

国都股指期货日报

国都期货研发服务部

分析师：王伟辉

电话：010-84183045

邮箱：wangweihui@guodu.cc

本报告中所有数据均来自国都期货。

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】

受外盘下跌影响，25日沪深两市再次集体跳空低开。开盘后两市股指维持窄幅震荡走势，沪指略有上扬，深成指在9225点附近盘整。在环保、传媒、医疗等做多板块的支撑下，大盘不至于一溃千里，但由于房地产、煤炭、金融权重板块的拖累，午市大盘平价收盘。由于经济基本面疲软，做多动能不足，午后，两市股指延续震荡下行的走势。截至收盘，上证指数报2136.15点，跌幅0.49%；深证成指报9155.34点，跌幅为1.16%。两市成交量较前一交易日有所减小。

盘面上，呈现绿肥红瘦局面，除酿酒、传媒、铁路基建板块位微微涨幅外，其余板块都有不同程度的跌幅；旅游、农林牧渔、房地产等板块跌幅居前。

资金流向方面，沪市资金流出31.03亿元，深市资金流出16.08亿元，沪深300资金流出16.48亿元。机构持仓均增加，投资者投资气氛浓厚。

今日期现基差运行平稳，主力合约期现基差在20以内，期现套利机会。IF1208与IF1209目前核心价差约为6，日内跨期套利机会存在。

【基本面要闻】

1. 中央两月十度释放调控不动摇信号
2. 中国外汇交易中心25日公布的人民币对美元汇率中间价为6.3429，比上一个交易日回落90个基点，创下今年新低
3. 二季度城镇登记失业率4.1% 连续八个季度保持不变

【投资建议】

周三沪指冲击5日均线未果表明上方压力较大，多方信心不足。股指的下降通道已经确定，未来会再探2131点。技术上看，期指5日均线下穿10日、20日均线表明空方占据优势，在当前的市场环境下，期指上行压力巨大，仍将维持震荡格局。

操作建议：未入场者观望为佳

附录 1：期指当日运行情况

这部分内容旨在向投资者展现今日期指 4 合约运行情况的全貌以及 4 合约基差的变化。

表 1: 期指合约运行情况

合约	前收盘价	开盘价	最高价	最低价	收盘价	成交量	成交额	涨跌	涨跌幅(%)	持仓量	结算价
当月合约	2382.4	2375	2397	2369.2	2374	351569	2.51E+11	-8.3999	-0.35	62166	2385.4
下月合约	2391.4	2391	2405.8	2380	2384	8112	5.82E+09	-7.3999	-0.31	17062	2394.8
下季合约	2422.2	2415.2	2433.4	2409.2	2414.4	918	6.67E+08	-7.8	-0.32	4199	2423.2
隔季合约	2450.4	2447.2	2462	2438.8	2445.4	117	86030000	-5	-0.2	88	2452

