

金石者，天成之宝藏。金石人愿以精诚之心，点石成金。

孙源

金融期货研究员

宏观金融组研究员

电话：021-61656913

邮箱：sunyuansy@yeah.net

以精诚之心，点石成金！

PMI 数据背离 股指寻求突破

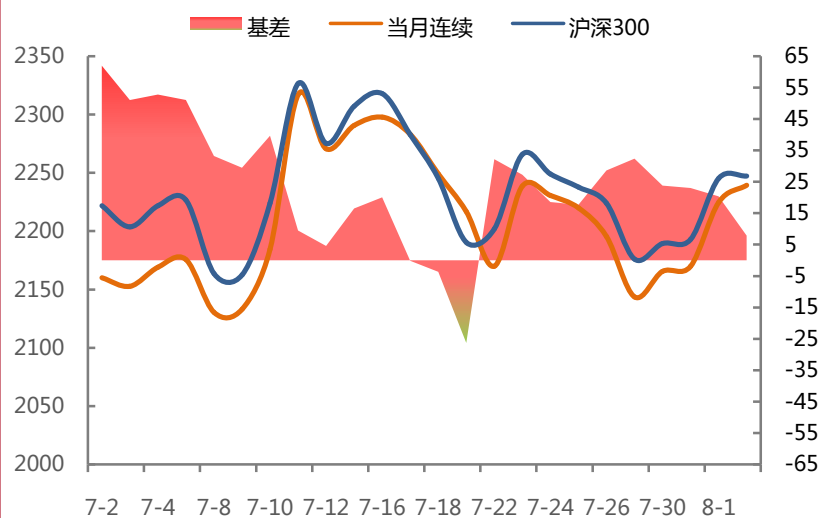
内容要点

8月第2周，沪深300现指报开2205.08点，报收2247.26点，涨42.18点或1.91%。其中最高2274.71点，最低2162.98点，振幅为4.91%，较上周减小。

7月中国官方制造业PMI 50.3，预期49.8；而7月汇丰中国制造业PMI初值47.7，预期48.3。两个数据出现较为明显的背离，不排除和季节性因素有一定关系，但中小企业明显面临与大型企业相反的经营状况。订单生产状况来看，大型企业趋势好于中小企业，这和国家今年淘汰落后产能的举措相适应，市场原材料价格总体有明显好转。

据以往经验，汇丰PMI更具有前瞻性，当它和官方PMI出现背离时经济状况下行的可能性偏大。

沪深300现指、期指及基差走势图



独立性声明：

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断，并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响。

目 录

一、基本面综述	3
二、行情走势	6
三、市场气氛	7
四、资金面变化	8
五、未来一周财经事件	9
六、公司简介	10

图 表 目 录

图一：沪深300指数、主力合约以及基差走势

图二：沪深300现指、期指分时走势图

图三：股指期货各合约基差分时走势图

图四：期指成交量与市场活跃度

图五：期指主力合约前20名持仓情况分析

图六：沪深300收盘价与期现流动性变化情况分析

图七：上海银行间同业拆借利率

图八：沪深300期指资金容量

一、基本面分析

央行公布贷款公司数目和余额

截至 2013 年 6 月末,全国共有小额贷款公司 7086 家,贷款余额 7043 亿元,上半年新增贷款 1121 亿元。

今年上半年税收总收入同比增速回落至于 7.9%

今年 1-6 月中国税收总收入 59260 亿元,同比增长 7.9%,增速比去年同期回落 1.9 个百分点。穆

银监会：信贷资产证券化拟实现常态化

监管当局正在拟定信贷资产证券化常态化的有关政策,很快就会出台,这将成为银行的一项常规业务,未来不再受试点的额度限制。目前还需一事一批,将来审批方式有望变成资格审批。

工行建行回应员工聚集事件：高度关注将依法妥善解决

针对北京金融街工行总行和建行总行门前出现人员聚集一事,两家银行分别就此事作出回应,均称高度关注这一事态的发展,将依法妥善处理。其中工行回应,聚集人员来自多省多个单位的协议解除劳动合同人员。

