

## 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】

- 本周股指延续上周回调走势，基本回吐前期涨幅。
- 投资建议：下周将迎来国庆长假，长线多单持有者可继续持有或者适量减仓，空单止盈，节前不建议再入场。
- 中国 1-8 月规模以上工业企业利润同比+12.8%，前值+11.1%；中国 8 月规模以上工业企业利润同比+24.2%，前值+11.6%至 4195.5 亿元。
- 李克强：坚持不扩大赤字，既不放松也不收紧银根。
- 本周(9月23日-9月27日)央行公开市场操作有 50 亿央票到期，新发行 3 年期央票 49 亿，周二和周四分别进行了 880 亿元和 800 亿元的逆回购，同时本周有 180 亿逆回购到期。据此计算，本周净投放资金 1501 亿。
- 本周当月合约和下月合约均未出现期现套利机会。本周具备短时跨期套利机会，可以在 9 月 23 日 13:30 分卖出下月合约同时买入当月合约。

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

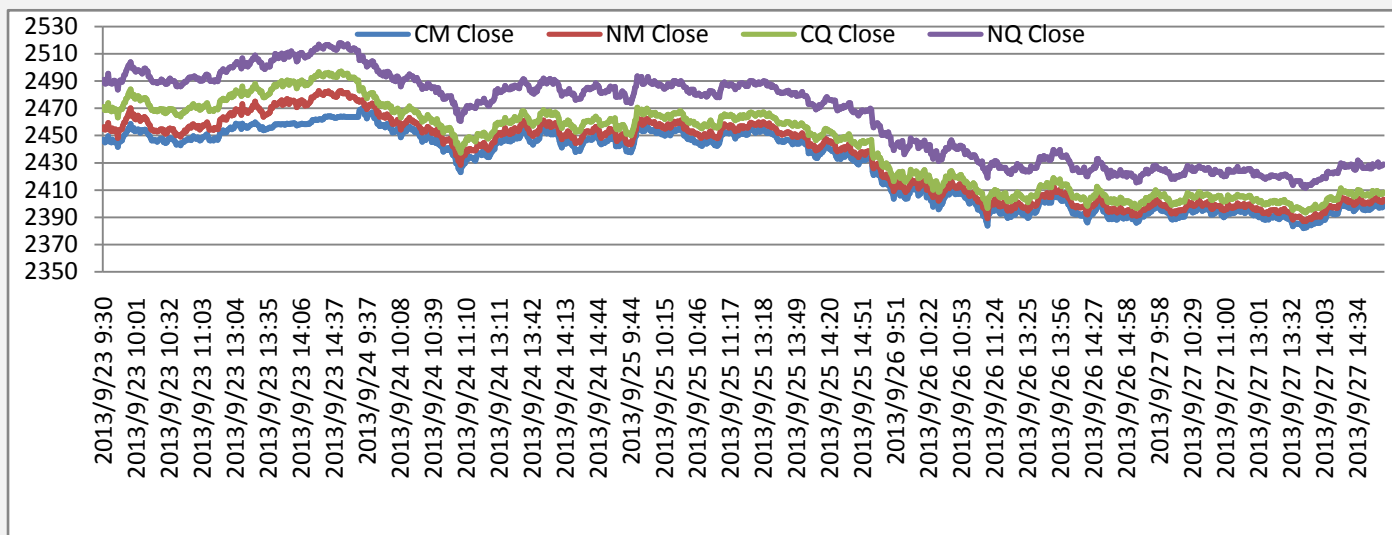


## 【行情回顾】

本周股指延续上周回调走势，基本回吐前期涨幅。本周一为中秋节后首个交易日，期指全天振荡走高，联储意外推迟退出QE时间，带动黄金等大宗商品上涨，新兴市场股市走高，同时9月汇丰中国PMI数据好于预期，再次印证经济基本面企稳。周二期指低开低走，季末因素叠加国庆长假，市场资金面趋紧，央行进行6天逆回购向市场注入880亿资金，同时券商、保险等金融板块走低，拖累期指下行。周三期指延续小幅回落走势，早盘权重股一度走高，但市场炒作题材的缺失、短期利率持续维持高位，午后期指震荡走低。周四期指大幅下挫，上海自贸区概念降温，相关概念股票暴跌，同时银行等权重股持续走弱，带动期指下行，央行虽然再次进行14天逆回购，投放800亿资金，但SHIBOR两周利率仍然小幅上行。周五期指延续弱势调整走势，午盘小幅拉升，主力合约收于2398.4点

