

12 Sep, 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

✚ 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

研究所金融期货部

股指期货研究员: 李珊珊

lishanshan@cnhtqh.com.cn

主要观点:

本周四个交易日, 前三个交易日估计连续下挫, 盘中虽试探前高但压力强劲回落, 周五稍有反弹, 成交量有所萎缩, 本周 8 月宏观数据陆续公布, 表现不佳的数据使得投资者情绪偏于谨慎, 李克强总理在达沃斯论坛的讲话标明政府目标已从稳发展调整为促改革和调结构。短线资金面有收紧的趋势, 加上宏观数据不佳, 近期仍有继续回调可能, 建议投资者观望。

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
2014-9-8	日本	7月末季调经常帐(亿日元)	-3991	1280	4167	7月末经季节调整的经常帐转为盈余，反映出海外投资获利增长。日本7月末季调经常帐盈余4167亿日元，预期值盈余1280亿日元，6月亏损3991亿日元；7月末季调经常帐年率下降30.6%，前值下降0.9%。
	日本	第二季度实际GDP修正值年化季率	-6.8%	-7.1%	-7.1%	日本第二季GDP恶化至逾五年(2009年第一季以来)最大萎缩幅度，凸显上调消费税对日本经济形成明显拖累。其中，资本支出超预期大幅下修。日本第二季度实际GDP修正值年化季率下修至萎缩7.1%。
	中国	8月贸易帐(亿美元)	473	450	498.3	中国8月贸易帐盈余(顺差)意外扩大至498.3亿美元，不过整体表现未必比7月好，因8月进出口双双逊于预期和前值——出口增速超预期放缓且进口意外加快下降。
	德国	7月季调后贸易帐(亿欧元)	166	168	234	德国7月季调后贸易帐盈余意外大幅扩大，至234亿欧元，因出口大幅增长且进口大幅下滑。德国7月季调后出口月率升4.7%，进口下降1.8%。
2014-9-9	法国	7月贸易帐(亿欧元)	-55.76	-50	-55.39	经季节调整后，法国7月贸易帐赤字小幅缩小至55.39亿欧元，但赤字幅度仍大于市场预期中值，预期赤字50亿欧元，前值由赤字53.80亿欧元下修至赤字55.76亿欧元；进
	英国	7月工业产出月率	0.3%	0.2%	0.5%	英国7月工业产出月率超预期上升0.5%，创六个月最大升幅，受到电力和天然气产量的强劲支撑，但近期趋势仍然疲软不堪。与此同时，英国7月商品贸易帐赤字规模扩大至
	英国	7月商品贸易帐(亿英镑)	-94.13	-91	-101.9	101.86亿英镑，创2012年4月份以来最大。
2014-9-10	日本	7月核心机械订单月率	8.8%	4.0%	3.5%	7月核心机械订单月率增幅放缓至3.5%，为连续第二个月上涨，表明资本支出开始显现逐步回升迹象；年率超预期增长1.1%。日本7月核心机械订单数据不算坏，仍指向良好的
2014-9-11	中国	8月PPI年率	-0.9%	-1.1%	-1.2%	8月PPI同比和环比下降主要因原油、成品油价格由升转降，煤炭、钢材、水泥等主要工业品价格仍处下降趋势中；疲软的PPI数据表明部分行业产能过剩对工业品价格形成的压力依然存在，工业品市场供需形势仍不乐观。
	中国	8月CPI年率	2.3%	2.2%	2.0%	
	德国	8月CPI终值年率	0.8%	0.8%	0.8%	德国8月整体CPI及调和CPI终值数据均与初值一致，两者年率均确认增长0.8%，月率均确认持平。分项数据显示，教育类通胀终值年率以2.8%的跌幅明显领跌；而健康及个人护理类通胀终值年率则以增长2.5%明显领涨。
	美国	9月6日当周初请失业金人数(万)	30.2	30	31.5	美国上周(9月6日当周)初请失业金人数意外增加1.1万至31.5万，创6月份后期以来最高，但这可能并不意味着美国就业市场环境已经出现实质性变化，毕竟初请失业金人数仍然徘徊于衰退前水平的附近。
2014-9-12	欧元区	第二季度季调后就业人数季率	0.1%	---	0.2%	欧元区第二季度季调后就业数据表现较好，第二季度季调后就业人数季率+0.2%，前值+0.1%。欧元区第二季度季调后就业人数年率+0.4%，前值+0.2%。
	欧元区	7月工业产出月率	-0.3%	0.5%	1.0%	欧元区7月工业产出月率上升1.0%，年率上升2.2%，双双明显好于市场预期，意味着欧元区经济摆脱第二季度的持平困境、转而录得增长；虽说欧元区第二季度经济陷入停滞困境，但同期就业市场却得到明显改善，第二季度季调后就业人数季率升幅扩大至0.2%。
	美国	8月零售销售月率	0.3%	0.6%	0.6%	美国8月零售销售月率升幅扩大至0.6%，一如市场预期，7月份由持平修正为上升0.3%。美国零售销售在8月份明显改善，表明汽油价格下跌和就业增速改善可能正鼓励美国消费者敞开钱包进行消费。
	美国	9月密歇根大学消费者信心指数初值	82.5	83.3	84.6	美国9月密歇根大学消费者信心指数初值上升至84.6，创逾一年(2013年7月份以来)新高，完全得益于9月密歇根大学预期指数初值跳升至75.6；但9月密歇根大学现况指数初值
	中国	8月规模以上工业增加值年率	9.0%	8.8%	6.9%	统计局：8月份数据显示，工业、电力、投资等主要经济指标增速出现一时回落。主要原因有：世界经济复苏不及预期，外需增长放缓。汽车、电子前期增长较快的部分行业增幅回归正常。房地产市场调整的累积效应进一步显现，对相关领域生产、投资和消费的影响加大。气温偏低影响电力及相关行业生产。去年基数偏高也影响今年同比增速
2014-9-13	中国	1-8月城镇固定资产投资年率	17.0%	16.9%	16.5%	
	中国	8月社会消费品零售总额年率	12.2%	8.8%	11.9%	

