

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（8月11日-8月15日）期指延续了上一周的震荡走势，在2330/2380之间宽幅震荡。
- **投资建议：**7月宏观经济数据并没有延续二季度的良好走势，消费、投资等数据均低于市场预期，用电量和信贷数据大幅缩减，市场可能会逐步修正前期过于乐观的市场预期，期指可能维持2326/2380宽幅震荡，若未来未能有进一步刺激措施的出台，期指还将面临较大的下行风险。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】）。
- 7月中国新增人民币贷款创五年新低 社会融资环比暴跌86%
- 7月宏观经济数据低于市场预期
- 国十条出台剑指融资贵，逐步扩大长期资金入市
- 公开市场操作方面，本周（8月11日-8月15日）有640亿元正回购到期，央行进行500亿公开市场正回购，公开市场净投放资金140亿元。
- 本周当月合约和下月合约均未出现期现套利机会，本周出现跨期套利机会，但IF1408本周交割，不存在操作机会。
- 下周关注重点：汇丰中国8月PMI预览值

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



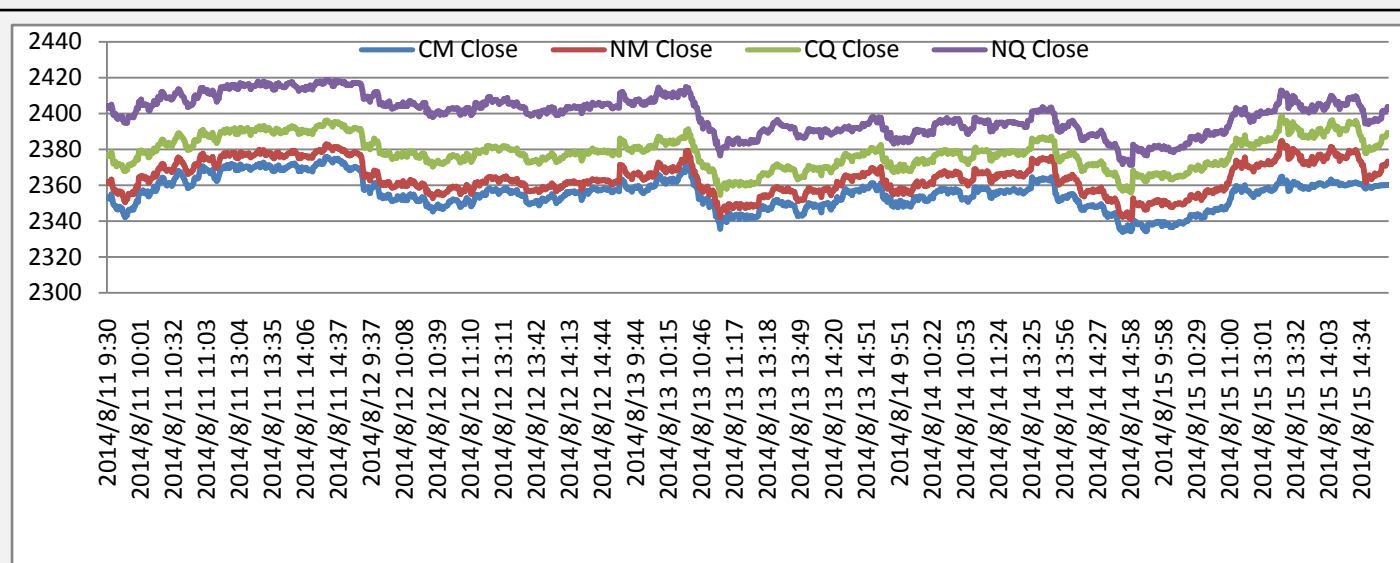
【行情回顾】

本周（8月11日-8月15日）期指延续了上一周的震荡走势，在2330/2380之间宽幅震荡。本周前两个交易日，期指高开高走，虽然信贷数据大幅缩减，但期指维持了偏强的走势，周三公布的7月宏观经济数据不及市场预期，期指开始出现回调，盘中一度大幅下挫，随后一个交易日延续了调整走势，日内大幅下挫收低。周五期指再次高开高走，IF1409收盘于2378点。

7月宏观经济数据并没有延续二季度的良好走势，消费、投资等数据均低于市场预期，用电量和信贷数据大幅缩减，市场可能会逐步修正前期过于乐观的市场预期，期指可能维持2326/2380宽幅震荡，若未来未能有进一步刺激措施的出台，期指还将面临较大的下行风险。