技术上，期指连续两周回调，基本回吐前期涨幅，同时反弹乏力，近期期指仍以弱势调整为主。但近期股指上涨动力源于对相关改革预期的炒作，改革预期在短期内仍然具有一定的吸引力，同时9月经济数据仍然较为良好，中期仍然看好期指后续走势。下周将迎来国庆长假，长线多单持有者可继续持有或者适量减仓，空单止盈，节前不建议再入场。

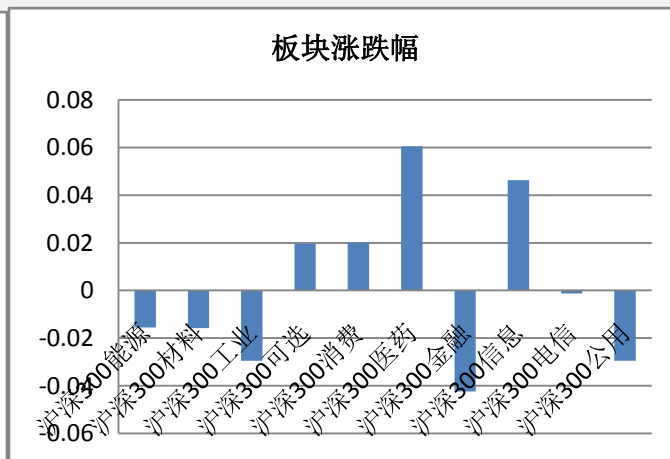
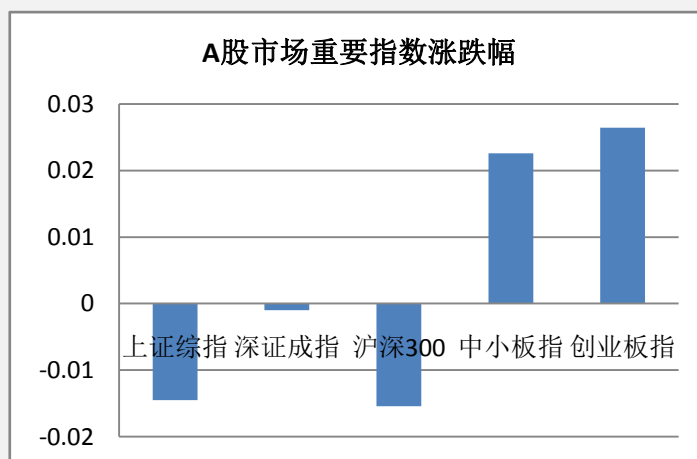
图1：IF四合约一周走势图



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



## 【本周要闻解读】

1. 中国 1-8 月规模以上工业企业利润同比+12.8%，前值+11.1%；中国 8 月规模以上工业企业利润同比+24.2%，前值+11.6%至 4195.5 亿元。**影响指数：五颗星**

工业企业利润同比增长高于前值，同比上升的主要原因：一是去年同期基数较低；二是工业生产和销售增长加快；三是工业生产单位成本和费用降低。数据公布后，股市开始向上拉升。

2. 9 月汇丰制造业 PMI 初值 51.2，预期 50.9，前值 50.1。**影响指数：四颗星**

近期市场与经济基本面出现一定程度的脱离，本周高于预期的经济数据一度小幅拉升股指，但随后涨幅回落，短期内相关权重板块的炒作仍然是拉动股指上涨的动力。

3. 李克强：坚持不扩大赤字，既不放松也不收紧银根。**影响指数：四颗星**

国务院总理李克强 23 日会见委内瑞拉总统马杜罗。他在谈到中国促进经济转型升级的情况时说：“今年以来面对经济下行压力，我们选择既利当前、更惠长远的策略，坚持不扩大赤字，既不放松也不收紧银根，而是采取调结构、促改革的方式稳增长，着力激发市场活力，加强薄弱环节建设，提高增长的质量效益，保障和改善民生，为经济持续健康发展打下了好的基础。”

