

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

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（8月4日-8月8日）高开低走，整体在2326之上保持震荡走势。
- **投资建议：**期指在连续两周大幅拉升后走势稍显疲态，在2400区域遭遇到较大的压力，这也是我们8月份月报里面的短期目标点位，目前政策面未见进一步的措施出台，本月中旬将再次面临IPO重启，如果7月宏观经济数据不及预期，期指可能在2320/2400之间保持震荡，若跌破2320则可能出现更大的回调。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】）。
- 中国央行：不发生区域性系统性金融风险是底线
- 上半年地方GDP成绩单：全部未达年度目标 黑龙江压力最大
- 中国7月贸易顺差创历史新高 进口“意外”下滑
- 公开市场操作方面，本周（8月4日-8月8日）有300亿元正回购到期，央行进行500亿公开市场正回购，公开市场净回笼资金200亿元。
- 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。
- 下周关注重点：7月CPI、PPI数据，7月M2同比，7月消费、投资数据

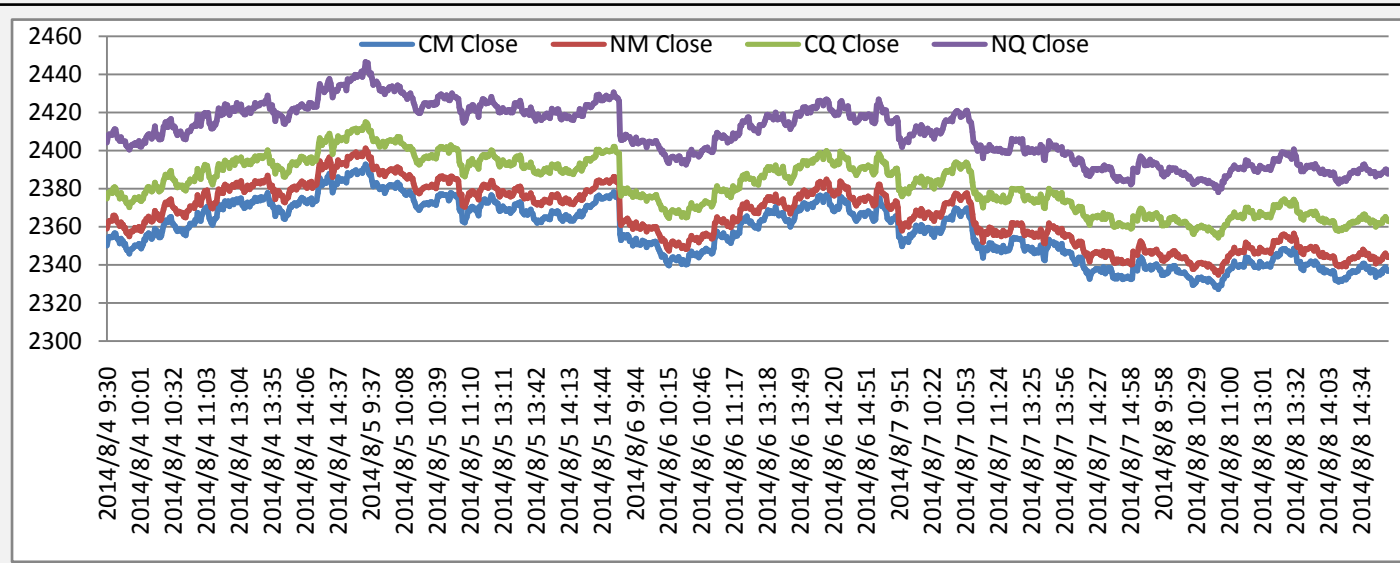
【行情回顾】

期指本周（8月4日-8月8日）高开低走，整体在2326之上保持震荡走势。本周一，期指开票后单边上行，收盘接近2400区域，单随后三个交易日震荡走低，日内保持宽幅震荡，显示出一定的无方向性，周五震荡区间小幅收窄，IF1408收盘于2338.6点。

期指在连续两周大幅拉升后走势稍显疲态，在2400区域遭遇到较大的压力，这也是我们8月份月报里面的短期目标点位，目前政策面未见进一步的措施出台，本月中旬将再次面临IPO重启，如果7月宏观经济数据不及预期，期指可能在2320/2400之间保持震荡，若跌破2320则可能出现更大的回调。

现货方面，大盘股和小盘股走势分化，创业板本周涨幅接近4%，中小板收得2%的涨幅，上证综指和深证成指本周基本持平。板块方面，沪深300材料和信息板块涨幅居前，医药和金融板块下跌1%。