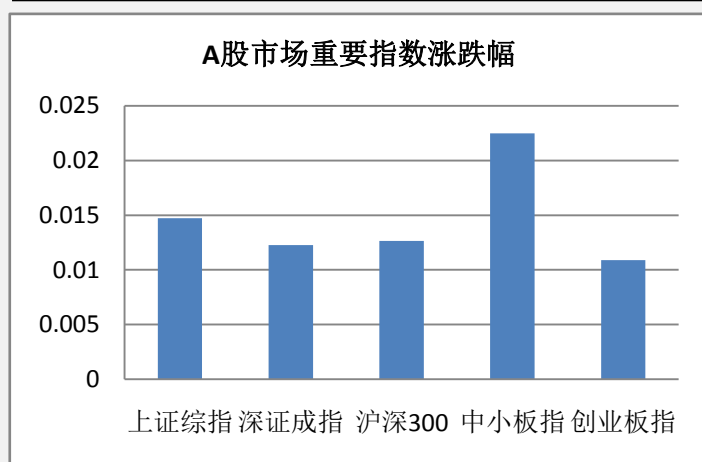
现货方面，各现货指数出现不同程度上涨，中小板指涨幅逾2%，其余板块涨幅超1%。板块方面，沪深300材料和小幅下跌，其余各版块出现不同程度上涨，信息板块涨幅超2%。

图 1：IF 四合约一周走势图



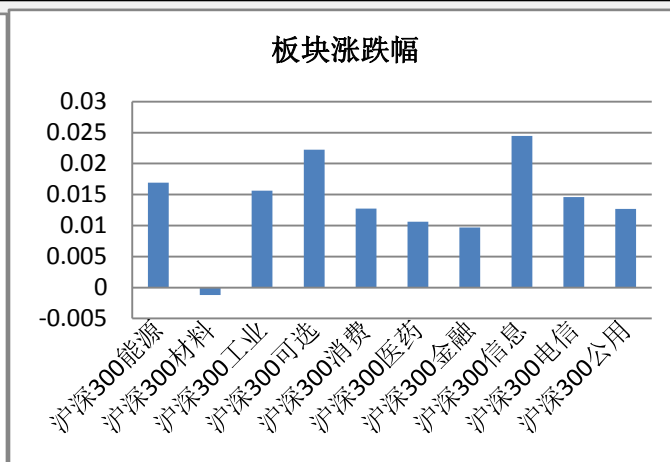
数据来源：国都期货

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. 7月中国新增人民币贷款创五年新低 社会融资环比暴跌86%

7月，人民币贷款增加3852亿元，预期7800亿元，同比少增3145亿元，创2009年12月以来新低。广义货币(M2)增长13.5%，符合预期，但人民币存款减少1.98万亿元，同比多减1.73万亿元，此外社会融资规模为2731亿元，环比降幅高达86%，比去年同期减少5460亿元。

2. 中国7月用电量增速骤降 经济复苏恐难持续

据中国国家能源局周四发布数据显示，7月份全社会用电量同比增长仅3.0%，较6月份前值5.9%出现快速下滑。从具体分类来看，7月份工业用电量同比增长也从6月份的5.1%降至2.9%。在7月信贷数据远低于预期的情况下，用电量数据的疲弱进一步凸显了中国经济复苏面临的压力。

3. 7月宏观经济数据低于市场预期

中国7月社会消费品零售总额同比增长12.2%，相比12.5%的市场预期有所下降，低于12.4%的前值。金银珠宝消费再次出现大幅下降，餐饮消费增幅微弱。固定资产投资增速略有回落，中国1-7月城镇固定资产投资同比增长17.0%，不及增长17.4%的预期水平，中国房地产投资增速持续回落，7月楼市销售大跌28%。7月规模以上工业增加值同比增长9.0%，符合预期，但制造业同比增长10%，较上月加速，为增速最快的门类。