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
2014-9-15	美国	8月工业产出月率	短	---	---
2014-9-16	中国	8月实际外商直接投资年	短	---	---
	英国	9月CPI初值年率	短	---	---
2014-9-17	美国	8月PPI月率	短	---	---
	英国	8月失业率	短	---	---
	欧元区	8月CPI终值年率	短	---	---
2014-9-18	美国	8月季调后CPI月率	短	---	---
	美国	美联储公布利率决定	短	---	---

三、央行公开市场操作

央行周二进行150亿元14天正回购后，周四继续进行正回购操作，而规模有所减少。据央行公告，周四央行开展了100亿14天正回购，利率继续为3.70%。

根据统计，公开市场本周共有200亿元正回购到期，由于本周到期量缩减，因此本周公开市场重返净回笼50亿，结束了此前连续4周的净投放。

此外，货币市场利率集体走高。根据统计显示，银行间同业拆借1天期品种报2.9056%，涨3.15个基点；7天期报3.3600%，涨9.99个基点；14天期报3.4427%，涨0.74个基点；1个月期报4.2538%，涨108.67个基点。

银行间质押式回购1天期品种报2.8640%；7天期报3.2786%，涨5.35个基点；14天期报3.5219%，涨10.87个基点；1个月期报4.1100%，涨18.51个基点。

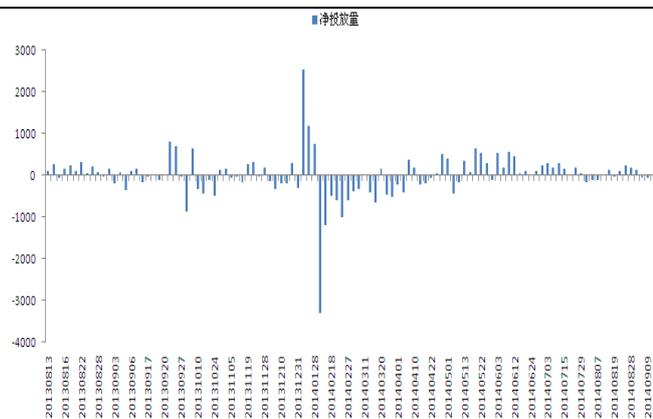


图1: 央行净投放量 (单位: 亿元)



图2: 银行间7天回购加权利率 (单位: %)

