

8 Aug, 2014

www.cnhtqh.com.cn**内容摘要:** **宏观经济分析**

- 经济数据解读
- 下周经济事件及重要数据
- 公开市场操作

研究所金融期货部

股指期货研究员: 李珊珊

lishanshan@cnhtqh.com.cn

 股指期货分析

- 大盘解读和研判
- 各指数及行业涨跌分析
- 各指数及行业估值分析
- 成交量和持仓量分析
- 价差分析

主要观点:

期指本周冲高回落, 震荡收十, 继续回调, 短线受到 2320-2330 支撑, 周六公布的 CPI 数据影响中性。下周再次面临新股申购但料影响有限, 短线存在回调可能, 长线多单继续持有, 未入场投资者建议观望, 等待回调至低位择机建仓。



宏观经济面分析

一、经济数据解读（红色标记为利好，绿色数据为利空）

日期	国家	数据名称	前值	预测值	公布值	解读
2014-8-5	中国	7月汇丰服务业PMI	53.1	---	50	中国7月服务业采购经理人指数(PMI)降至50.0,较上月所创15个月高位53.1大幅回落,且为近九年(自2005年11月开始该调查以来的)最低水平。新业务萎靡不振、未完成业务降至近两年低点,拖累汇丰中国7月服务业PMI降至有纪录最低,服务业陷入停滞。
	法国	7月服务业PMI终值	50.4	50.4	50.4	法国企业活动在7月转为扩张,但国内企业不得通过降低价格来赢得业务,使它们本来就紧张的利润承受更多压力。具体数据显示,法国7月服务业PMI终值确认为50.4,预期值50.4,7月初值50.4,6月终值为48.2。
	德国	7月服务业PMI终值	56.6	56.6	56.7	7月德国民间部门连续第15个月扩张,服务业活动增速创三年来多来最快,暗示该欧洲最大经济体正获取动力。德国7月综合采购经理人指数(PMI)终值为55.7,较初值55.9小幅下修,但高于6月终值54.0;7月服务业PMI终值略微上修至56.7,创2011年6月以来最高。
	欧元区	7月服务业PMI终值	54.4	54.4	54.2	欧元区经济增长在第三季度加速。欧元区7月综合PMI产出指数升至3月新高的53.8,高于6月的52.8,但低于54.0的初值。服务业的产出指数连续13个月上涨。7月,服务业推动了增长。服务业活动扩张速度创下2011年5月来新高。欧元区7月Markit服务业PMI终值54.2,预期54.4,初值54.4。
	欧元区	7月综合PMI终值	54	54	53.8	欧元区7月Markit综合PMI终值53.8,预期54.0,初值
	英国	7月服务业PMI终值	57.7	57.9	59.1	英国7月Markit/CIPS服务业采购经理人指数(PMI)升至八个月高点59.1,高于预期,帮助整体民间部门活动扩张步伐录得三个月来最快。强劲的PMI数据可能会重燃市场对英国央行会否于今年底前升息的猜测。
	欧元区	6月零售销售月率	0.3%	0.4%	0.4%	欧元区6月零售销售月率上升0.4%,符合预期的上升0.4%,前值修正为上升0.3%,初值持平。年率上升2.4%,创2007年3月份以来最大升幅,好于预期的上升1.2%。
	美国	6月工厂订单月率	-0.5%	0.6%	1.1%	由于需求全面上升,美国6月工厂订单月率超预期增长1.1%,表明制造业活动日益增强。此外,美国6月耐用品订单月率上修为增长1.7%。美国制造业正强势扩张,帮助经
	美国	7月ISM非制造业PMI	56	56.3	58.7	7月服务业活动增速触及八年来最高,受助于企业活动、新订单和就业增长。具体数据显示,美国7月ISM非制造业PMI升至58.7,创2005年12月以来最高,预期56.3,前值56.0
2014-8-6	德国	6月季调后制造业订单月率	-1.6%	1.0%	-3.2%	德国6月工业订单较前月意外大降3.2%,创33个月最大单月跌幅,因地缘政治局势和风险使得企业对于签署合同更加谨慎。6月末季调制造业订单年率大降4.3%,经工作日调整
	英国	6月工业产出月率	-0.6%	0.6%	0.3%	英国6月工业产出月率上升0.3%,不及预期的上升0.6%,前值修正为下降0.6%,初值下降0.7%;英国6月制造业月率上升0.3%,不及市场预期的上升0.6%,前值下降1.3%。
	美国	6月贸易帐(亿美元)	-443.9	-447	-415	美国6月进口创一年来最大降幅,从而使贸易逆差收窄,高盛、巴克莱等投行认为美国第二季度国内生产总值(GDP)上修的可能性上升
2014-8-7	德国	6月季调后工业产出月率	-1.7%	1.3%	0.3%	德国6月工业产出月率转为升0.3%,增幅不及市场预期1.3%。德国经济部称,第二季增长放缓部分由于第一季表现强劲,在预期之内;而政治风险也是增长放缓的一个原因;订单活动及信心指数显示德国工业产出发展形势温和,正
	法国	6月贸易帐(亿欧元)	-51.29	-49.12	-53.8	经季节调整后,法国6月贸易帐赤字扩大至53.80亿欧元,进出口均小幅改善;未季调数据则显示,6月份贸易帐持平于上月,但进出口均好于上月表现。
	美国	8月2日当周初请失业金人数(万)	30.3	30.5	28.9	美国8月2日当周初请失业金人数降至28.9万,低于预期值30.5万,前值上修为30.3万,初值30.2万,四周均值降至29.35万,创2006年2月以来最低,表明美国劳动力市场继
	日本	6月末季调经常帐(亿日元)	5228	-3243	-3991	日本6月末季调经常帐转为赤字3991亿日元,为五个月首次录得赤字,因海外投资盈利下滑。季调后经常帐盈余1256亿日元;贸易帐赤字5371亿日元。