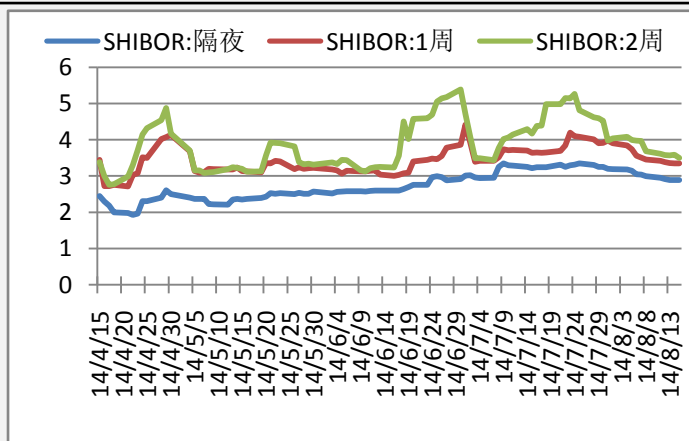
4. 国十条出台剑指融资贵，逐步扩大长期资金入市

国务院办公厅发布多措并举着力缓解企业融资成本高问题的十条指导意见，每条措施都确定了负责部门。《意见》称，我国经济形势总体向好，但仍存在不稳定因素，下行压力依然较大。《意见》提出，保持货币信贷总量合理适度增长。抑制金融机构筹资成本不合理上升。缩短企业融资链条。清理整顿不合理金融服务收费。提高贷款审批和发放效率。完善商业银行考核评价指标体系。加快发展中小金融机构。大力发展直接融资。积极发挥保险、担保的功能和作用。有序推进利率市场化改革。

【流动性分析】

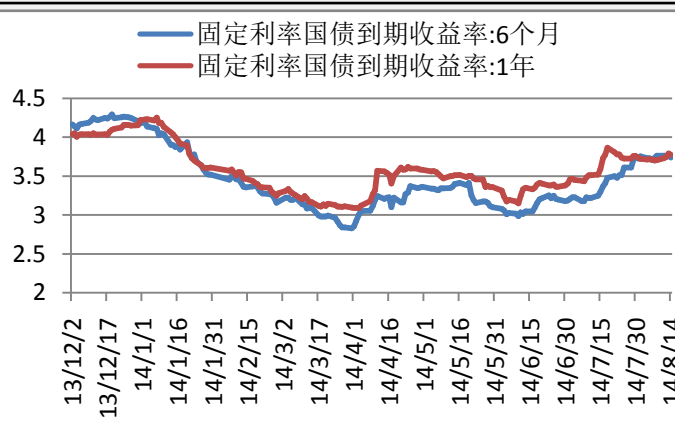
- 本周上海银行间同业拆放利率(Shibor)出现小幅回落，0/N下跌11.2个基点至2.889%，1W下跌11个基点至3.346%，2W下跌18.4个基点至3.5%。(见图4)
- 半年期国债收益率、一年期收益率基本持平上一周。(见图5)
- 存贷款方面，7月新增人民币贷款3852亿元，前值为增加10800亿元，新增人民币存款减少19800亿元，前值为增加37900亿元，7月外汇占款余额增加378.35亿元，前值为减少882.8亿元。(见图6、图7)。
- 公开市场操作方面，本周(8月11日-8月15日)有640亿元正回购到期，央行进行500亿公开市场正回购，公开市场净投放资金140亿元。