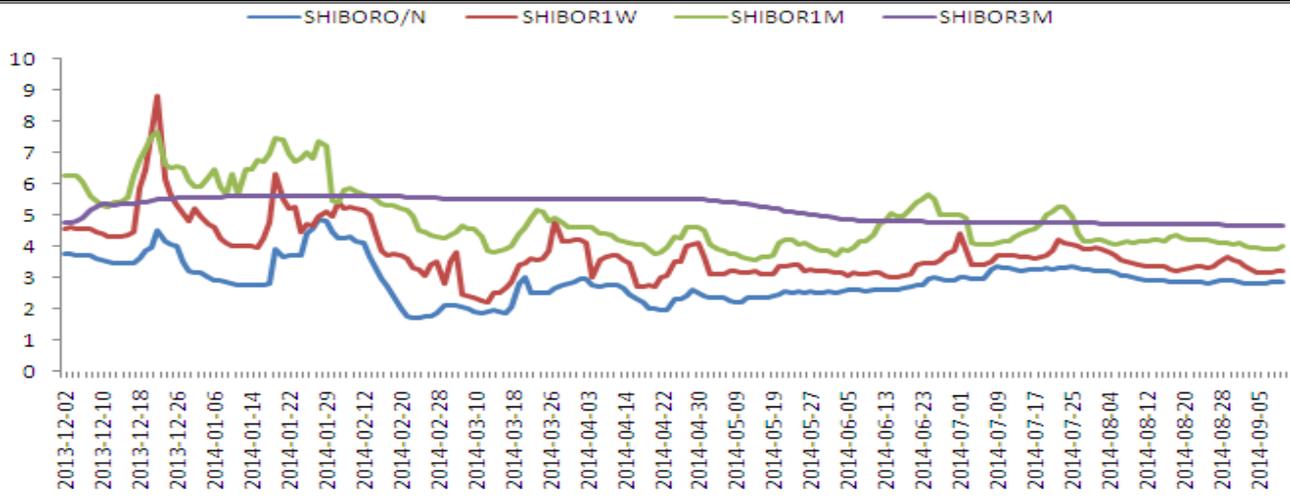


图3: Shibor (单位: %)

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:

本周四个交易日,前三个交易日估计连续下挫,盘中虽试探前高但压力强劲回落,周五稍有反弹,成交量有所萎缩,本周8月宏观数据陆续公布,表现不佳的数据使得投资者情绪偏于谨慎,李克强总理在达沃斯论坛的讲话表明政府目标已从稳发展调整为促改革和调整结构。

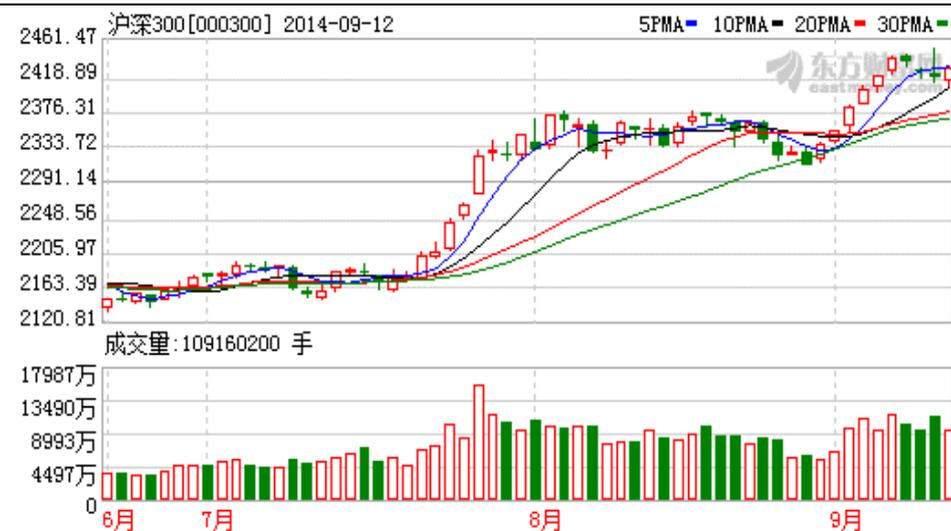


图5: 沪深300走势

行情研判:

短线资金面有收紧的趋势,加上宏观数据不佳,近期仍有继续回调可能,建议投资者观望。

二、各指数及行业涨跌分析

截至周五收盘,上证综指涨0.24%,周线两连阳;深证成指跌0.82%。中小板指收盘涨0.95%,本周涨1.13%;创业板指收盘涨0.73%,本周涨2.30%。

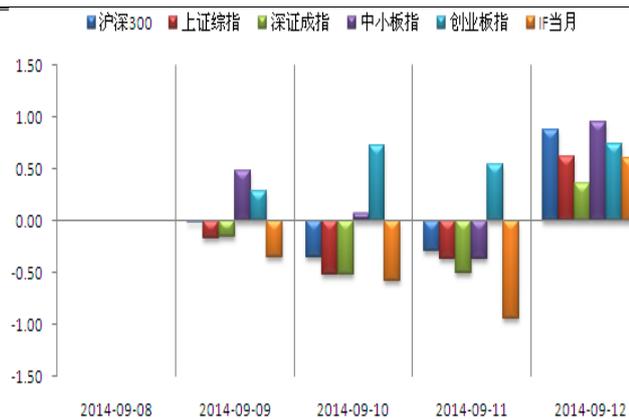


图5: 各指数涨跌幅 (单位: %)

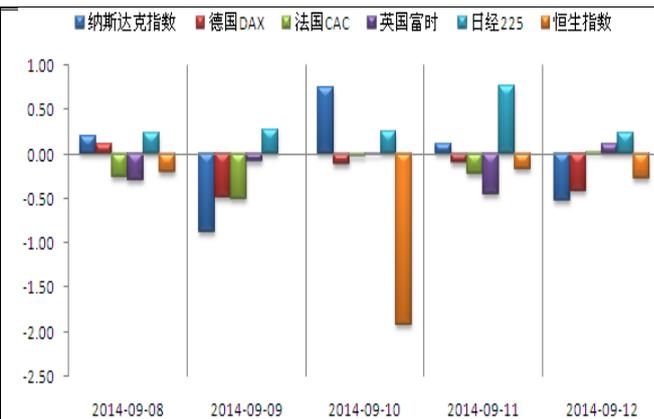


图6: 国外主要指数涨跌幅 (单位: %)

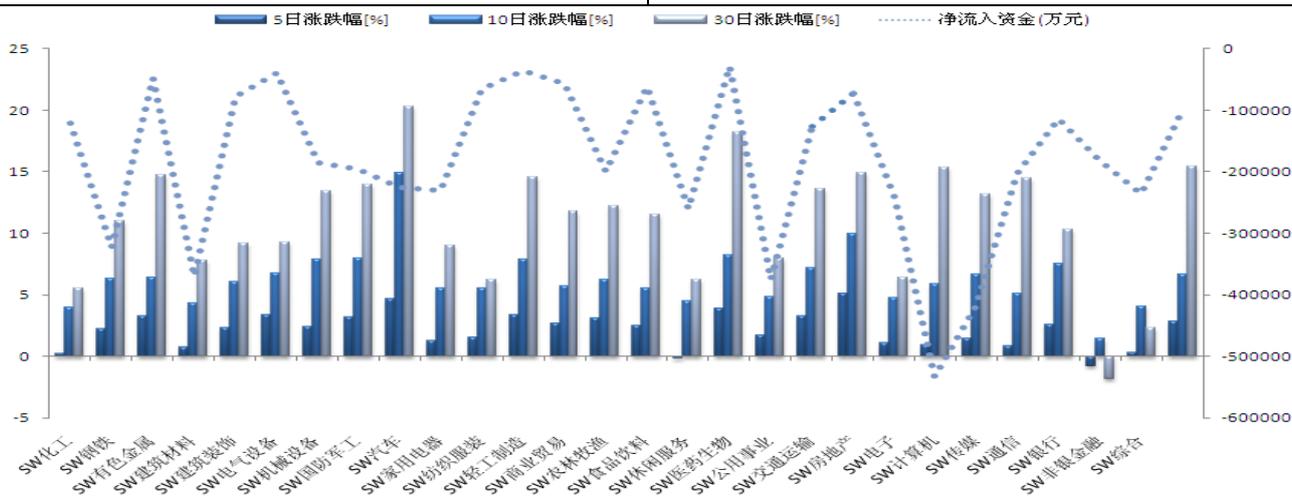


图7: 申万一级行业涨跌幅及资金流向 (单位: %)