2014-8-8	中国	7月贸易帐(亿美元)	316	---	473	中国7月贸易帐盈余超预期扩大至473亿美元,因出口超预期劲增14.5%的同时进口意外转为降1.6%。
	德国	6月季调后贸易帐(亿欧元)	188	175	165	经季节调整后,德国6月贸易帐盈余缩窄至165亿欧元,进口月率意外劲增4.5%,创逾三年半最快增速,暗示在海外政治危机面前,欧洲最大经济体德国的国内需求仍保持强劲;出口月率转为增长0.9%。
	英国	6月商品贸易帐(亿英镑)	-91.5	-88	-94.13	受商品出口下滑拖累,英国6月全球商品贸易逆差扩大至94.13亿英镑,大于预期的88亿英镑,前值修正为91.50亿英镑,初值为92.04亿英镑。
2014-8-9	中国	7月CPI年率	2.3%	2.3%	2.3%	中国7月消费者物价指数(CPI)年率升幅持稳于2.3%,同期生产者物价指数(PPI)年率降幅则收窄至0.9%。众多分析师就此表示,中国通胀率有望在后期走高,但鉴于PPI改善幅度并不够大,且经济回升的基础仍然不够牢固,中国整体性货币政策仍然以稳健为主,并在这一前提之下存在定向
	中国	7月PPI年率	-1.1%	-0.9%	-0.9%	

二、下周经济事件及重要数据

日期	国家	事件/数据	影响周期	多空	可能影响
2014-8-13	中国	7月规模以上工业增加值年率	短	---	---
	中国	7月社会消费品零售总额年率	短	---	---
	日本	央行会议纪要	短	---	---
	日本	第二季度实际GDP初值季	短	---	---
	中国	1-7月城镇固定资产投资年率	短	---	---
2014-8-14	欧元区	第二季度GDP初值季率	短	---	---
	欧元区	7月CPI终值年率	短	---	---
2014-8-15	中国	7月实际外商直接投资年	短	---	---
	美国	6月国际资本净流入(亿美元)	短	---	---
	美国	8月密歇根大学消费者信心指数初值	短	---	---