图 4: SHIBOR 利率走势



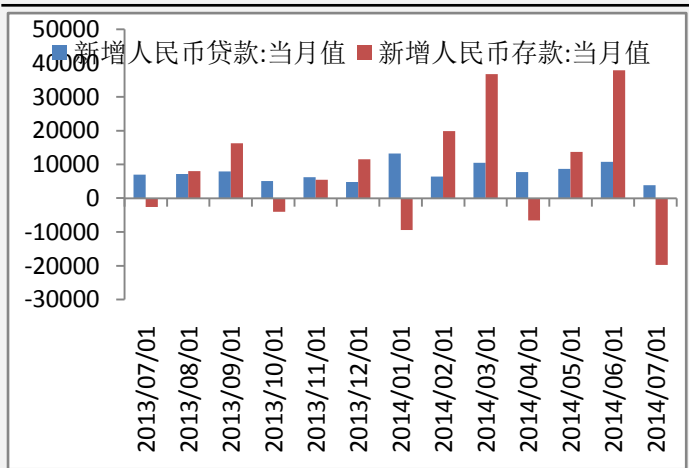
数据来源: 国都期货

图 5: 国债到期收益率走势



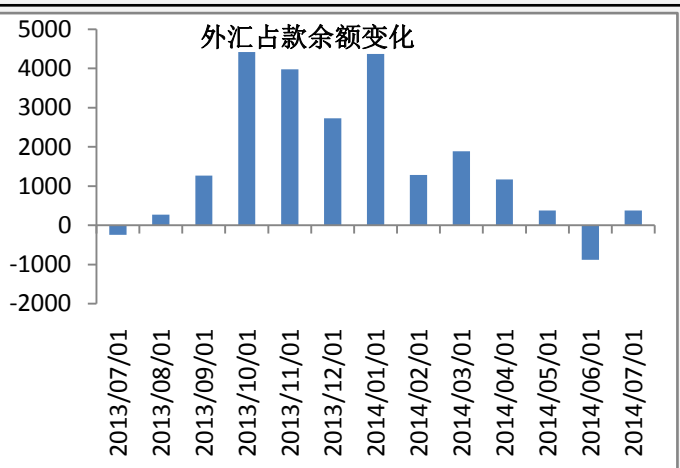
数据来源: 国都期货

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

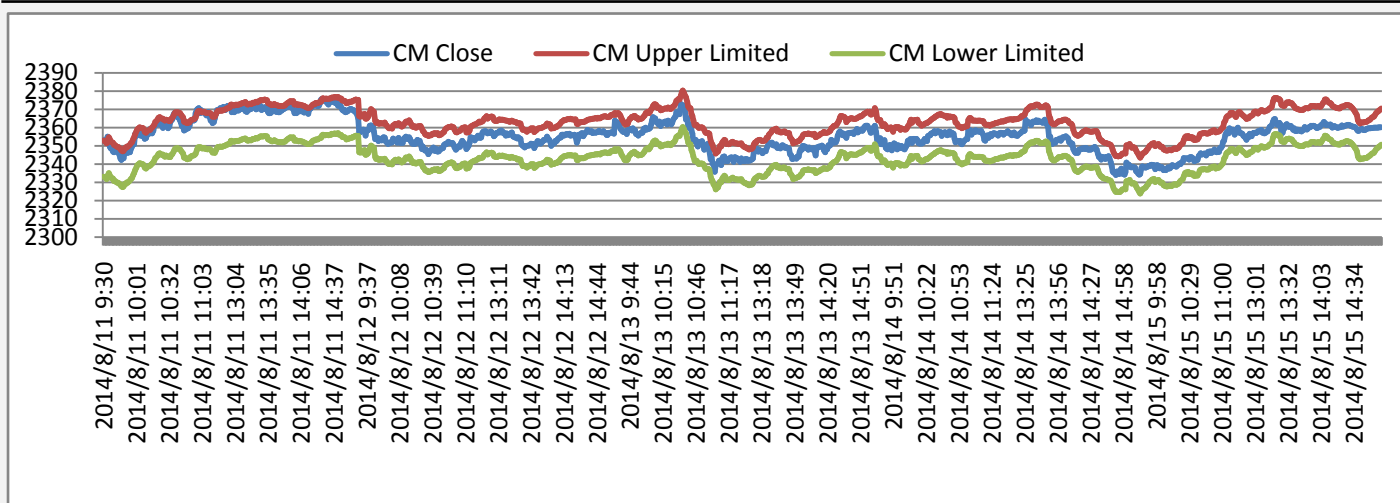
【套利机会回顾】

本周当月合约和下月合约均未出现期现套利机会, 本周出现跨期套利机会, 但 IF1408 本周交割, 不存在操作机会。

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)。

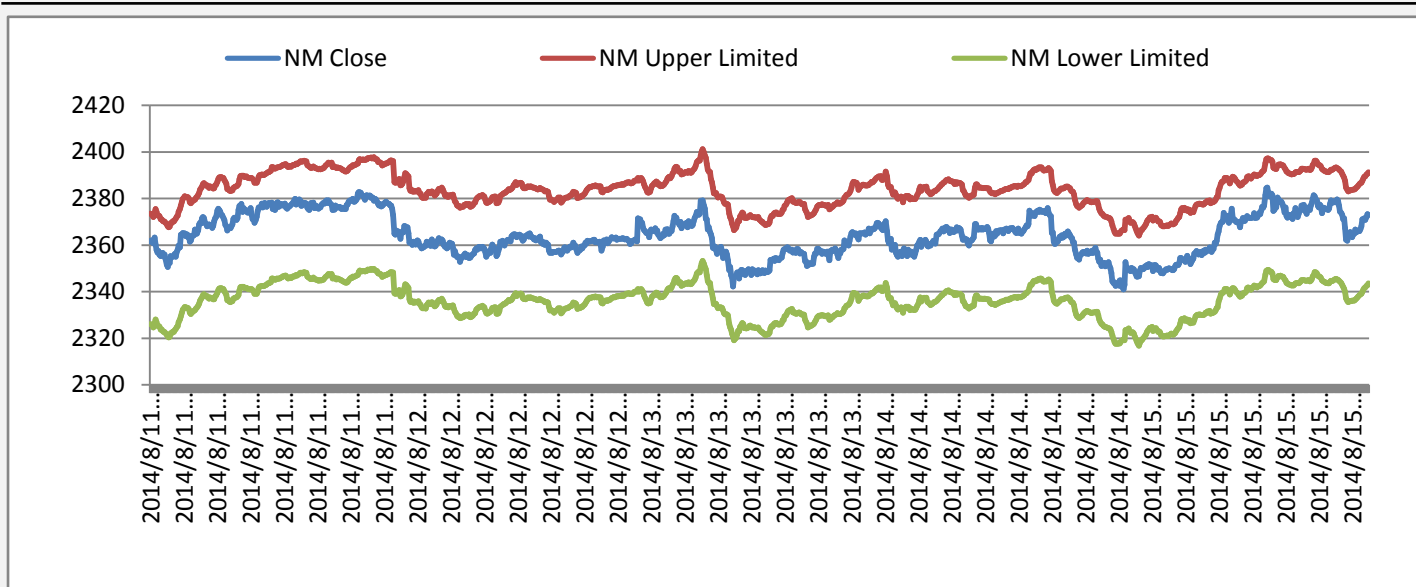
图 10 描述的是当月合约与下月合约的跨期套利机会, 据我们的测算, 目前跨期套利的成本为一个点, 价差超过核心波动区间一个点以上便有套利机会。即蓝线在红线上 1 个点以上时卖出下月合约同时买入当月合约, 蓝线在红线下一个点以上时, 买入下月合约同时卖出当月合约。

