

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】

- 本周（9月15日-9月19日）期指大幅下跌后回升，整体处于宽幅震荡之中。
- **投资建议：**8月宏观经济数据延续了7月份的低迷走势，本周最重要的消息是央行的5000亿SLF，在经济数据走弱的时期，这一举动容易引发前一轮的投资逻辑，即：经济越差，政府越存在救市的动力，政策面的宽松将使得相关板块受益。因此期指可能难以出现大幅下跌，但经济弱势依旧是制约期指上涨的主要因素，因此短期维持期指震荡偏空的判断。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』）。
- 8月宏观经济数据同比增速大幅放缓
- 央行对五大行进行5000亿元SLF（常设借贷便利）
- 8月房价环比下跌城市增至68个 北上广深跌幅均超1%
- 公开市场操作方面，本周（9月15日-9月19日）有330亿元正回购到期，央行进行250亿14天公开市场正回购，公开市场净投放资金80亿元。下周（9月22日-9月26日）共有250亿正回购到期。
- 本周当月合约和下月合约均未出现期现套利机会，本周周五出现跨期套利机会，但本周五为IF1409最后交易日，不具备可操作性。
- 下周关注数据：汇丰PMI预览值

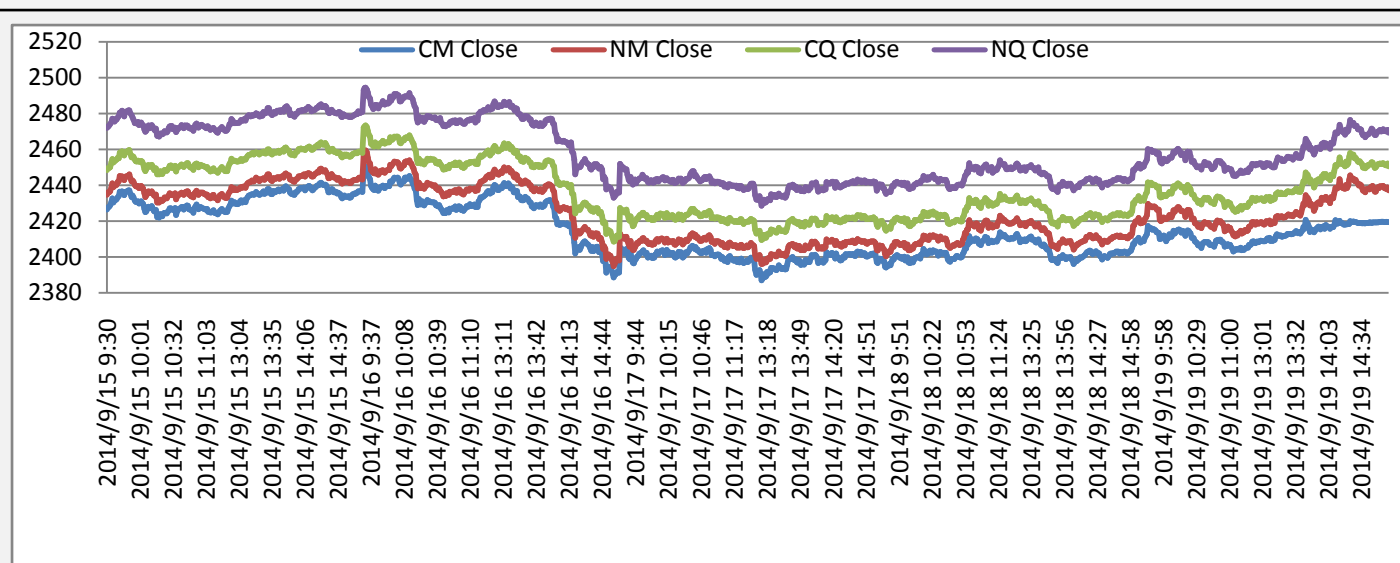
【行情回顾】

本周（9月15日-9月19日）期指大幅下跌后回升，整体处于宽幅震荡之中。本周期指开盘后窄幅震荡，周二早盘期指小幅冲高后开始大幅下挫，盘中跌破20日均线，随后两个交易日期指期望回升，周五期货市场总体下跌，期指逆势上涨，收盘于日内高点，主力合约IF1410收于2441.4点。

8月宏观经济数据延续了7月份的低迷走势，投资、消费和工业增加值均出现减速，发电量和用电量数据年内首次负增长，经济基本面处于弱势。本周最重要的消息是央行的5000亿SLF，在经济数据走弱的时期，这一举动容易引发前一轮的投资逻辑，即：经济越差，政府越存在救市的动力，政策面的宽松将使得相关板块受益。因此期指可能难以出现大幅下跌，但经济弱势依旧是制约期指上涨的主要因素，因此短期维持期指震荡偏空的判断。