三、央行公开市场操作

央行公开市场操作在上个月出现一周的“休止符”后,重新上演的节奏出现明显变化,从原来频繁的28天期正回购变成现在的14天期,14天期利率下降一次后持稳,并连续第二周净回笼。央行频繁以“净回笼+利率持平”的方式在公开市场展开操作,显示其并无进一步放松流动性的意图,微量的净回笼对市场造成的影响有限,周四(8月7日)公开市场操作之后。

央行8月7日在公开市场开展了200亿元的14天正回购,本周两次公开市场操作期限和利率全部相同,此前常规的28天期正回购操作则已经暂时退出视线,这也意味着未来一段时间内央行将进入14天期正回购为主导的调控预期。央行本周公开市场净回笼200亿元,上周净回笼110亿元。自7月中旬以来,央行在公开市场连续四周操作净回笼或净投放规模不过200亿元。六月为平滑过渡年中资金面,央行公开市场净投放规模曾超过500亿,但年初却有几次动辄超过千亿。这个变化趋势或许也从侧面反映央行使用了更多的调控工具,如定向降准、



PSL 等。下周（8月9日-15日），央行公开市场将有640亿元正回购到期，无逆回购及央票到期，下下周（8月16日-22日），公开市场将有10亿央票到期，500亿元正回购到期。

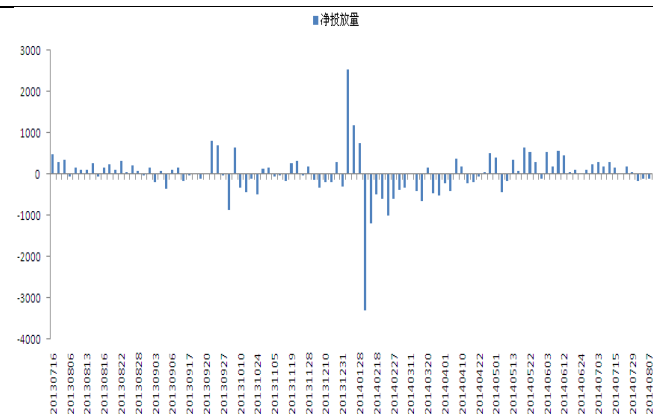


图1: 央行净投放量 (单位: 亿元)

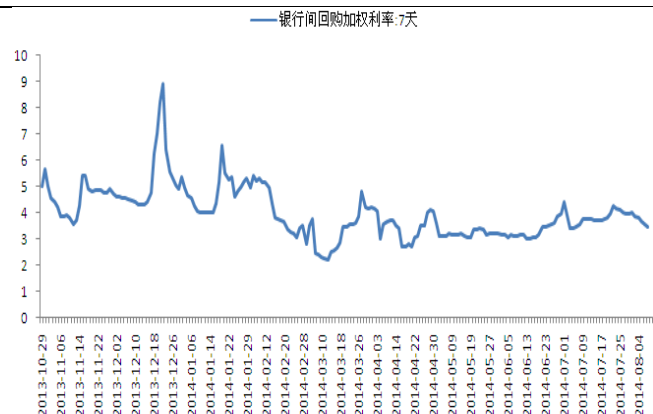


图2: 银行间7天回购加权利率 (单位: %)