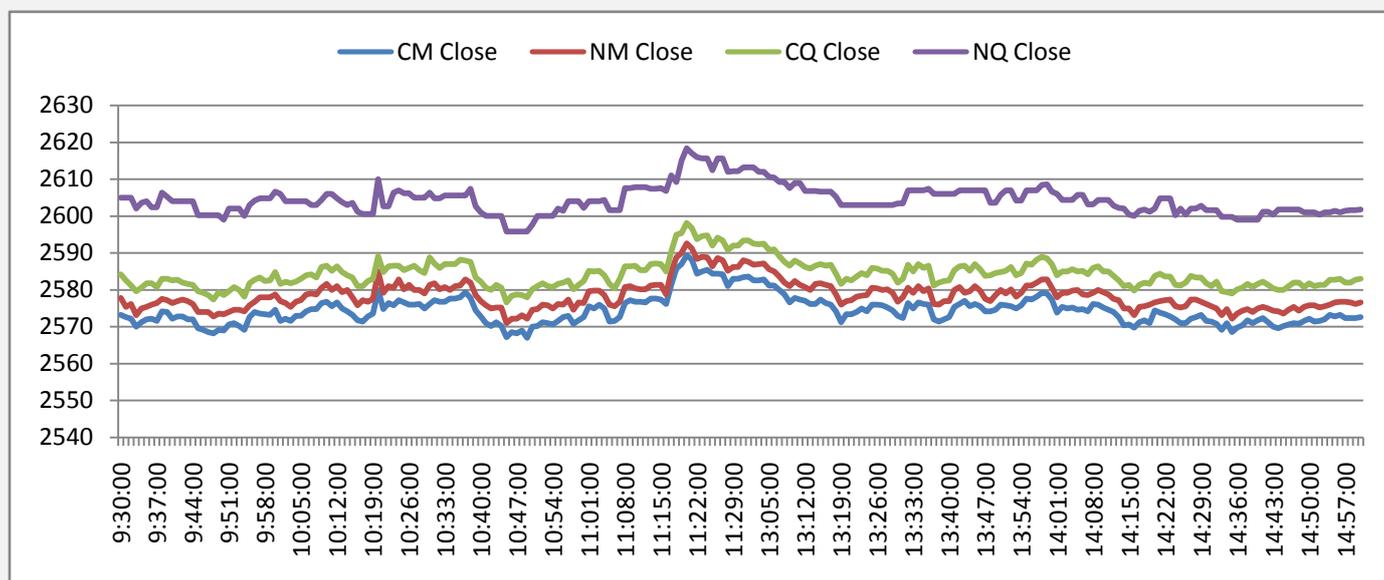
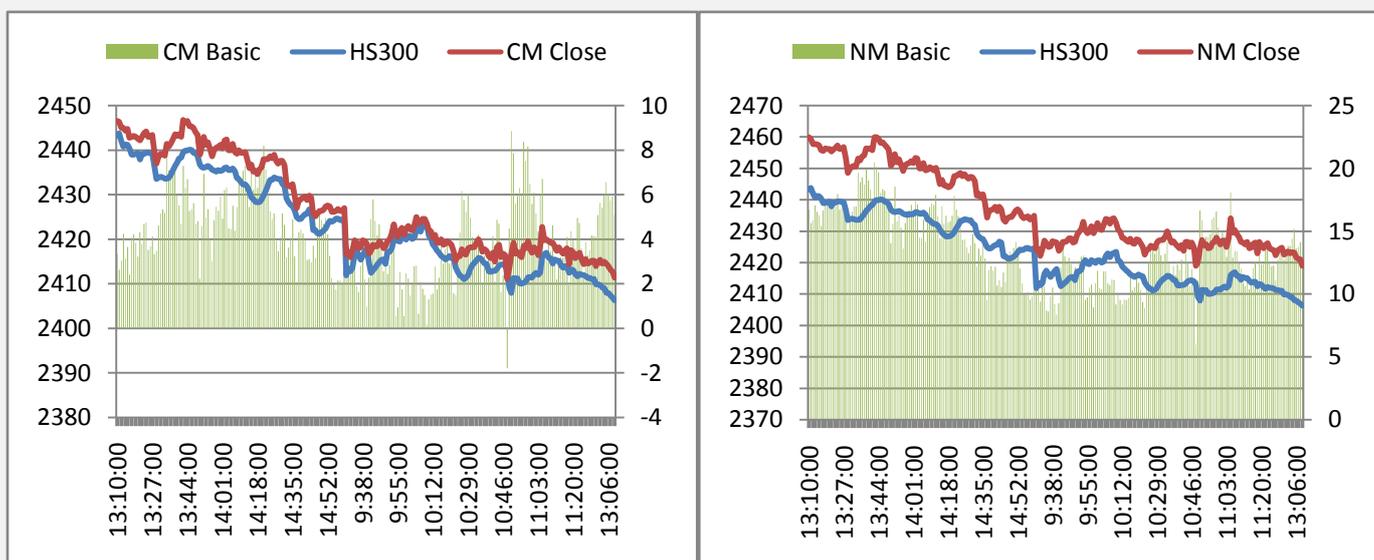