4. 新华社：上海自贸区将于 9 月 29 日挂牌。**影响指数：四颗星**

随着上海自贸区总体方案的基本落实，相关概念股票的炒作开始降温，周四上海自贸区概念相关股票出现暴跌，短期内相关概念股或出现疲弱走势。

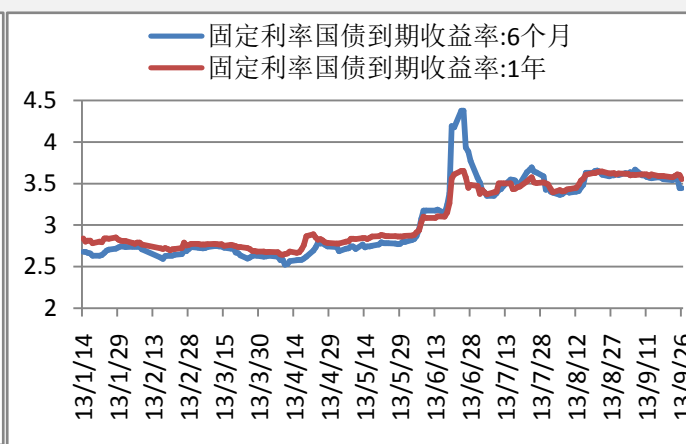
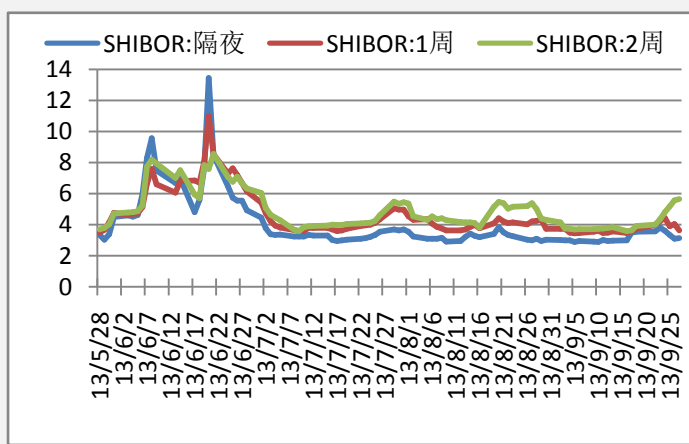
## 【流动性分析】

- 本周上海银行间同业拆放利率（Shibor）涨跌不一，在央行大额逆回购的操作下，隔夜利率和一周利率分别下跌至 3.1477%和 3.646%，由于跨国庆资金依旧紧张，二周利率上涨至 5.6528%的高位。（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 23 日-9 月 27 日）央行公开市场操作有 50 亿央票到期，新发行 3 年期央票 49 亿，周二和周四分别进行了 880 亿元和 800 亿元的逆回购，同时本周有 180 亿逆回购到期。据此计算，本周净投放资金 1501 亿。

图 4：SHIBOR 利率走势

图 5：国债到期收益率走势

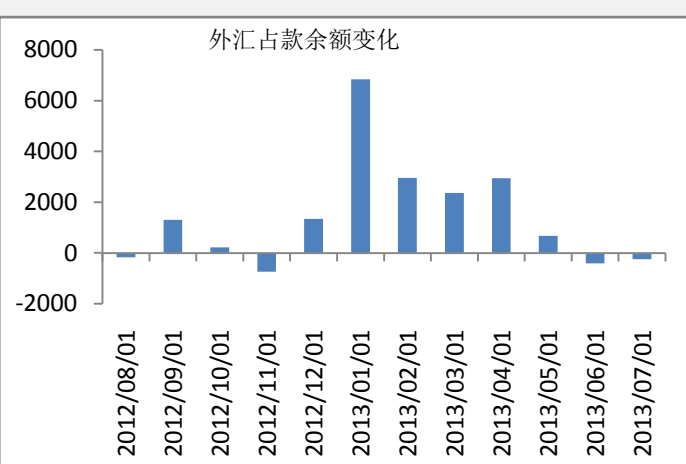
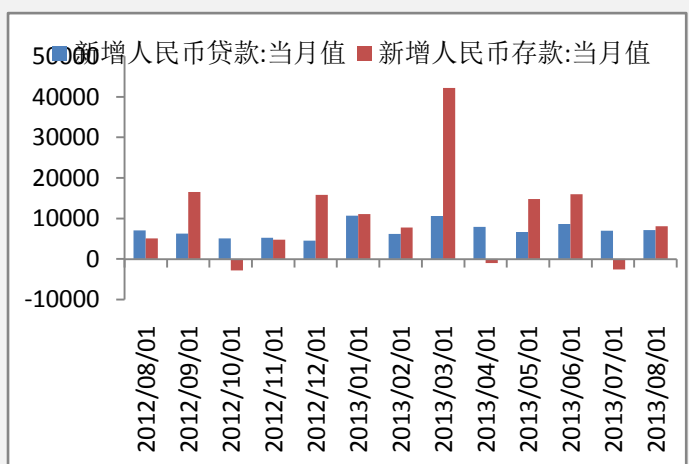