发改委接连核准企业债支持重金属污染治理

发改委环资司副巡视员冯良日前透露,近日发改委接连核准了多只用于重金属污染治理的企业债。业内认为,地方平台公司获得企业债融资后,不排除向专门从事重金属污染的治理企业和设备销售方采购服务和设备,这将对相关公司带来一定利好。

化解产能过剩矛盾总体方案有望出台

中国证券报引述权威人士近日透露,发改委、工信部会同有关部门正在研究化解产能过剩的工作,化解产能过剩矛盾总体方案目前已经成稿。方案重点将解决钢铁、水泥、电解铝、平板玻璃和造船五大行业的产能过剩问题。

国土部：将严查中标企业利用页岩气区块圈钱

距离 16 家企业中标第二轮页岩气 19 个区块的探矿权已有半年时间，这些区块勘查进展情况备受关注。国土部地质勘查司 7 月 29 日称，目前各中标企业进展不尽统一，国土部将对圈而不探甚至用区块圈钱且情节严重者缩减区块面积直至收回。

中央与地方 GDP 数据再度不匹配

截至 7 月 29 日，除青海省外，全国 30 个省份公布了上半年经济数据。30 省份 GDP 数据相加，超过全国总量 31630 亿元，中央与地方数据再度不匹配。花旗银行大中华区首席经济学家沈明高表示，某些地方政府重复统计以及“注水”导致数据不一。

中共中央政治局会议称下半年将保持经济稳定增长

将根据经济形势变化适时适度进行预调微调；继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策；下半年要促进房地产市场平稳健康发展；下半年要盘活存量、优化增量、着力提高财政资金使用效益，加大金融支持实体经济的力度；下半年要拓宽出口渠道，积极增加进口，有效应对贸易摩擦，鼓励有条件的企业到境外投资；要把握好宏观调控的方向、力度、节奏，使经济运行处于合理区间。

习近平：坚持底线思维

中共中央召开党外人士座谈会，习近平主持会议并表示，在肯定成绩的同时，我们要保持清醒头脑，深刻认识和高度重视经济运行中的突出矛盾和问题，深刻认识和全面把握国际经济形势，坚持底线思维，切实做好工作。

央行公布 6 月份同业数据

6 月份同业拆借市场累计成交 1.6 万亿元，日均成交 822 亿元，同比下降 60.2%，环比下降 59.3%；同业拆借加权平均利率为 6.58%，较 5 月上升 366 个基点，质押式回购加权平均利率为 6.82%，较 5 月上升 381 个基点

外管局公布二季度国际收支经常帐项目顺差

中国二季度国际收支经常项目顺差 482 亿美元，国际收支资本和金融项目逆差 16 亿美元。

7月 PMI 数据出现背离

7月中国官方制造业 PMI 50.3，预期 49.8；而 7月汇丰中国制造业 PMI 初值 47.7，预期 48.3。

国务院称不允许经济增长放缓至不合理的水平

中国经济潜在增长范围已经降至 7-8%；不允许经济增长放缓至不合理的水平；地方政府债务有上升风险；财政收入增长放缓的风险增加；钢铁、水泥、石化、风能、太阳能面临严重的产能过剩。

7月全国 100 个城市住宅价格环比上涨 0.87%

中指院发布新一期百城房价指数报告：2013 年 7 月全国 100 个城市住宅平均价格为 10347 元/平方米，环比上涨 0.87%；本月是自 2012 年 6 月以来百城房价连续第 14 个月环比上涨，涨幅比上月扩大 0.10 个百分点。

新股改革正式文件“难产”，IPO 重启或推迟到 10 月之后

据 21 世纪经济报道引述知情人士透露，IPO 重启所需的前期几个铺垫工作已经晚于之前的计划，尤其是新股发行改革制度正式文件的下发时间点，大大晚于预期。如果有关文件最近两个礼拜未有动向，那么 IPO 重启将被延迟到 10 月之后。