三、各指数及行业估值分析

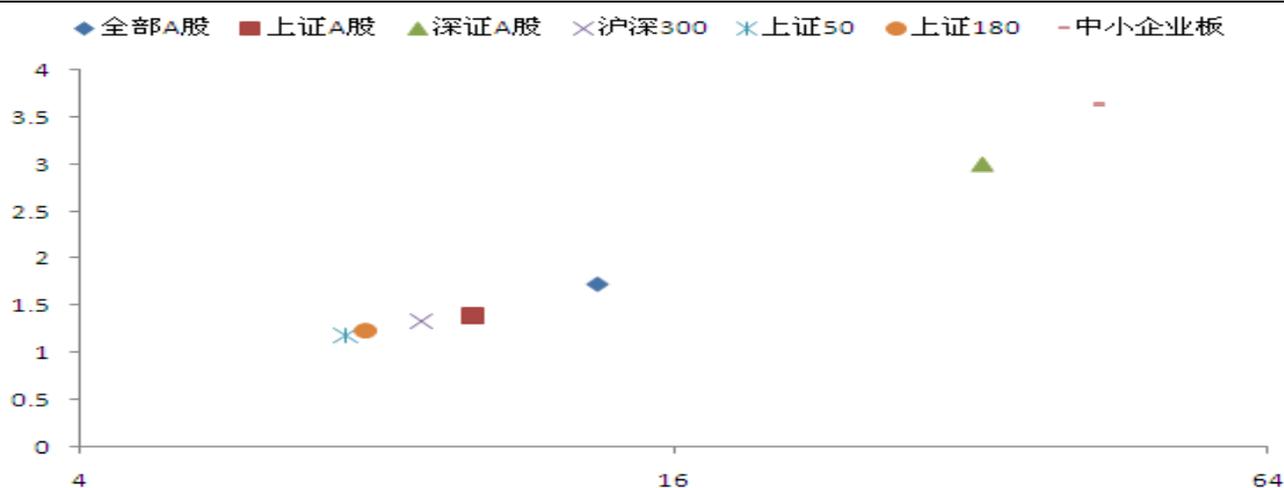


图8: 各指数市盈率/市净率 (x轴为市净率, y轴为市盈率)

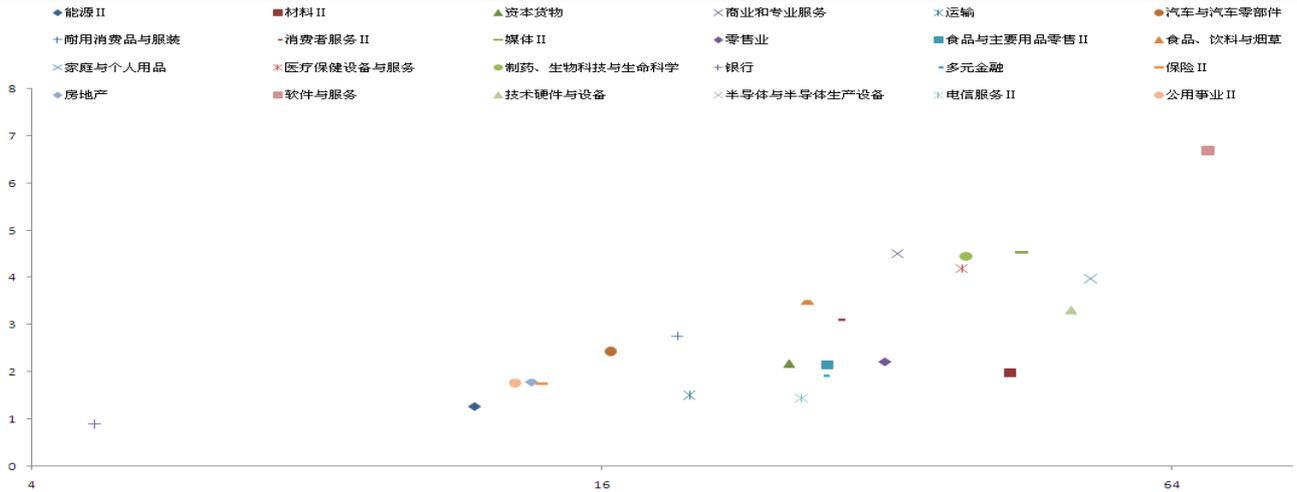


图9: 各行业市盈率/市净率 (x轴为市净率, y轴为市盈率)