数据来源：国都期货

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

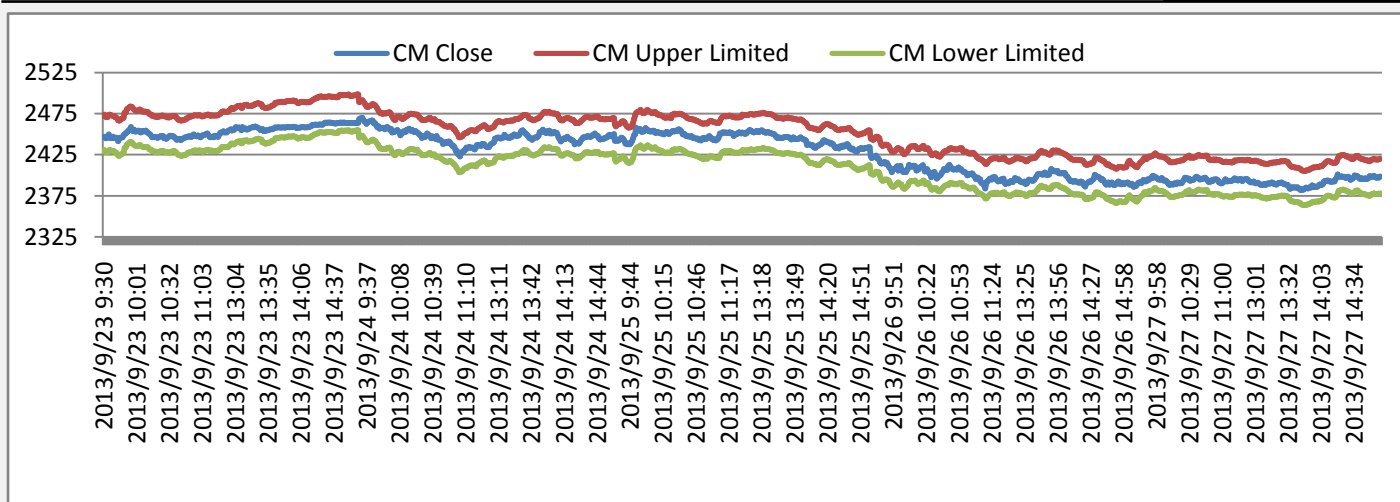
## 【套利机会回顾】

本周当月合约和下月合约均未出现期现套利机会。本周具备短时跨期套利机会,可以在 9 月 23 日 13:30 分卖出下月合约同时买入当月合约。

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）。

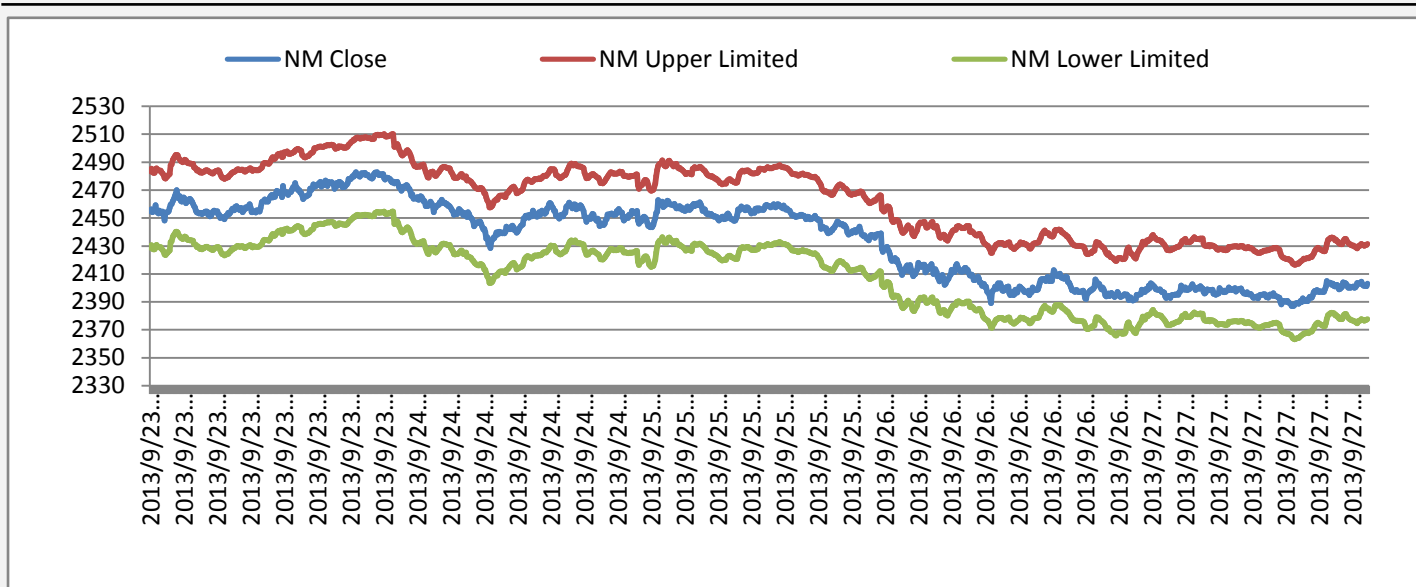
图 10 描述的是当月合约与下月合约的跨期套利机会，据我们的测算，目前跨期套利的成本为一个点，价差超过核心波动区间一个点以上便有套利机会。即蓝线在红线上 1 个点以上时卖出下月合约同时买入当月合约，蓝线在红线下一个点以上时，买入下月合约同时卖出当月合约。