图 8: IF 当月合约套利机会



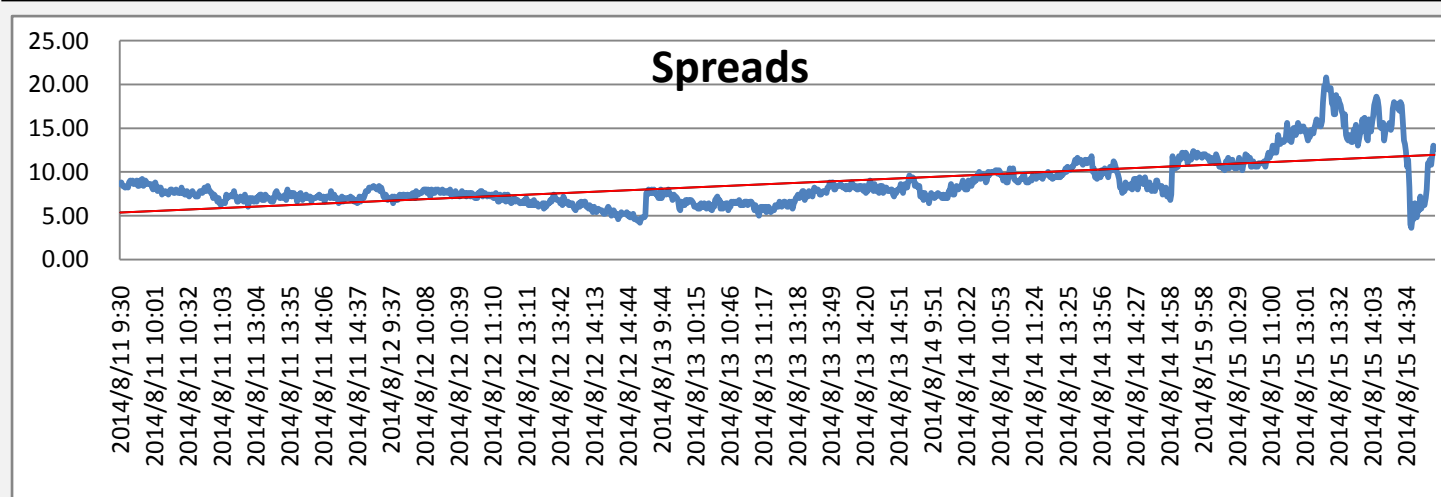
数据来源: 国都期货

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】



本周公布经济数据较为密集，除工业增加值、消费、投资等直接反映经济体状况的数据外，还有用电量、信贷等侧面提供印证的数据，整体来看，经济复苏的势头似乎不如市场之前预期的那样乐观。消费、投资、工业增加值数据均出现下滑，且低于市场预期，而用电量增速也下滑明显，而夏季是用电高峰期，这进一步凸显了目前经济仍然面临较大的压力。未来关注的要点仍然在于是否会有超预期措施的出台，目前来看市场已经对港沪通、国企改革等政策有所定价，期指可能维持2326/2380宽幅震荡，若未来未能有进一步刺激措施的出台，期指还将面临较大的下行风险。

【后市关注热点】

2014-08-21 汇丰中国 8 月 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。