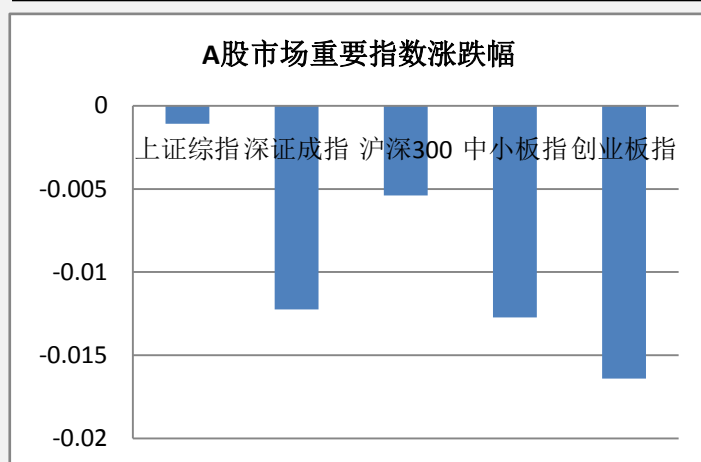
现货方面，各版块出现不同程度下跌，创业板指、中小板指和深证成指跌幅均超1%，上证基本持平。板块方面，除医药和公用板块小幅上证外，企业板块出现不同程度下跌，信息板块跌幅超2%。

图 1：IF 四合约一周走势图



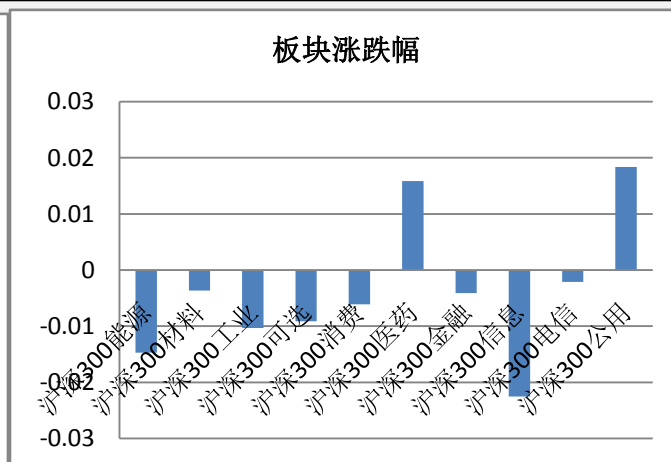
数据来源：国都期货

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. 8月宏观经济数据同比增速大幅放缓

1-8月城镇固定资产投资增长16.5% 不及预期。中国8月社会消费品零售总额数据同比增长11.9%，较上月放缓、低于预期。8月中国规模以上工业增加值同比增长6.9%，增幅创2008年12月以来新低，8月发电量日均产量同比负增长，同比下降2.2%，为发电量增长今年首次同比下跌。

2. 8月外汇占款再现负增长

据央行最新发布的数据，中国8月金融机构外汇占款再现负增长，环比减少311.46亿元人民币，尽管8月央行口径外汇占款增加了23亿元，但总体仍然减少288.46亿元，这意味着资本正在流出中国。

3. 央行对五大行进行5000亿元SLF（常设借贷便利）

央行对五大行进行5000亿元SLF（常设借贷便利），期限3个月。央行此举类似基础货币投放，相当于降准约0.5%。央行5000亿SLF首批已经实施，期限为三个月，利率3.7%，央行引导利率进一步下行的意图凸显，此外本周四进行的14天期正回购利率也降至3.5%，这系列举措引发市场关于刺激政策的联想。