图 8：IF 当月合约套利机会



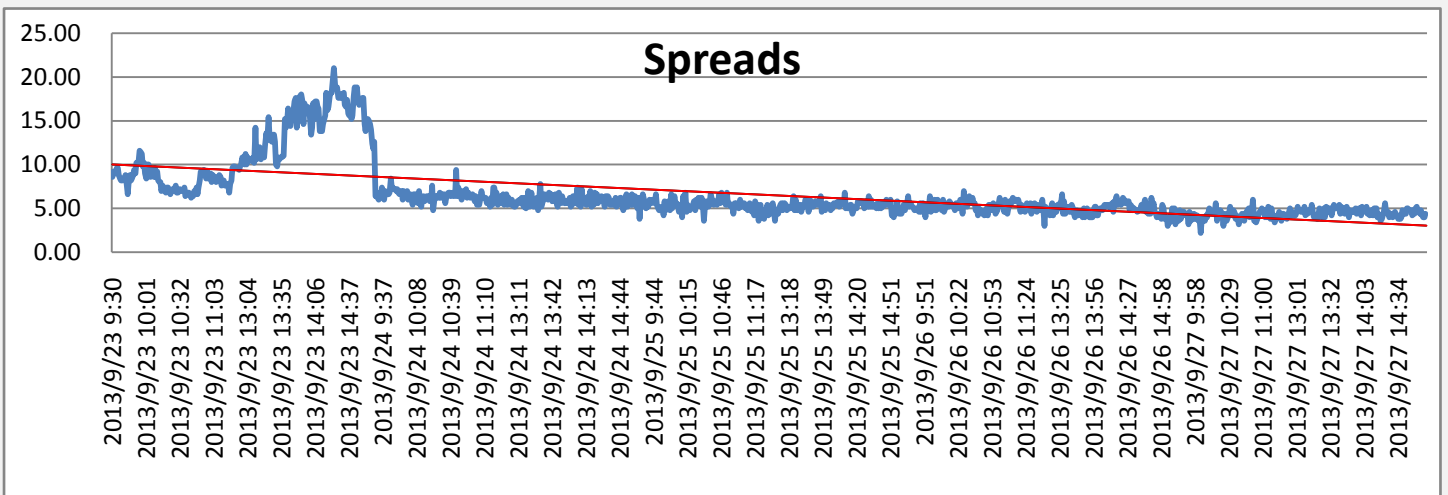
数据来源：国都期货

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】



技术上看，期指连续两周回调，基本回吐前期涨幅，同时反弹乏力，近期期指仍以弱势调整为主。但近期股指上涨动力源于对相关改革预期的炒作，改革预期在短期内仍然具有一定的吸引力，同时9月经济数据仍然较为良好，中期仍然看好期指后续走势。下周将迎来国庆长假，长线多单持有者可继续持有或者适量减仓，空单止盈，节前不建议再入场。

### 【下周关注重点】

时间	国家/区域	事件	预测值	上期值	去年同期值
2013/9/30	俄罗斯	CPI:同比(%) 2013/08	6.5	6.5	5.9
2013/9/30	俄罗斯	工业生产指数:同比(%) 2013/08	0.1	-0.8	2
2013/9/30	俄罗斯	PPI:同比(%) 2013/08	4.6	6.6	6.9
2013/9/30	俄罗斯	M2(十亿俄罗斯卢布) 2013/08	--	28,734.30	24,573.50
2013/9/30	俄罗斯	失业率(%) 2013/08	5.2	5.3	5
2013/9/30	加拿大	住宅开工数:折年数:季调(千套) 2013/08	--	192.8	228.8
2013/9/30	马来西亚	PPI:同比(%) 2013/07	--	-2.7	-0.2
2013/9/30	欧盟	德国:零售销售:同比(%) 2013/08	--	4.2	2
2013/9/30	欧盟	意大利:PPI:环比(%) 2013/08	--	0.1	1.1
2013/9/30	欧盟	德国:零售销售:环比:季调(%) 2013/08	--	-1.3	0.6
2013/9/30	欧盟	意大利:PPI:同比(%) 2013/08	--	-1	4.5
2013/9/30	日本	营建定单:同比(%) 2013/08	--	7.6	--