市场预览：

从上半年主要税种的收入增长率来看，固定资产在税收中仍保持强势的增长，规模以上工业增加值的税收增长率也表现不错。表现最为不佳的是进出口，关税收入减少 16%，进口货物增值税、消费税减少 17.1%，进出口双下滑的局面在税收环节同样遭到验证。从税种的对比中也能看出，进出口税收的下降拖累了上半年税收总收入的增幅，进出口状况仍需要多加关注。

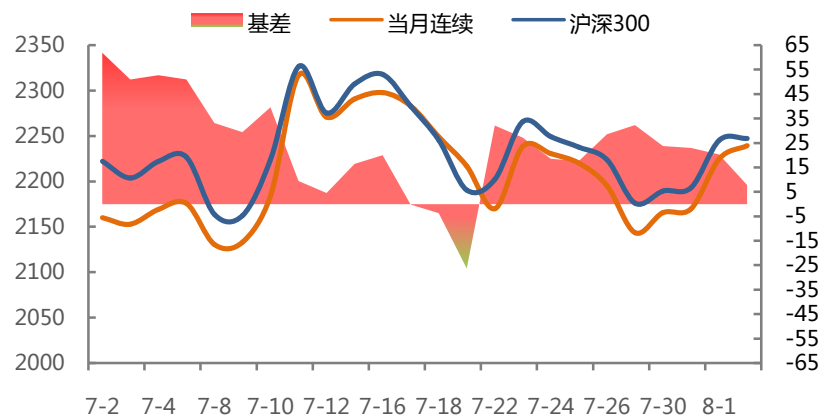
汇丰和官方 PMI 数据出现较为明显的背离，中小企业明显面临与大型企业相反的经营状况。从分项数据与上期比较来看，官方 PMI 中的生产指数、新订单指数、积压订单指数的背离比较明显，官方数据均为上涨，汇丰数据均为下跌，和国家今年淘汰落后产能的举措相适应。据以往经验，汇丰 PMI 更具有前瞻性，当它和官方 PMI 出现背离时经济状况下行的可能性偏大。

二、行情走势

沪深 300 现指报开 2205.08 点，报收 2247.26 点，涨 42.18 点或 1.91%。其中最高 2274.71 点，最低 2162.98 点，振幅为 4.91%，较上上周减小。