4. 8月房价环比下跌城市增至68个 北上广深跌幅均超1%

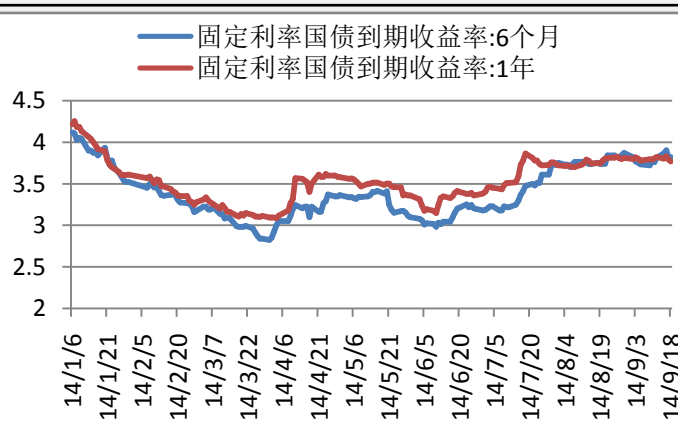
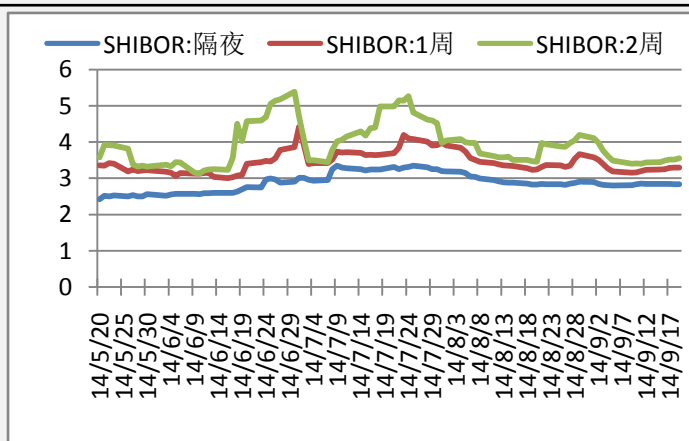
在房地产市场低迷的背景下，因开发商继续降价以吸引买家，中国8月70个大中城市新建商品住宅价格环比下跌的城市增至68个，为2011年1月统计局改变数据编撰方法以来之最。同比下降的城市从3个猛增至19个。其中，北上广深环比跌幅均超过1%，同比涨幅也全线收窄。

【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 2.84%，1W 收于 3.3%，2W 收于 3.55%。（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，外汇占款余额减少 311.46 亿元，前值为增加 378.35 亿元。（见图 6、图 7）。
- 公开市场操作方面，本周（9月15日-9月19日）有 330 亿元正回购到期，央行进行 250 亿 14 天公开市场正回购，公开市场净投放资金 80 亿元。下周（9月22日-9月26日）共有 250 亿正回购到期。