2013/9/30	日本	新屋开工:同比(%) 2013/08	--	12	-5.5
2013/9/30	泰国	M2:同比(%) 2013/08	--	9.1	10.8
2013/9/30	泰国	失业率(%) 2013/07	--	0.6	0.6
2013/9/30	泰国	预算内财政差额(百万泰铢) 2013/08	--	-7,137.50	168,961.80
2013/9/30	泰国	出口额:同比(%) 2013/08	--	-1.5	-7.2
2013/9/30	印度	外债(百万美元) 2013/06	--	390,048.00	349,056.00
2013/9/30	印度	CPI-IW:同比(%) 2013/08	--	10.9	10.3
2013/9/30	印度	国际收支(百万美元) 2013/06	--	2,680.70	521.8
2013/9/30	英国	M4:季调(百万英镑) 2013/08	--	2,112,327.00	2,076,187.00
2013/9/30	英国	M4:季调:同比(%) 2013/08	--	2.1	-3.2
2013/9/30	中国澳门	贸易差额(百万澳门元) 2013/08	--	-6,377.80	-5,138.60
2013/9/30	欧盟	法国:PPI:同比(%) 2013/08	--	0.3	2.8
2013/9/30	欧盟	法国:PPI:环比(%) 2013/08	--	0.7	1
2013/9/30	日本	工业生产指数:同比(%) 2013/08	--	1.8	-4.1
2013/9/30	日本	生产者产成品库存指数:环比:季调(%) 2013/08	--	1.6	0.4
2013/9/30	日本	工业生产指数:环比:季调(%) 2013/08	--	3.4	-1.4
2013/9/30	中国	汇丰 PMI 2013/09	--	50.1	47.9
2013/9/30	加拿大	PPI:工业品:同比(%) 2013/08	--	1.4	-0.2
2013/9/30	加拿大	PPI:原材料:同比(%) 2013/08	--	7.6	-4.1
2013/9/30	美国	芝加哥 PMI 2013/09	--	53	50.9
2013/9/30	日本	生产者产成品存货率指数:同比(%) 2013/08	--	--	--
2013/9/30	日本	生产者产成品库存指数:同比(%) 2013/08	--	--	--
2013/9/30	日本	生产者出货指数:同比(%) 2013/08	--	--	--
2013/9/30	日本	生产者产成品存货率指数:环比:季调(%) 2013/08	--	--	--
2013/9/30	日本	生产者出货指数:环比:季调(%) 2013/08	--	--	--
2013/9/30	美国	达拉斯联储制造业产出指数 2013/09	--	7.3	10.3
2013/10/1	欧盟	<b>欧盟经济与货币事务专员瑞恩发表演说</b>	--	--	--
2013/10/1	欧盟	德国:失业人数:季调(千人) 2013/08	--	2,255.00	2,289.00
2013/10/1	欧盟	意大利:失业率:季调(%) 2013/08	--	12	10.7
2013/10/1	欧盟	德国:失业率:季调(%) 2013/08	--	5.3	5.4
2013/10/1	日本	劳动现金收入(日元) 2013/08	--	360,388.00	273,565.00
2013/10/1	印度	制造业 PMI 2013/09	--	48.5	52.8
2013/10/1	中国台湾	制造业 PMI 2013/09	--	50	45.6
2013/10/1	日本	家庭月均支出(日元) 2013/08	--	286,098.00	286,036.00
2013/10/1	日本	家庭月均支出:实际同比(%) 2013/08	--	0.1	1.8
2013/10/1	日本	失业率:季调(%) 2013/08	--	3.8	4.2