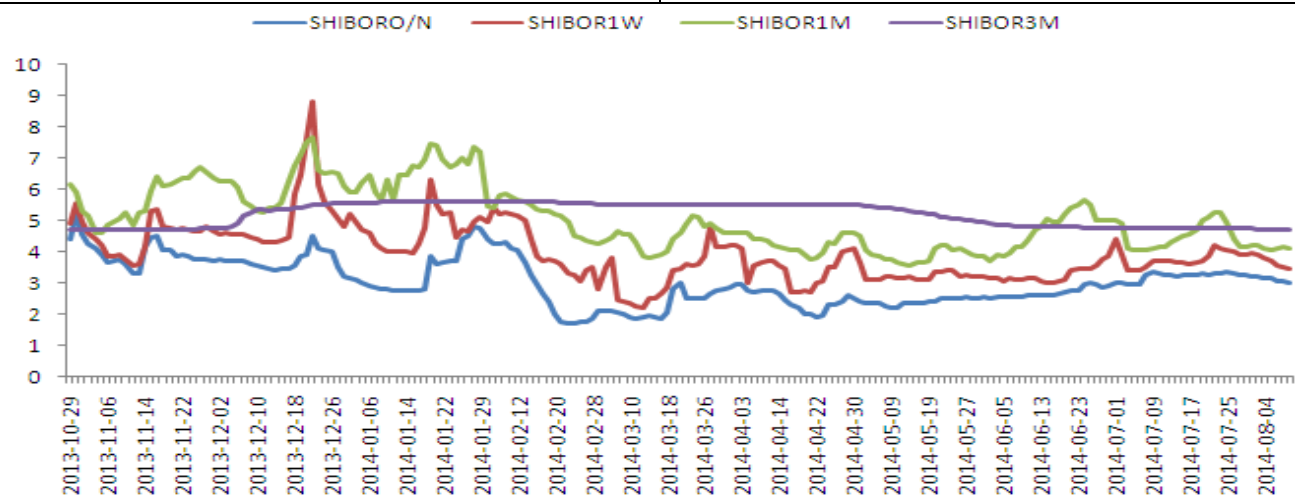


图3: Shibor (单位: %)