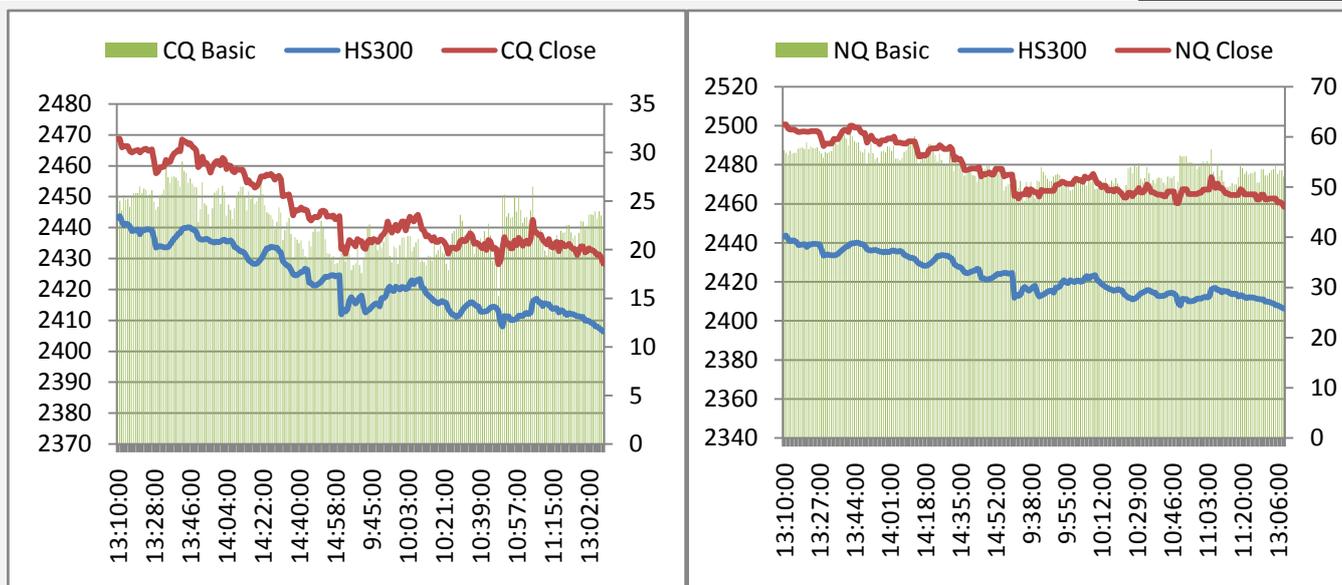