四、成交量和持仓量分析

本周四合约总持仓和成交量略有上升, 主力合约净持仓差率持平。

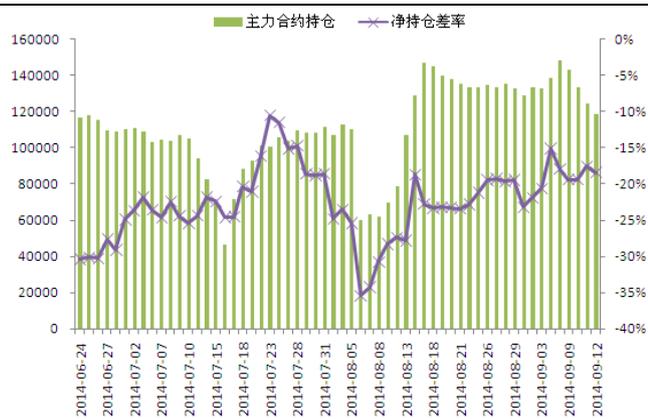


图10: 当月合约持仓量 (单位: 手)

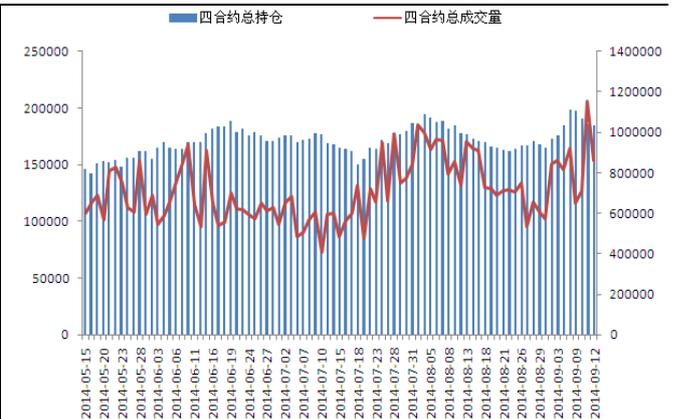


图11: 四合约总持仓量和成交量 (单位: 手)

五、价差分析

本周期现价差和跨期价差维持稳定。

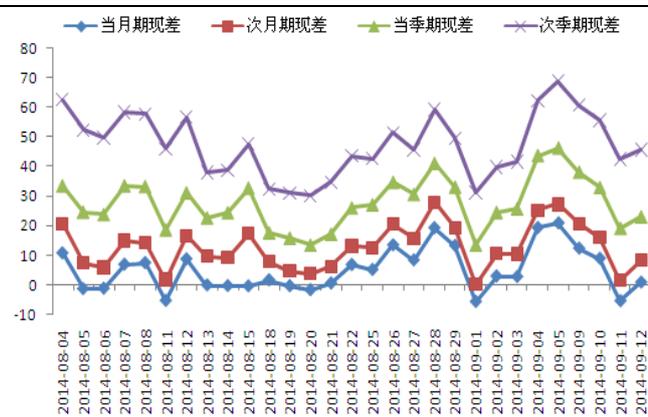


图12: 期现价差

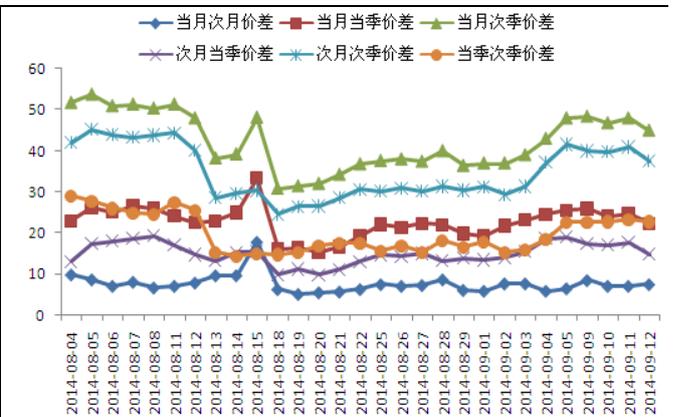


图13: 跨期价差

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！