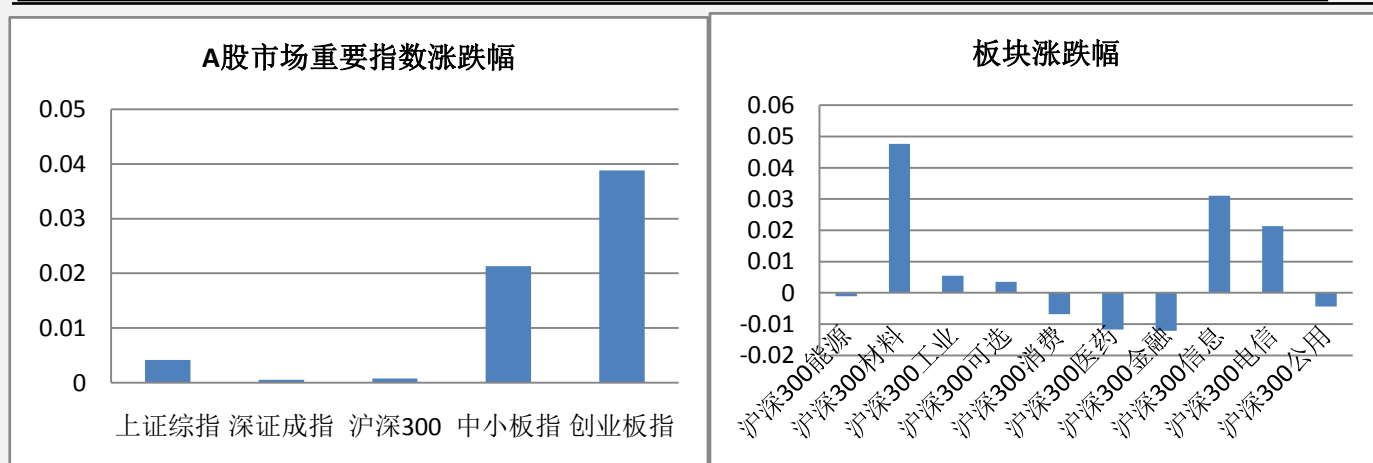
图 1：IF 四合约一周走势图



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. 中国央行：不发生区域性系统性金融风险是底线

周三，中国央行分支行行长座谈会结束，中国央行表示，要及时化解和处置各类金融风险，牢牢守住不发生区域性系统性金融风险的底线。同时还强调，下半年在保持货币政策基本取向稳定的同时，贯彻好定向调控要求。在中国经济稳增长的大背景下，底线思维一直贯穿着从国务院到各部门的政策规划中。防范系统性金融风险的底线，或许意味着央行明里暗里“兜底”的意愿愈发强烈。

2. 上半年地方GDP成绩单：全部未达年度目标 黑龙江压力最大

目前全国31个省市的上半年GDP数据已经全部出炉，各区域间的经济增速差距较大，其中东北地区增速降幅尤为明显，黑龙江GDP增速在全国排名垫底。虽然在微刺激的作用下，大部分省市二季度经济增长已经较一季度有所好转，但与年初制定的增长目标依然相去甚远，完成全年目标的任务依然艰难。

3. 中国7月贸易顺差创历史新高 进口“意外”下滑

中国7月外贸数据大大出乎市场意外，7月贸易顺差更是创下历史新高。中国7月出口同比增长14.5%，预期增长7%，6月增长7.2%；7月进口同比下跌1.6%，预期增长2.6%，6月增长5.5%。月出口大幅上涨令市场颇为意外。路透社援引中国国家信息中心宏观经济研究室主任牛犁观点称，7月出口大增的原因是对美国及欧盟出口增加所致。而进口增速意外下滑的，且远不及预期值与前值更令业内担忧，这反映出内需依然疲弱。