操作上建议中线多单少量建仓。

图一：沪深 300 指数、主力合约以及基差走势

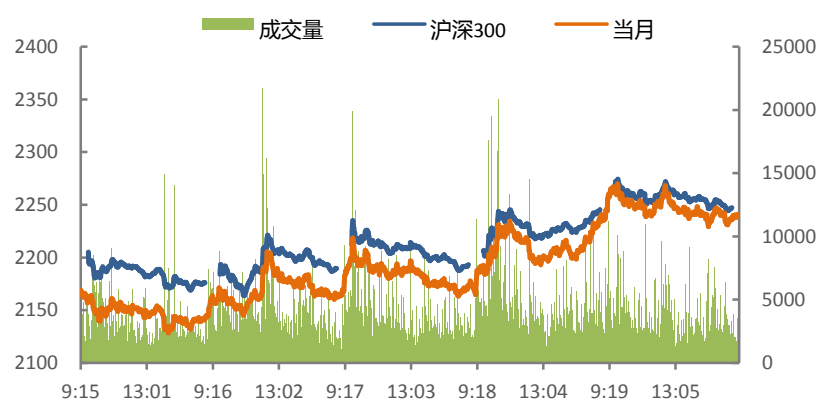


数据来源：金石期货研究所、Wind

上周当月合约 IF1308 稳中有升，市场逐渐回归理性，基差大幅回归。

整体沪深两市呈修复态势，最终价差在稳步回升中回归，但目前 IF1308 仍为贴水状态，预计该状态将持续。

图二：沪深 300 现指、期指分时走势图

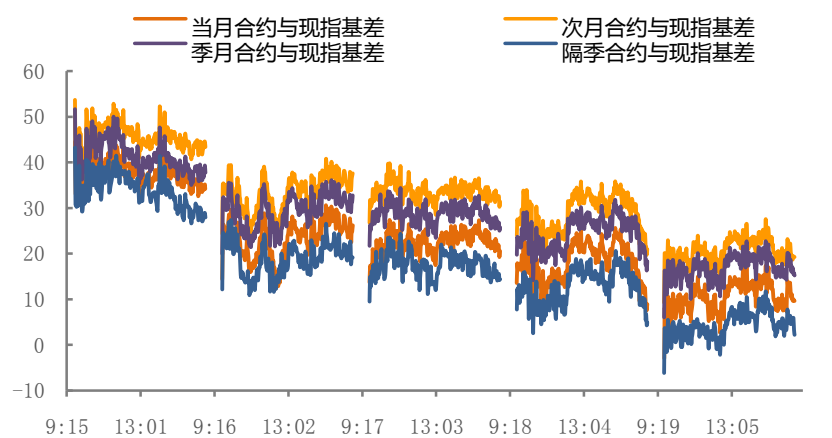


数据来源：金石期货研究所、Wind

合约间价差本周波动不大，但次月和当季合约仍低于当月合约。

其他远月走势回归平稳，预计近期不会有过大的波动。

图三：股指期货各合约基差分时走势图



数据来源：金石期货研究所、Wind

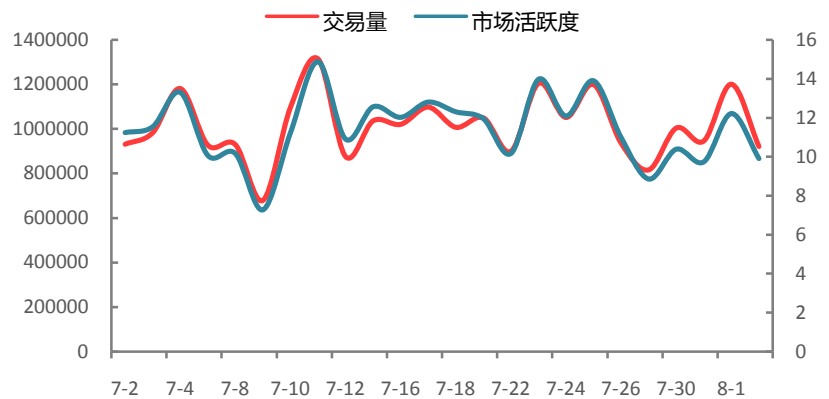
三、市场气氛

上周合约和沪深两市成交量浮动不大，总体成交量保持适中水平。

从市场活跃度变化分析，近期股指期货区间震荡的可能性偏大。

市场活跃度 = 总成交量 / 总持仓量。活跃度大，翻转可能性大；活跃度小，维持趋势可能性大。

图四：期指成交量与市场活跃度

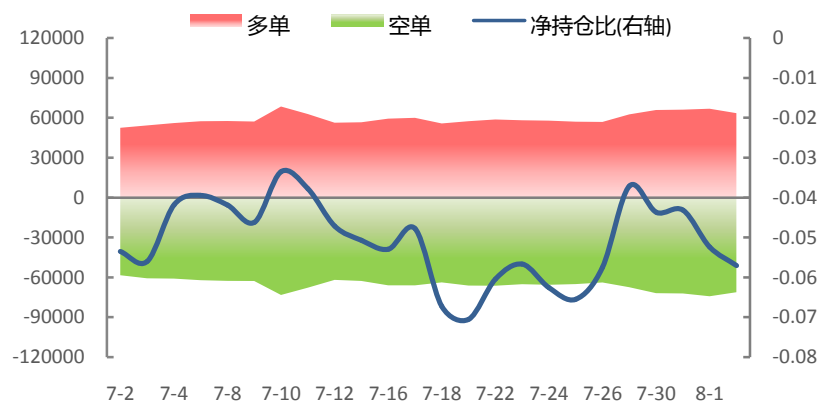


数据来源：金石期货研究所、Wind

根据中金所统计数据，截至到上周五，交易量在前 20 名会员的持仓数据分析，持买单量为 324761 手（一周之和），持卖单量为 356614 手。卖单量较上周有明显增加。