图 4: SHIBOR 利率走势

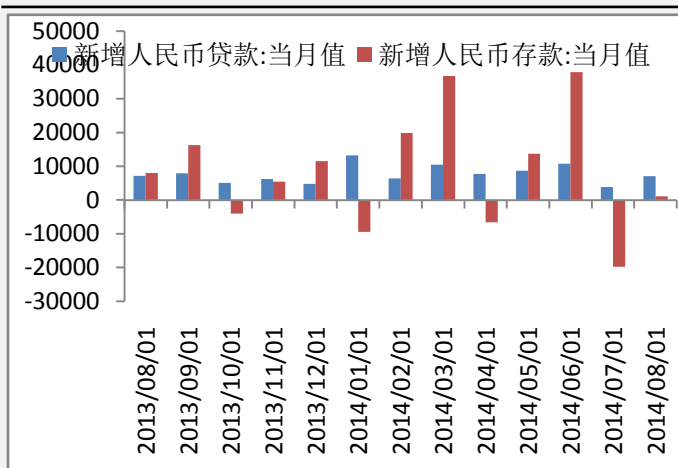
图 5: 国债到期收益率走势



数据来源：国都期货

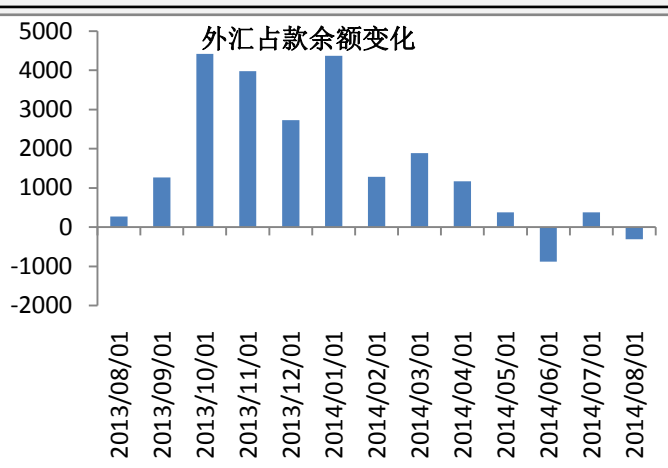
数据来源：国都期货

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

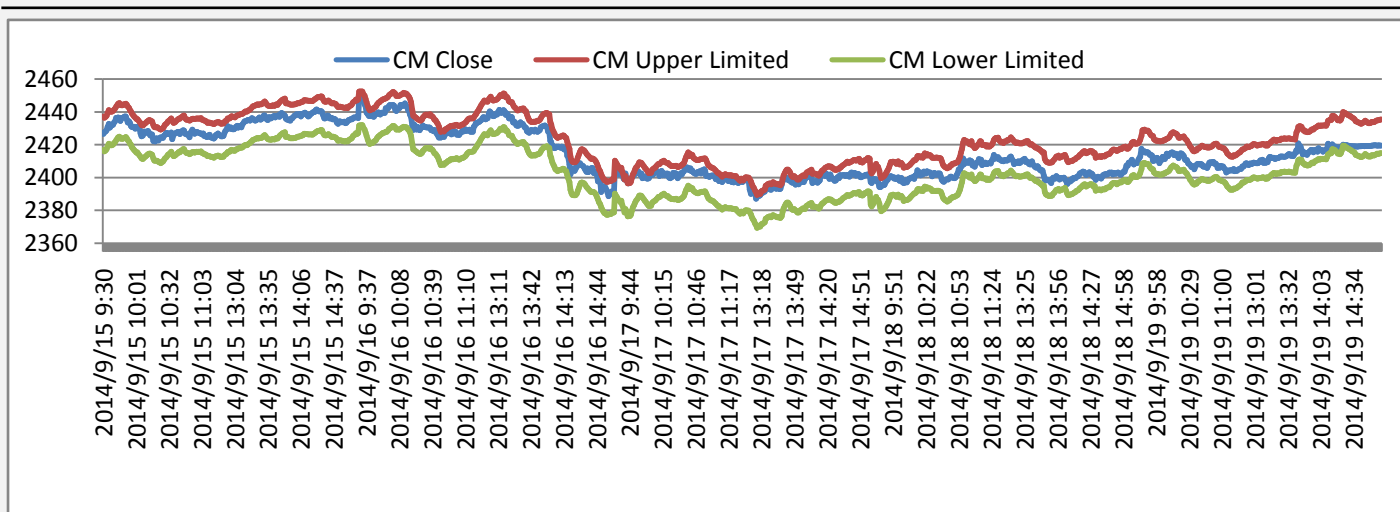
【套利机会回顾】

本周当月合约和下月合约均未出现期现套利机会，本周周五出现跨期套利机会，但本周五为 IF1409 最后交易日，不具备可操作性。

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）。

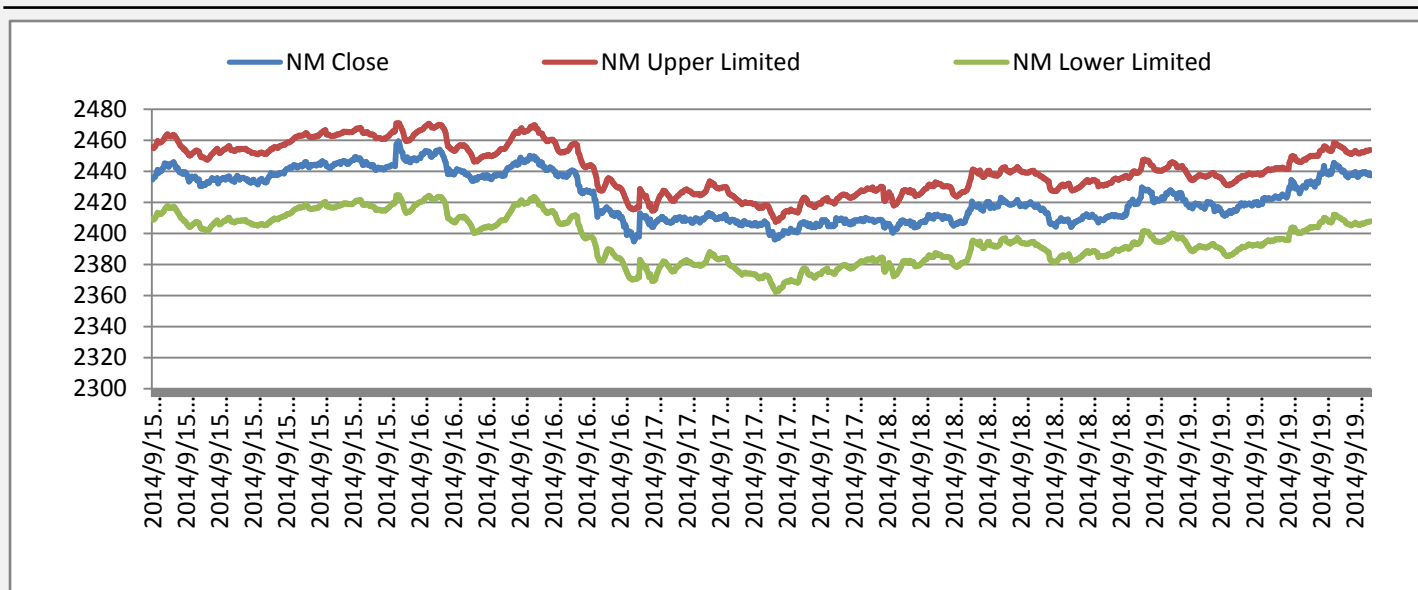
图 10 描述的是当月合约与下月合约的跨期套利机会，据我们的测算，目前跨期套利的成本为一个点，价差超过核心波动区间一个点以上便有套利机会。即蓝线在红线上 1 个点以上时卖出下月合约同时买入当月合约，蓝线在红线下一个点以上时，买入下月合约同时卖出当月合约。

