



2013年09月02日

## 期指向上基调不改

### 格林期货研发中心

研究员：石敏

电话：010-66216980

shimin@21cgreen.com

### 摘要：

8月PMI连续回升，与此前经济数据形成共振，验证国内经济内生性复苏持续的结论。二是光大证券因内幕交易导致巨额罚款，光大证券本周走势堪忧，对券商板块的人气影响究竟程度如何值得关注。

整体来看，近期良好的经济数据和金九银十旺季的即将来临进一步确认并支撑国内经济的复苏态势，这也进一步增强了期指中线向上的可能性。但短期动荡的外围市场以及近期较多的消息面变化将在后市增加期指运行的波折性。

因此，操作上，我们建议投资者继续保持中线偏多思路，但短线交易需要注意操作节奏，并时刻关注相关事件的变化。

### 独立性声明：

作者保证报告所采用数据均来自于合规渠道，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，影响特此声明。

## 期指向上基调不改

近期，美联储退出QE计划日趋明朗、美债上限即将再度触及、东南亚股市暴跌以及叙利亚事件再起波澜等诸多事件，导致A股面临的外围环境充满了变数。这也对期指起到了明显的压制作用，导致其行情蹒跚不前。我们认为，近期不平静的外围市场环境虽然会增加A股行情的曲折性，但却无法改变A股中线向上的基调。

我们判断期指中线仍将继续向上的理由主要源自以下两点：

一是国内经济内生性复苏的结论得到进一步验证，这是支撑期指走强的最根本因素。除了前期一系列宏观经济数据验证国内经济回暖之外，近两日公布的经济数据进一步确立了国内经济的复苏态势。

一方面，规模以上工业企业实现利润总额同比增长态势良好。企业盈利水平是影响股指表现的直接因素，也是股指表现同宏观经济环境联系的纽带。国家统计局8月27日发布的前7个月全国规模以上工业企业利润数据显示，1-7月份，全国规模以上工业企业实现利润总额同比增长11.1%。其中，主营业务利润同比增长5.1%。7月份，规模以上工业企业实现利润总额同比增长11.6%，增速较6月份提高5.3%。其中，主营业务利润同比增长1.8%。

图1 沪深300日K线图



数据来源：wind 格林期货研发培训中心

值得注意的是，7月规模以上工业企业新增利润主要集中在电力、热力生产等少数行业，这突显出工业企业盈利的结构性问题，也体现出工业企业投资加速的现实。但从整体来看，工业企业盈利水平回升的态势仍然值得肯定，只是国内经济调结构依然任重道远。

另一方面，7月实际利用外资创28个月来新高。7月全国实际使用外资金额94.08亿美元，同比增长24.13%，较上月提高4.01%。该值连续6个月取得正增长，并创下2011年4月以来的28个月内新高。当月吸引外资大幅增加既受到去年基数较低影响，也由于部分投资额比较大的外商投资企业在近两个月内出资集中到位所致。此外，当月新批设立外商投资企业1996家，同比增长1.2%，较6月大幅提升18.5%。

二是金九银十旺季即将到来，这有利于拉动终端需求，引发全产业链景气回升，尤其是地产新开工。一旦地产新开工能够恢复，就有利于地产的高景气向其中上游传导。在乐观的预想下，一旦地产产业链形成联动式景气回升，整个周期的触底回升和传统行业的盈利改善便可进一步增强。

目前，市场对9、10月旺季的需求表现仍然较为谨慎。尽管以上乐观预想不一定出现，但至少在金九银十的旺季时间，整体经济需求的偏多氛围是可以确定的。这也支撑股指中线的向上基调。

但短期而言，上周末消息面波澜起伏，其中两方面消息或对股指走势形成较大影响：

一是2013年8月，中国制造业采购经理指数(PMI)为51.0%，比上月上升0.7个百分点，连续11个月位于临界点以上。分企业规模看，大型企业PMI为51.8%，比上月上升1.0个百分点；中型企业PMI为49.6%，与上月持平；小型企业PMI为49.2%，比上月下降0.2个百分点。

二是8月30日下午，证监会新闻发言人表示：认定光大证券异常交易构成内幕交易、信息误导、违反证券公司内控管理规定等多项违法违规行为，对四位相关决策责任人徐浩明、杨赤忠、沈诗光、杨剑波处以终身证券市场禁入，没收光大证券违法所得8721万元，并处以5倍罚款，共计52328万元。这相当于光大证券去年净利润的一半。

从以上两方面来看，8月PMI连续回升，与此前经济数据形成共振，验证国内经济内生性复苏持续的结论。二是光大证券因内幕交易导致巨额罚款，光大证券本周走势堪忧，对券商板块的人气影响究竟程度如何值得关注。

整体来看，近期良好的经济数据和金九银十旺季的即将来临进一步确认并支撑国内经济的复苏态势，这也进一步增强了期指中线向上的可能性。但短期动荡的外围市场以及近期较多的消息面变化将在后市增加期指运行的波折性。因此，操作上，我们建议投资者继续保持中线偏多思路，但短线交易需要注意操作节奏，并时刻关注相关事件的变化。

**重要声明**

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证报告信息已做最新变更，也不保证分析师作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货品种买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保，投资者据此投资，投资风险自我承担。我公司可能发出与本报告意见不一致的其它报告，本报告反映公司分析师本人的意见与结论，并不代表我公司的立场。未经我公司同意，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或对本报告进行有悖原意的删节和修改。