股指期货分析

一、大盘解读和研判

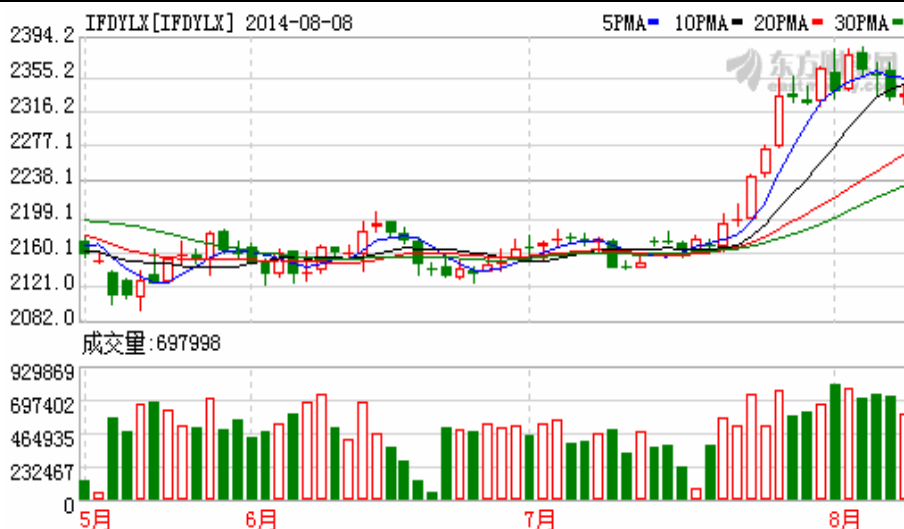


图4：IF次月连续合约走势

走势回顾：

期指本周冲高回落，震荡收十，继续回调，短线受到2320-2330支撑，周六公布的CPI数据影响中性。

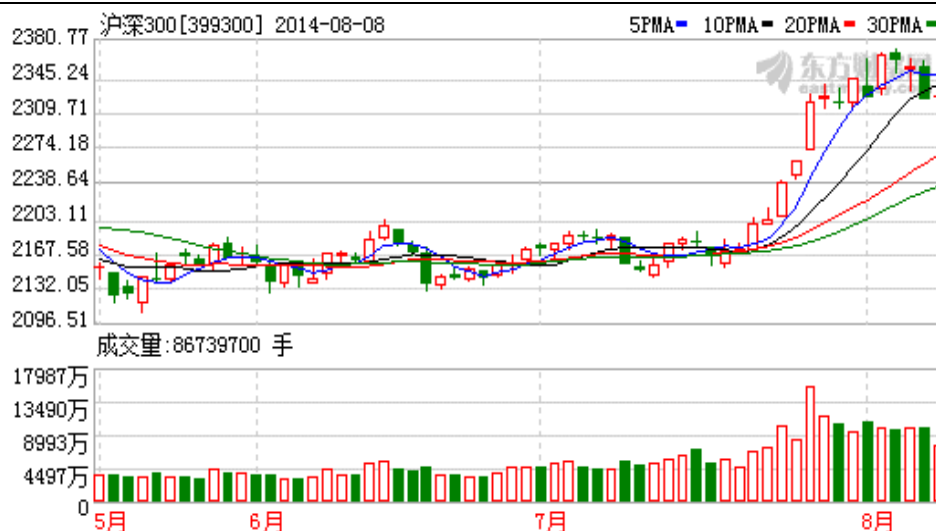


图5：沪深300走势

行情研判：

下周再次面临新股申购，但料影响有限，短线存在回调可能，长线多单继续持有，未入场投资者建议观望，等待回调至低位择机建仓。

二、各指数及行业涨跌分析

截至周五收盘，上证综指报2194.43点，本周涨0.42%；深证成指报7885.33点，本周涨0.06%；沪深股指均连续四周上扬。中小板指本周涨2.13%；创业板指本周涨3.88%。道琼斯指数报周涨0.37%；标普500指数周涨0.33%；纳斯达克指数周涨0.42%。英国富时100指数周跌1.67%；德国DAX指数周跌2.18%；法国CAC40指数周跌1.31%；日经225指数周跌4.8%。

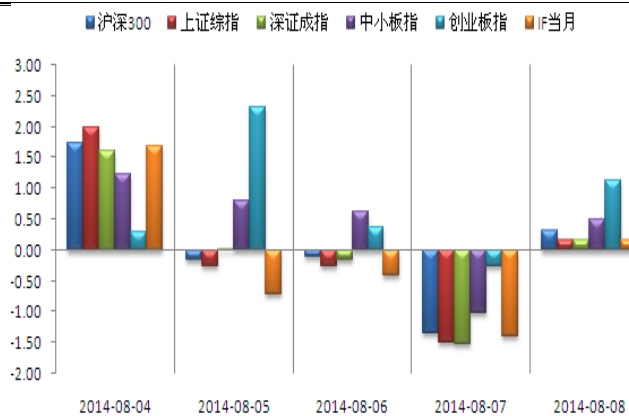


图5: 各指数涨跌幅 (单位: %)

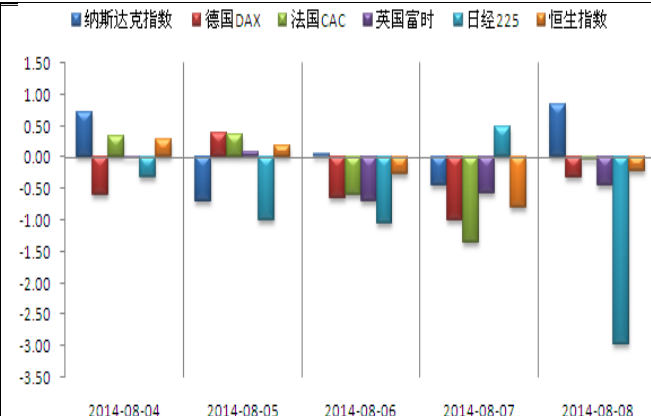


图6: 国外主要指数涨跌幅 (单位: %)