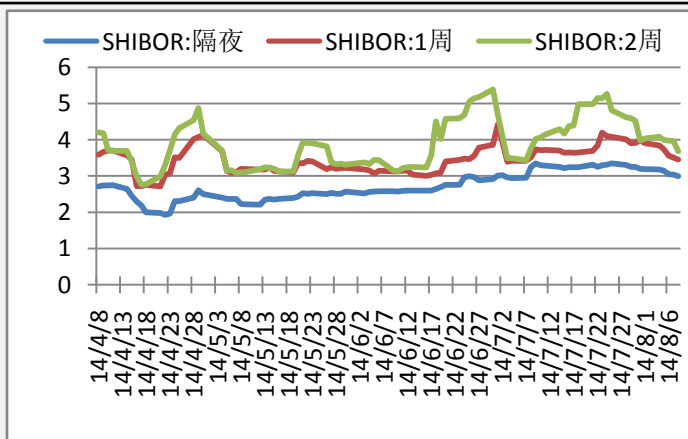
4. 四大行7月存款骤减1.5万亿 三季度资金面料将环比趋紧

上证报获悉，7月四大行存款负增长约1.5万亿元，远不及存款额大增2.2万亿元的6月；7月四大行新增贷款约2100亿元，比6月少增约800亿元。7月四大行存贷款大幅减少，与6月猛增形成鲜明反差，资金面相对6月紧张。业内分析认为，这体现出，储蓄率下降趋势下，银行为半年末冲存款争夺激烈。二季度信贷投放过快已引起中国央行担忧，三季度资金面也将比二季度紧张。

【流动性分析】

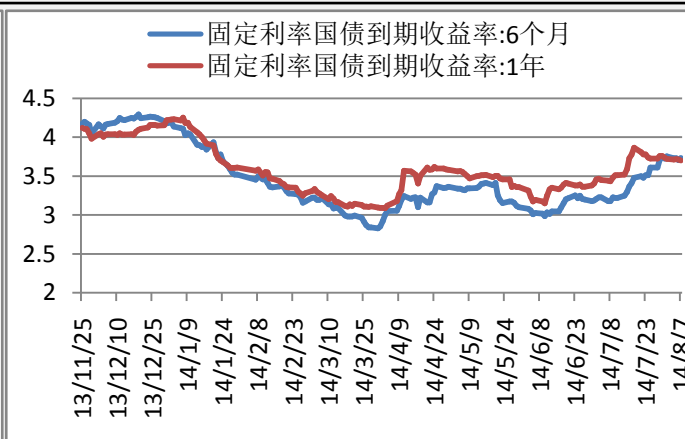
- 本周上海银行间同业拆放利率（Shibor）出现不同程度下降，0/N 下跌 19.5 个基点至 3%，1W 下跌 45 个基点至 3.457%，2W 下跌 35.4 个基点至 3.693%。（见图 4）
- 半年期国债收益率、一年期收益率基本持平上一周。（见图 5）
- 存贷款方面，6 月新增人民币贷款 10800 亿元，前值为增加 8708 亿元，新增人民币存款 37900 亿元，前值为增加 13700 亿元，6 月外汇占款余额减少 882.8 亿元，前值为增加 375.08 亿元。（见图 6、图 7）。
- 公开市场操作方面，本周（8 月 4 日-8 月 8 日）有 300 亿元正回购到期，央行进行 500 亿公开市场正回购，公开市场净回笼资金 200 亿元。