图 8：IF 当月合约套利机会



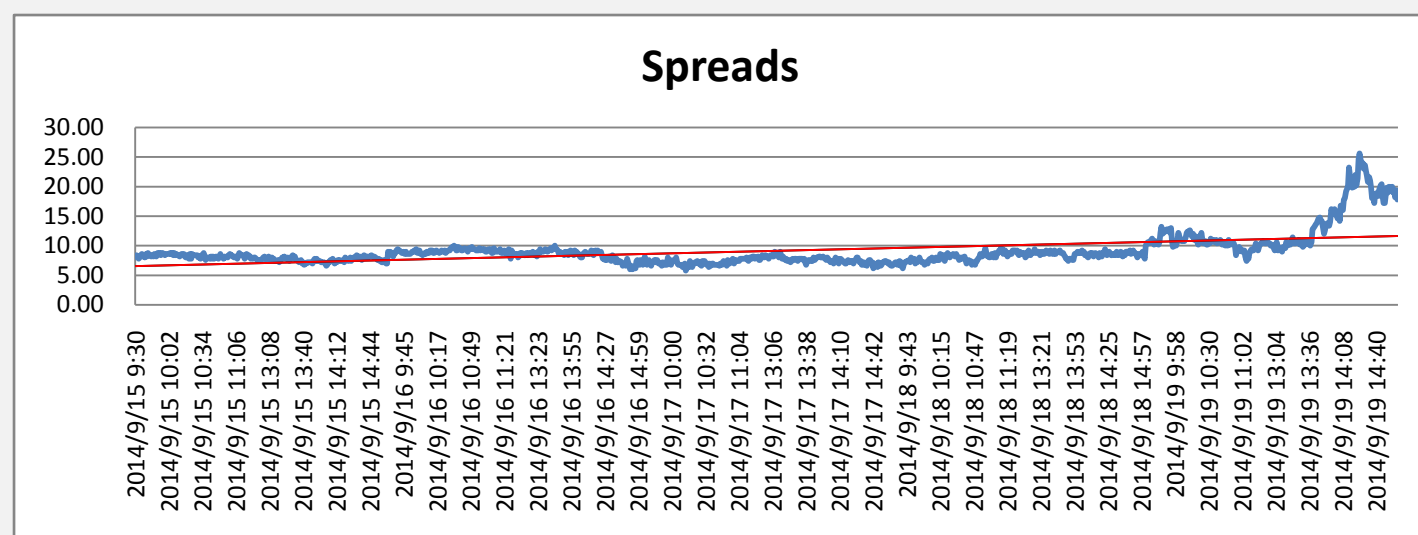
数据来源：国都期货

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】



8月宏观经济数据延续了7月份的低迷走势，投资、消费和工业增加值均出现减速，发电量和用电量数据年内首次负增长，经济基本面处于弱势。本周最重要的消息是央行的5000亿SLF，在经济数据走弱的时期，这一举动容易引发前一轮的投资逻辑，即：经济越差，政府越存在救市的动力，政策面的宽松将使得相关板块受益。因此期指可能难以出现大幅下跌，但经济弱势依旧是制约期指上涨的主要因素，因此短期维持期指震荡偏空的判断。

期指可能在20日均线至2450区域维持震荡，建议以观望为主，遇压力位可以尝试日内短空。

【后市关注数据】

2014-09-23 汇丰 PMI 预览值

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。