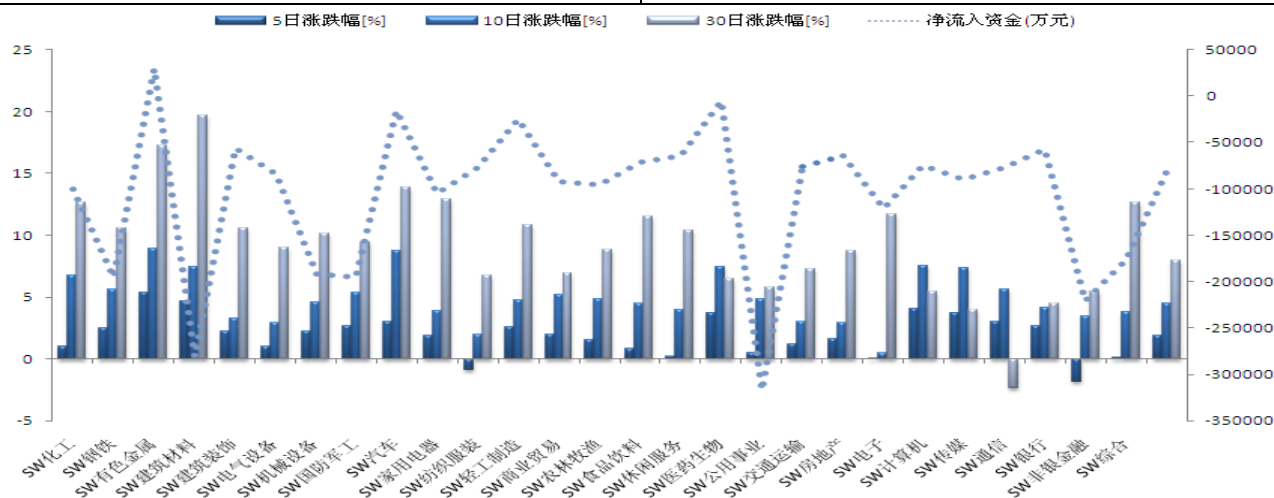


图7: 申万一级行业涨跌幅及资金流向 (单位: %)

三、各指数及行业估值分析

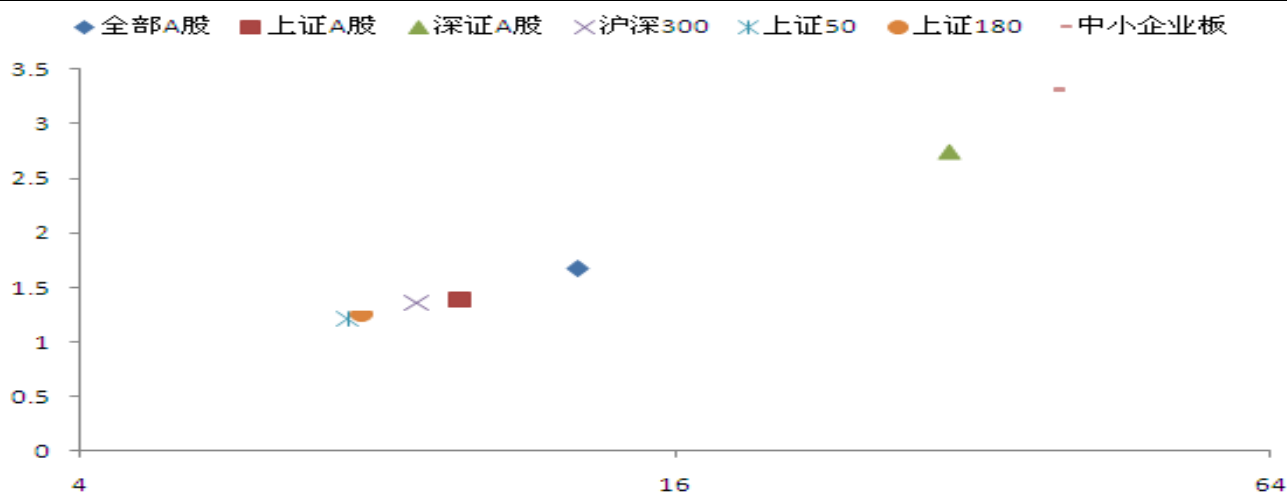


图8: 各指数市盈率/市净率 (x轴为市净率, y轴为市盈率)