图 4: SHIBOR 利率走势



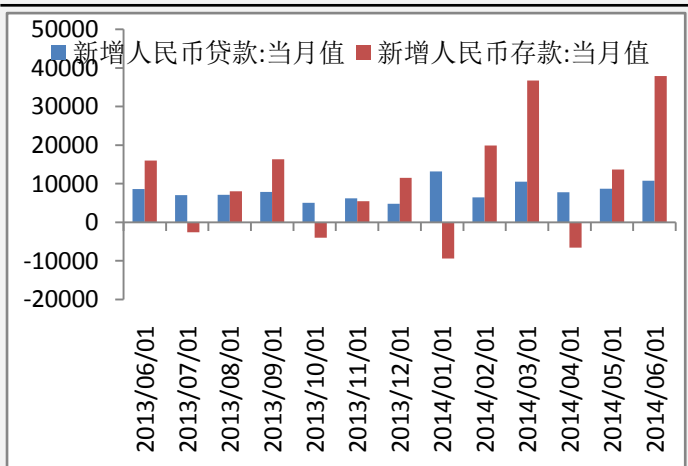
数据来源: 国都期货

图 5: 国债到期收益率走势



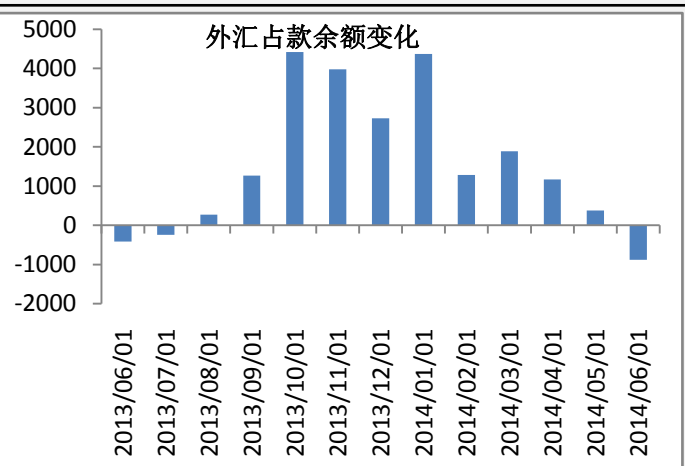
数据来源: 国都期货

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

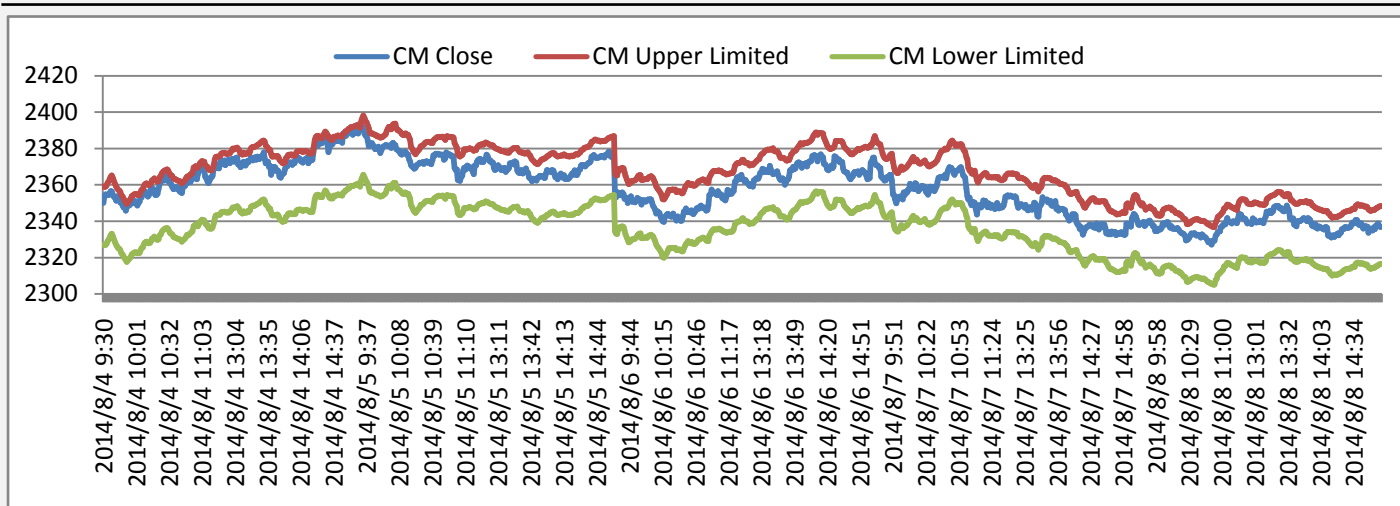
【套利机会回顾】

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)。

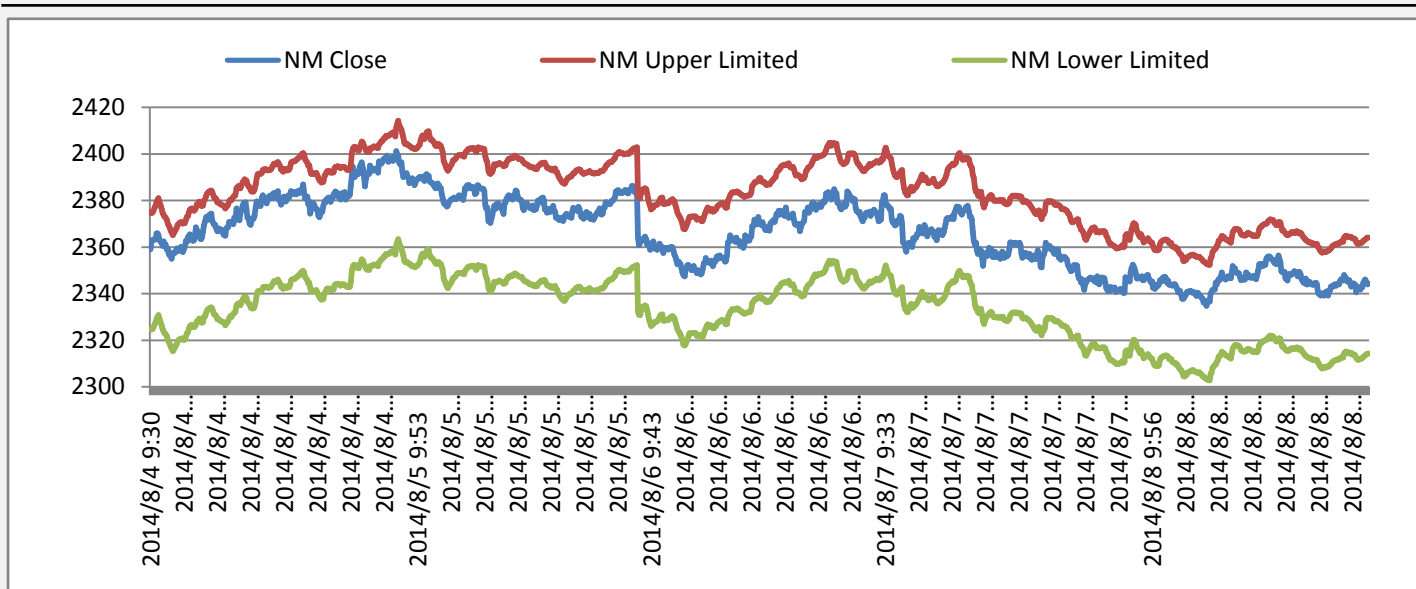
图 10 描述的是当月合约与下月合约的跨期套利机会, 据我们的测算, 目前跨期套利的成本为一个点, 价差超过核心波动区间一个点以上便有套利机会。即蓝线在红线上 1 个点以上时卖出下月合约同时买入当月合约, 蓝线在红线下一个点以上时, 买入下月合约同时卖出当月合约。