净持仓比值为-0.047，净多单比例上升，上周机构多方持仓回归。

图五：期指主力合约前 20 名持仓情况分析

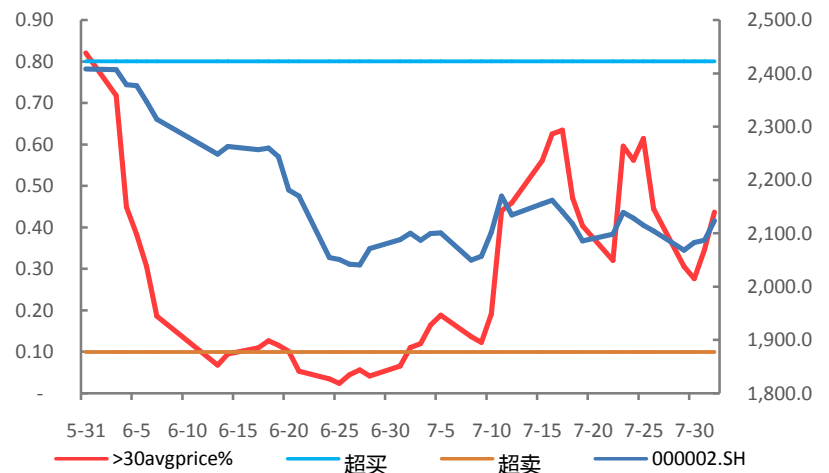


数据来源：金石期货研究所、Wind

图中统计了 6 月以来沪深两市上涨家数和下跌家数的比例走势。图中红线为 30 日比率均线，超买设定为图中 80%，超跌设定为图中 10%。

从图中来看，目前已处于铁盒状态，如果比率继续上升，本周可能会出现向上背离，股指小幅回升可能性较大。

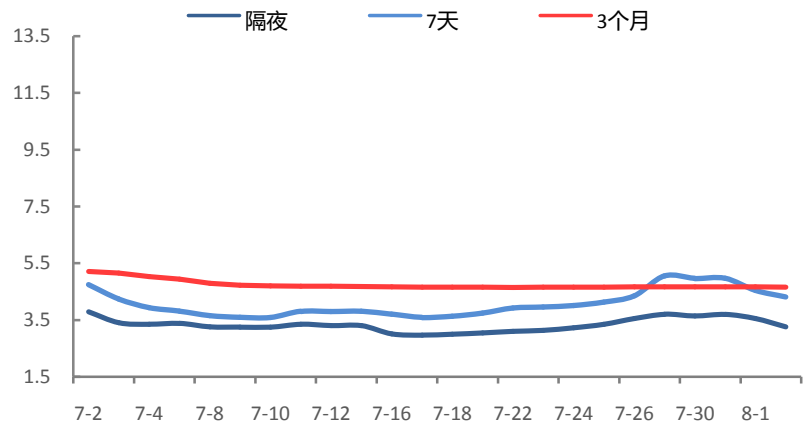
图六：市场宽度（上涨家数与下跌家数的比率）



数据来源：金石期货研究所、Wind

四、资金层面变化

图七：上海银行间同业拆借利率

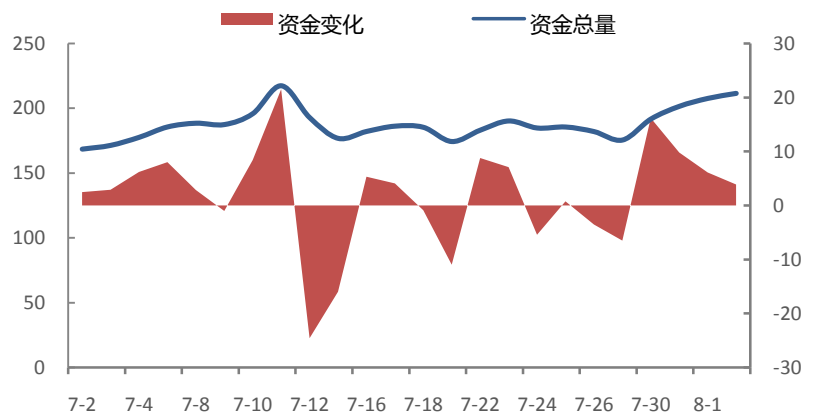


数据来源：金石期货研究所、Wind

上海银行间同业拆借利率近期各利率走势较为平稳，在7月26至8月2日隔夜利率有上升后回落的走势，但不至于影响A股。其中隔夜拆借利率3.2539%；一周拆借利率4.314%；三个月拆借利率4.6595%。

该利率下降，表明市场资金面较为宽松；该利率上升，表明市场资金面较为紧张。

图八：沪深300收盘价与期现流动性变化情况分析



数据来源：金石期货研究所、Wind

上周沪深300期指的资金总量处于区间小幅震荡走势，震荡幅度不大。

期指资金容量是指持仓量和结算价的乘积，期指资金容量高低，反映了市场人气。

期现流动性 = 期货市场交易额 / 现货市场交易额

五、本周财经大事

8月5日

中国 7月汇丰服务业 PMI

欧元区 7月综合 PMI 终值

8月6日

澳大利亚 澳洲联储公布利率决定

美国 6月贸易帐

8月7日

英国 央行季度通胀报告

8月8日

中国 7月贸易帐

日本 央行公布利率决定

欧元区 欧洲央行月度报告

8月9日

中国 7月 CPI、PPI 年率

1-7月城镇固定资产投资年率

7月规模以上工业增加值年率

日本 央行月度报告

公司简介 Company Introduction

