图 5：国债到期收益率走势



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

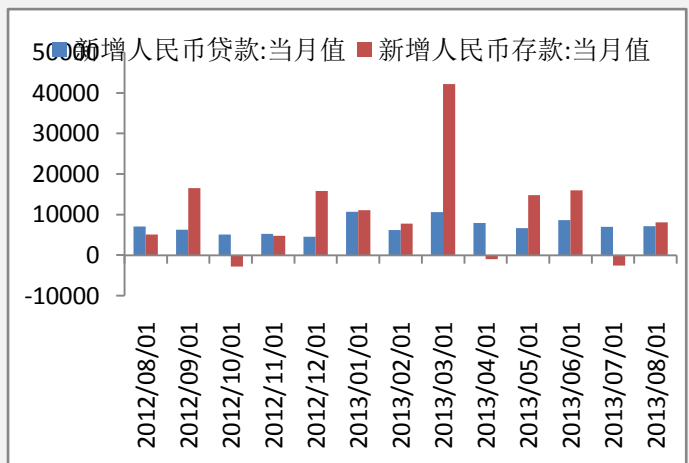
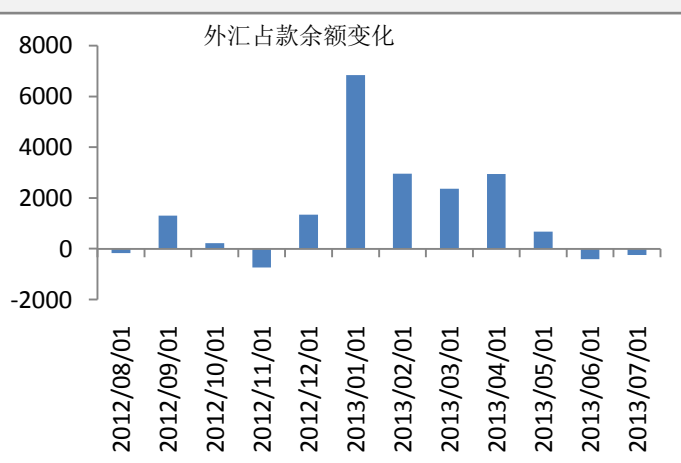