图 8: IF 当月合约套利机会



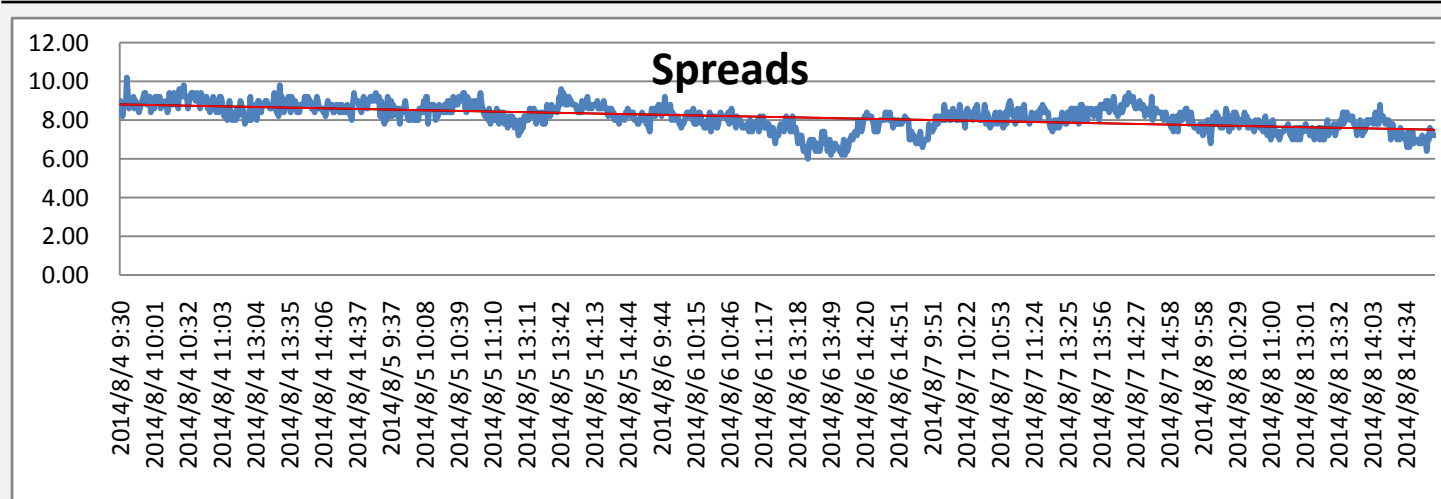
数据来源: 国都期货

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】



期指在连续两周大幅拉升后走势稍显疲态，在2400区域遭遇到较大的压力，这也是我们8月份月报里面的短期目标点位，本周属于数据真空期，而政策面未见进一步的措施出台，本月中旬将再次面临IPO重启，市场情绪逐渐平复，导致期指出现一定程度的回落。

技术上看，期指接连跌破5日和10日均线，短期内可能在2320/2400之间保持震荡，若7月经济数据不及预期，则可能跌破2320，回调至2272区域。

【后市关注热点】

2014-08-09 7月CPI、PPI数据

2014-08-12 7月M2同比数据

2014-08-13 7月社会消费品零售总额、固定资产投资、工业增加值数据

2014-08-14 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。