金石期货有限公司由新疆生产建设兵团投资有限公司和新疆伊力特实业股份有限公司共同投资组建，其前身是成立于1995年的新天期货经纪有限公司。

金石期货总部位于新疆乌鲁木齐市解放北路90号天际大厦，营业面积3400平方米，拥有现代化的办公环境，并配有西北地区最先进、最安全的交易设施。公司下设事业部、研究所、交易部、客户服务部、结算部、工程部、财务部、合规审查部、行政办公室等部门，并已在库尔勒、石河子、昌吉、哈密、上海、郑州设有营业部。

金石期货从事商品和金融期货经纪业务，拥有上海期货交易所、大连商品交易所、郑州商品交易所和中国金融期货交易所会员资格，可直接为客户代理国内所有期货上市品种的交易结算和交割业务。

金石期货取“精诚所至，金石为开”中“金石”二字，以精诚服务，助广大客户点石成金。

上海营业部

地址：上海市浦东福山路458号1110室

电话：400 610 8881

邮政编码：200120

郑州营业部

地址：郑州市商务内环路海逸名门6号商铺3层

电话：0371 - 55621195

55621198

邮政编码：450000

库尔勒营业部

地址：库尔勒市人民西路金都广场19楼

电话：0996 - 2311100

2611016

邮政编码：841000

石河子营业部

地址：石河子市北四路167号百货大楼4楼

电话：0993 - 2070222

2070777

邮政编码：832000

昌吉营业部

地址：昌吉市金穗大厦5楼

电话：0994 - 6518999

6522501

邮政编码：831100

哈密营业部

地址：哈密市爱国北路18号电力宾馆C段3层

电话：0902 - 6990851

6990852

邮政编码：839000

免责声明：

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，金石期货研究机构求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告仅向特定客户传送，未经金石期货有限公司授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。