图 7：外汇占款余额变化



数据来源：国都期货

数据来源：国都期货

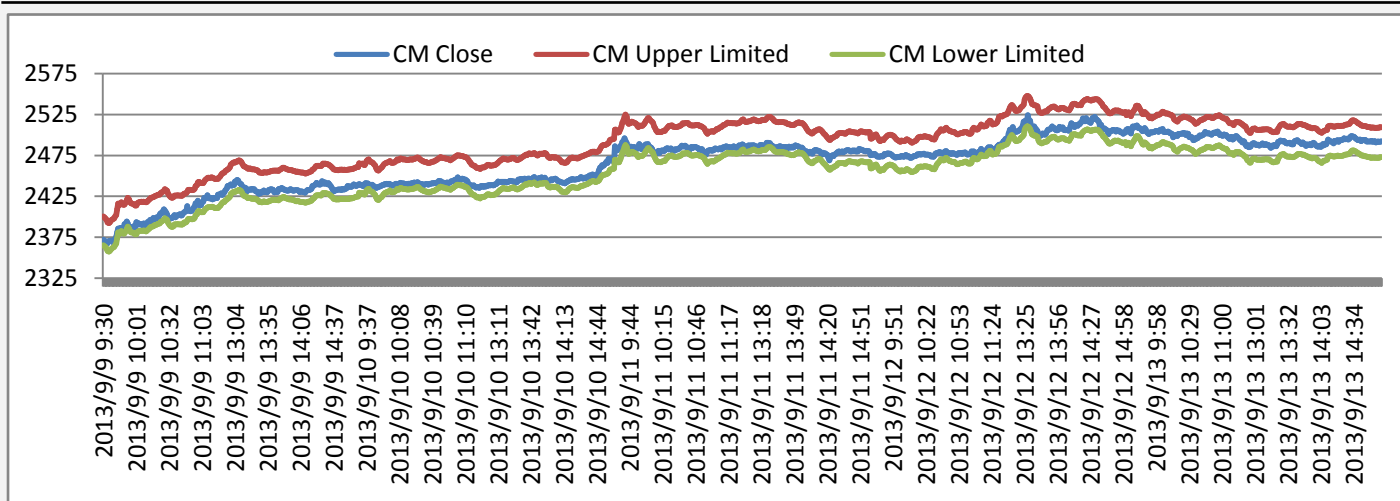
## 【套利机会回顾】

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）。

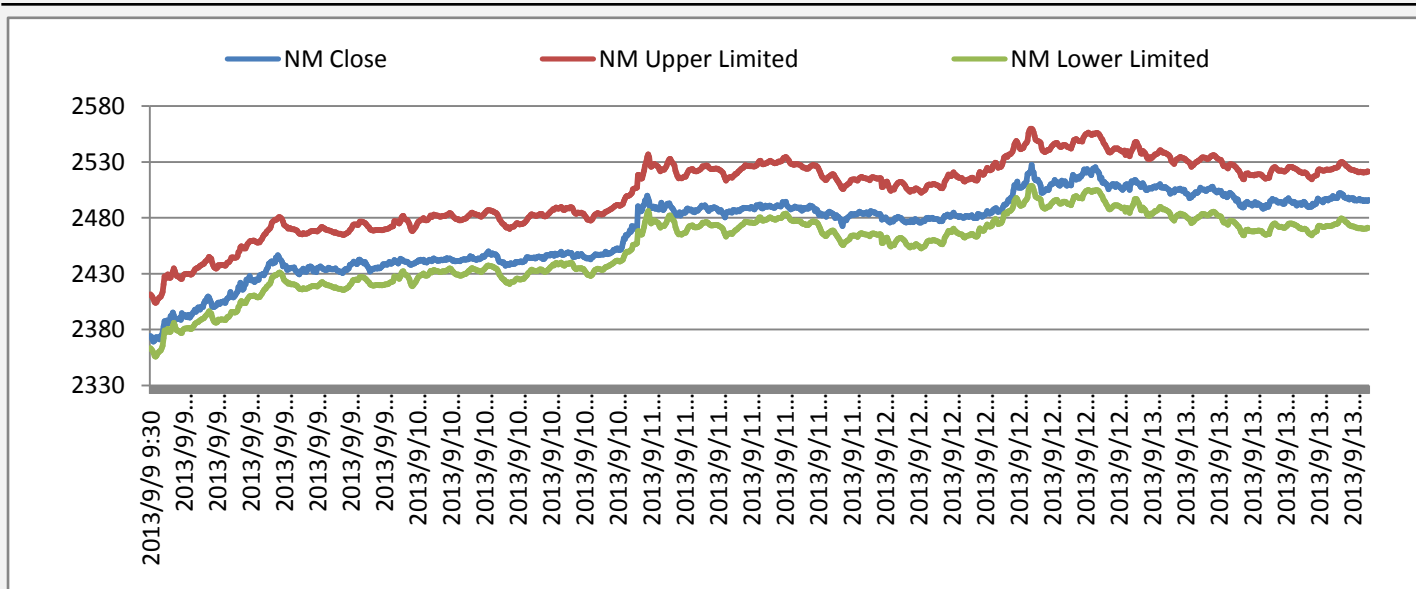
图 10 描述的是当月合约与下月合约的跨期套利机会，据我们的测算，目前跨期套利的成本为一个点，价差超过核心波动区间一个点以上便有套利机会。即蓝线在红线上 1 个点以上时卖出下月合约同时买入当月合约，蓝线在红线下一个点以上时，买入下月合约同时卖出当月合约。

图 8：IF 当月合约套利机会



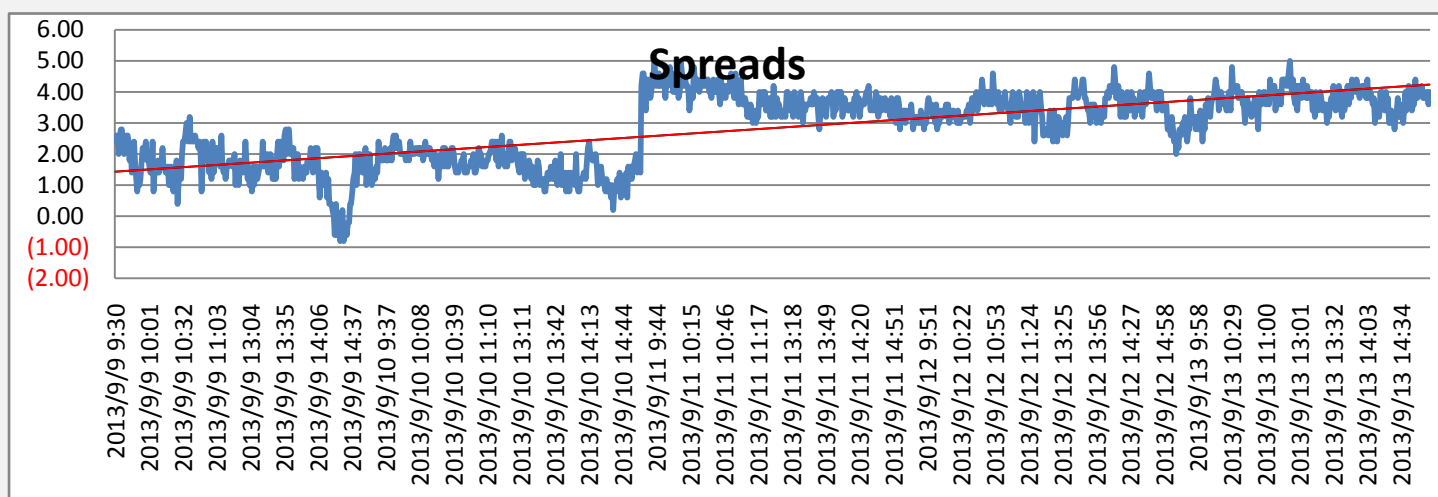
数据来源：国都期货

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

【后市研判】



期指出现大幅拉升,周一突破前期压力位 2400 后,缓步上行。经济基本面良好,8 月各项经济数据好于市场预期,用电量升至 25 个月高位,经济向好预期下,大盘蓝筹股估值得以修复,同时政策预期利多金融改革概念股。技术上,短期均线密集向上,市场走势较为强劲。双节临近,资金面趋紧,短期内股指可能出现小幅回调,操作上,多单持有,逢低可适量增持多单。

## 【下周关注重点】

美东时间 9 月 17-18 日，美联储 FOMC 将举行会议，确定最新的经济预期和货币政策。

### 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。