2013/10/1	日本	失业率(%) 2013/08	--	3.9	4.2
2013/10/1	欧盟	意大利:制造业 PMI 2013/09	--	51.3	45.7



2013/10/1	欧盟	法国:制造业 PMI 2013/09	49.5	49.7	42.7
2013/10/1	欧盟	德国:制造业 PMI 2013/09	51.3	51.8	47.4
2013/10/1	欧盟	欧元区:制造业 PMI 2013/09	51.1	51.4	46.1
2013/10/1	中国	PMI 2013/09	--	51	49.8
2013/10/1	澳大利亚	PMI 2013/09	--	46.4	44.1
2013/10/1	韩国	制造业 PMI 2013/09	--	47.5	45.7
2013/10/1	美国	制造业 PMI 2013/09	--	55.7	51.6
2013/10/1	美国	建造支出(百万美元) 2013/08	--	900,824.00	855,916.00
2013/10/1	韩国	贸易差额(百万美元) 2013/09	--	4,852,492.00	2,853,003.00
2013/10/1	韩国	进口额:同比(%) 2013/09	--	1	-6
2013/10/1	韩国	出口额:同比(%) 2013/09	--	7.7	-2.4
2013/10/1	欧盟	欧盟:失业率(%) 2013/08	--	10.9	10.5
2013/10/1	欧盟	欧元区:失业率:季调(%) 2013/08	--	12.1	11.5
2013/10/1	澳大利亚	零售销售:季调(百万澳元) 2013/08	--	21,824.60	21,437.40
2013/10/1	澳大利亚	零售销售:同比:季调(%) 2013/08	--	1.9	3.2
2013/10/1	加拿大	<b>加拿大央行高级副行长麦克雷恩讲话</b>	--	--	--
2013/10/1	美国	<b>美联储副主席耶伦在纽约经济俱乐部发表演讲</b>	--	--	--
2013/10/1	澳大利亚	<b>澳洲联储政策会议,并宣布利率决定</b>	--	--	--
2013/10/1	韩国	CPI:同比(%) 2013/09	--	1.3	2
2013/10/1	日本	短观扩散指数:实际值(%) 2013/09	--	--	--
2013/10/1	日本	短观扩散指数:预测值(%) 2013/09	0	-5	-8
2013/10/2	日本	基础货币:同比(%) 2013/09	--	42	9
2013/10/2	泰国	CPI:同比(%) 2013/09	--	1.6	3.4
2013/10/2	泰国	PPI:同比(%) 2013/09	--	0.1	0.1
2013/10/2	欧盟	欧元区:PPI:同比(%) 2013/08	--	0.2	3
2013/10/2	欧盟	欧元区:PPI:环比 2013/08	--	0.3	0.9
2013/10/2	欧盟	欧盟:PPI:同比(%) 2013/08	--	0.7	3
2013/10/2	澳大利亚	商品和服务贸易差额(百万澳元) 2013/08	--	-1,656.00	-2,098.00
2013/10/2	欧盟	<b>欧洲央行公布利率决议;14:30 召开新闻发布会</b>	--	--	--
2013/10/2	美国	ADP 就业人数:环比:季调(%) 2013/09	--	0.2	0.1
2013/10/3	美国	耐用品除国防外订单(初值):环比:季调(%) 2013/08	0.5	-7.5	-11.4
2013/10/3	美国	<b>美国波士顿联储主席罗森格伦讲话</b>	--	--	--
2013/10/3	美国	耐用品除运输外订单(修正):环比:季调(%) 2013/08	-0.1	-0.5	-1.6
2013/10/3	日本	<b>日本央行货币政策会议(至4日)</b>	--	--	--