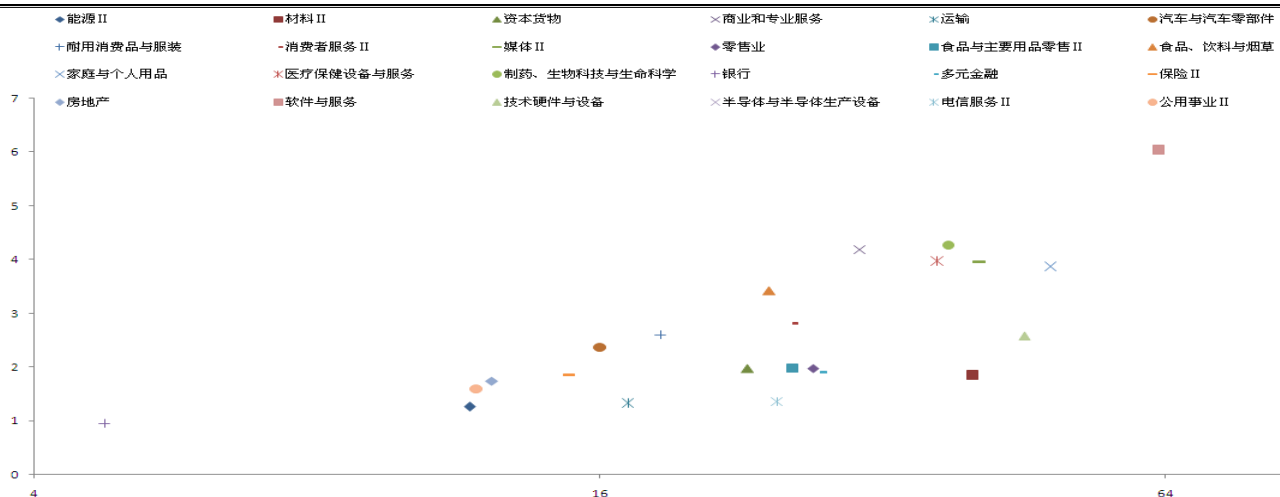


图9：各行业市盈率/市净率（x轴为市净率，y轴为市盈率）

四、成交量和持仓量分析

本周四合约总持仓和成交量均继续上升，主力合约净持仓差率继续下降。

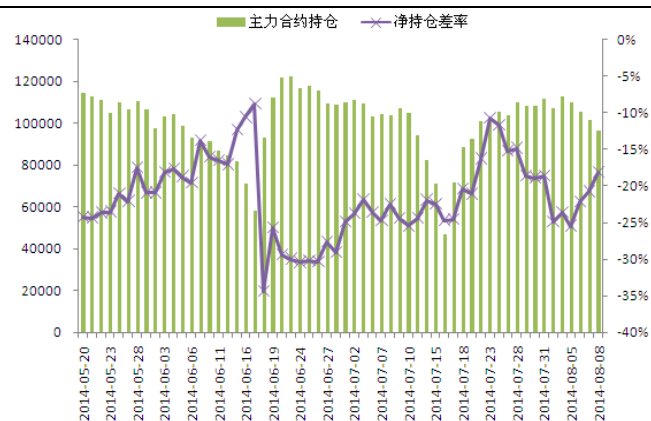


图10：当月合约持仓量（单位：手）

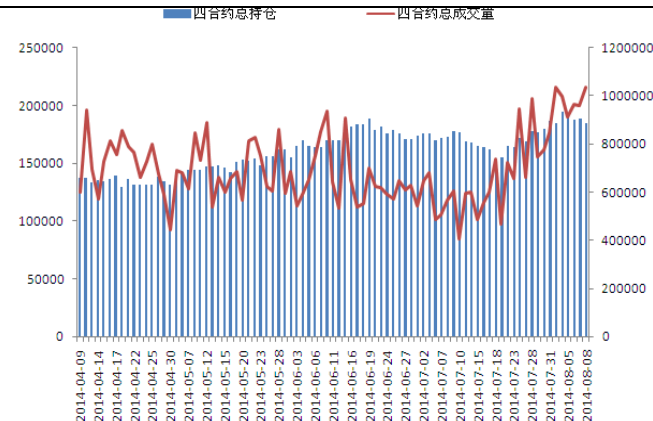


图11：四合约总持仓量和成交量（单位：手）

五、价差分析

本周期现价差和跨期价差持续回升，可高位做空。

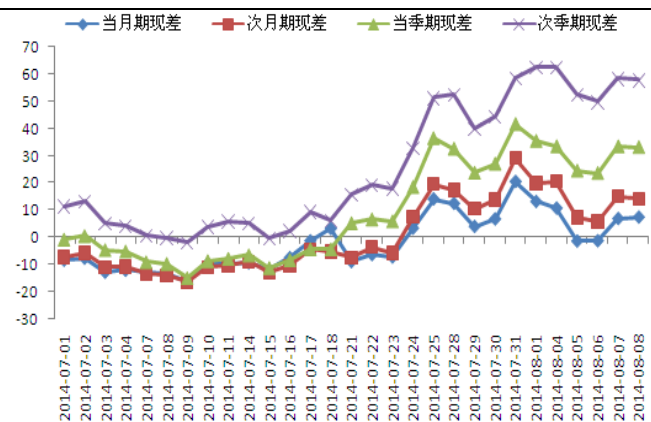


图12：期现价差

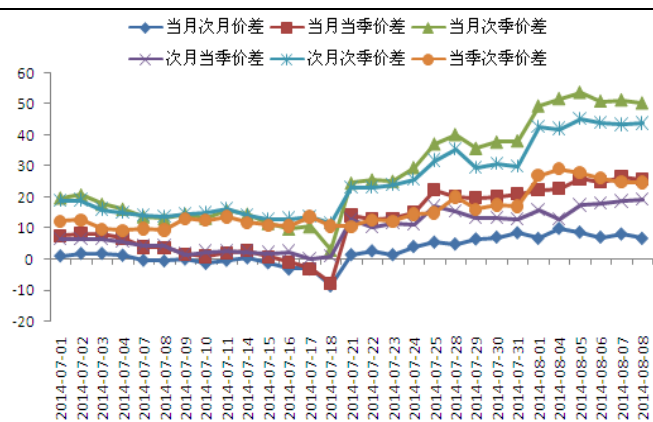


图13：跨期价差

本文数据来源：wind，汇通网，恒泰期货研究所



免责声明

本报告由恒泰期货研究所编制。

本报告所包含的投资策略或建议并不构成适合接收方的特定情况的投资建议或个人投资建议。本报告仅为提供信息而发表，不构成广告，在任何国家和地区也不应被理解为一项购买或出售任何证券、期货或相关金融工具的要约邀请或要约。除了有关本公司及关联机构的信息外，恒泰期货没有对本报告所含信息的准确性、完整性或可靠性做出过任何明示或暗示的声明或保证。本报告也无意对文中涉及的期货、市场及发展提供完整的陈述或总结。恒泰期货不承诺投资者一定获利，也不与投资者约定分享投资收益或分担投资损失。市场有风险，投资需谨慎。任何接收方不应认为本报告可以取代自己的判断。本报告所含的任何意见，可在不发出通知的情形下做出更改，亦可因采用不同假设和标准而与恒泰期货其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。研究部门仅基于恒泰期货研究部管理层的判断开始撰写、更新或终止对相关期货的研究。本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。负责撰写本报告的分析师可能为了收集、合成和解释市场信息而与交易人员、销售人员和其他相关人员沟通。恒泰期货没有义务更新本报告所含任何信息或将该等信息保持在最新状态。本报告中所述任何价格只作资讯之用而并不代表对个别期货或衍生品的估值，亦不代表任何交易可以或曾可以在该等价格成交，任何价格并不必然反映公司内部簿记和记录或理论上基于模型的估值，以及可能基于的若干假设，基于公司或其他任何来源的不同假设可能会产生非常不同的结果。

未经恒泰期货事先书面许可，恒泰明确禁止全部或部分地再分发本报告。恒泰对第三方的该等行为不承担任何责任。期货有风险，投资需谨慎！