2013/10/3	英国	央行外币储备(百万美元) 2013/09	--	25,513.60	27,641.70
2013/10/3	中国香港	零售数量:同比(%) 2013/08	--	8.9	3.2
2013/10/3	中国香港	零售总额:同比(%) 2013/08	--	9.5	4.6
2013/10/3	欧盟	法国:服务业 PMI 2013/09	50.7	48.9	45
2013/10/3	欧盟	德国:服务业 PMI 2013/09	54.4	52.8	49.7
2013/10/3	欧盟	欧元区:服务业 PMI 2013/09	52.1	50.7	46.1
2013/10/3	欧盟	欧元区:综合 PMI 2013/09	52.1	51.5	46.1
2013/10/3	澳大利亚	服务业表现指数 2013/09	--	39	41.9
2013/10/3	美国	非制造业 PMI 2013/09	--	58.6	55.2
2013/10/3	美国	全部制造业:新增订单:环比(%) 2013/08	--	-8.6	3.1
2013/10/3	美国	全部制造业:新增订单(百万美元) 2013/08	--	466,304.00	470,166.00
2013/10/3	欧盟	欧盟:零售销售指数:同比(%) 2013/08	--	-0.3	0.1
2013/10/3	欧盟	欧元区:零售销售指数:同比(%) 2013/08	--	-1.3	-0.8
2013/10/3	欧盟	欧元区:零售销售指数:环比(%) 2013/08	--	0.1	0.6
2013/10/3	美国	挑战者企业裁员人数 2013/09	--	50,462.00	33,816.00
2013/10/4	菲律宾	CPI:同比(%) 2013/09	--	2.1	3.7
2013/10/4	菲律宾	PPI:同比(%) 2013/08	--	-6	-0.1
2013/10/4	马来西亚	对外贸易(百万林吉特) 2013/08	--	2,860.00	7,088.80
2013/10/4	欧盟	德国:PPI:环比(%) 2013/08	--	0	0.5
2013/10/4	欧盟	德国:PPI:同比(%) 2013/08	--	0.6	1.6
2013/10/4	日本	<b>日本央行公布利率决定;央行行长举行记者会</b>	--	--	--
2013/10/4	印度	服务业 PMI 2013/09	--	47.6	55.8
2013/10/4	中国澳门	M2(百万澳门元) 2013/08	--	410,672.30	348,118.20
2013/10/4	加拿大	PMI 2013/09	--	51.9	68.5
2013/10/4	中国台湾	国际储备(十亿美元) 2013/09	--	409.4	398
2013/10/4	美国	制造业平均周工时:季调(小时) 2013/09	--	41.9	41.5
2013/10/4	美国	制造业新增就业人数:季调(千人) 2013/09	--	14	-18
2013/10/4	美国	制造业平均周工时:季调(小时) 2013/09	--	41.9	41.5
2013/10/4	美国	失业率:季调(%) 2013/09	--	7.3	7.8
2013/10/4	美国	制造业平均时薪:环比(%) 2013/09	--	0.2	0.2

## 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。