图 2: 期指 4 合约日内基差图





附录 2：A 股市场运行情况

这部分内容旨在向投资者呈现 A 股市场今日运行的全貌，各板块的涨跌幅以及与指数相关度可作为大盘走势的辅助判断参数。对行业熟悉的投资者可从几个与指数相关性最高的行业分析入手判断大盘未来走势。

表 2：A 股市场各指数行情

指数	前收盘价	开盘价	最高价	最低价	收盘价	成交量	成交额	涨跌	涨跌幅(%)
上证指数	2375.99	2368.38	2381.04	2357.47	2360.08	2.49E+09	2.57E+10	-15.9099	-0.67
沪深 300	9262.77	9225.56	9248.44	9146.14	9155.34	4.52E+08	5.89E+09	-107.43	-1.16
深圳成指	4366.42	4356.13	4382.48	4344.08	4350.35	3.71E+08	5.11E+09	-16.0698	-0.37
中小板指	706.4	704.7	715.97	703.35	708.3	2.05E+08	3.1E+09	1.9	0.27
创业板指	0	0	0	0	0	0	0	0	0

图 3:沪深 300 各版块涨跌幅

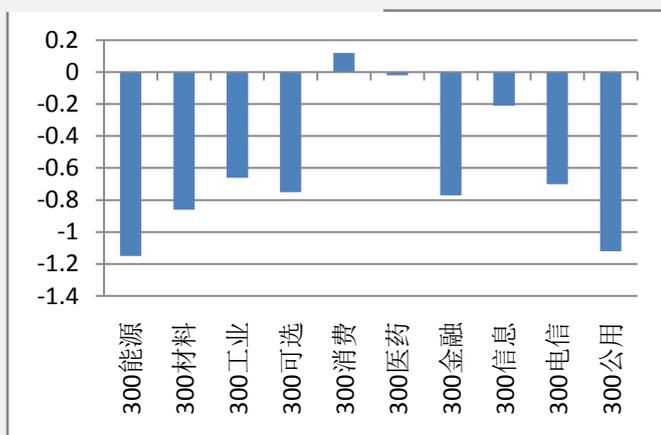
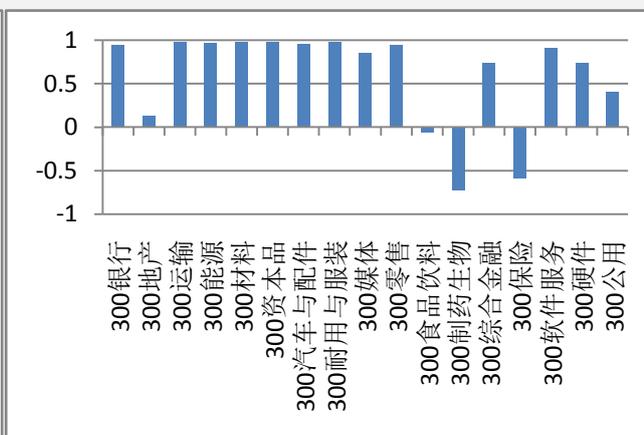


图 4:沪深 300 各版块 100 日内与指数相关度



附录 3：期指套利机会

图 5 与图 6 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 7 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 1 个点以上时，买入下月合约同时卖出当月合约。

图 5: 当月合约套利机会

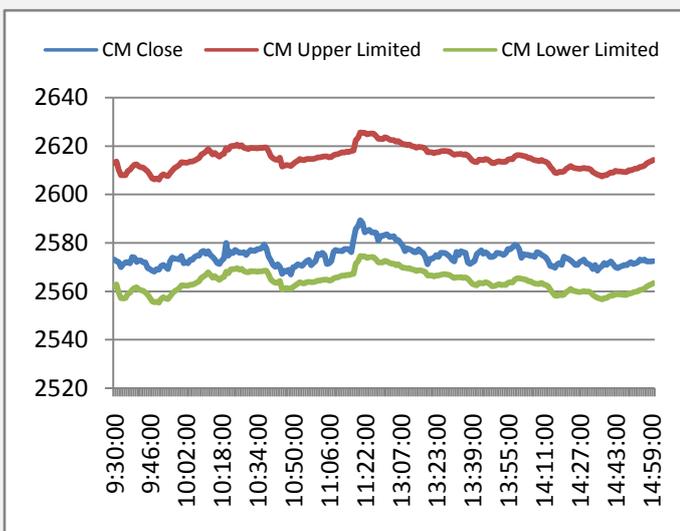


图 6: 下月合约套利机会

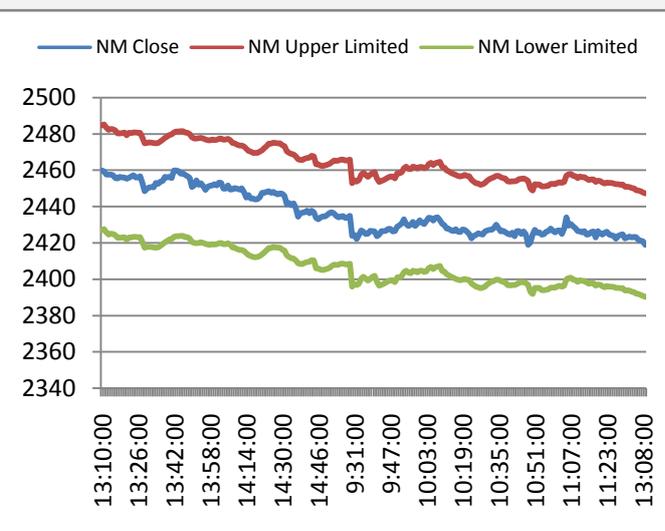
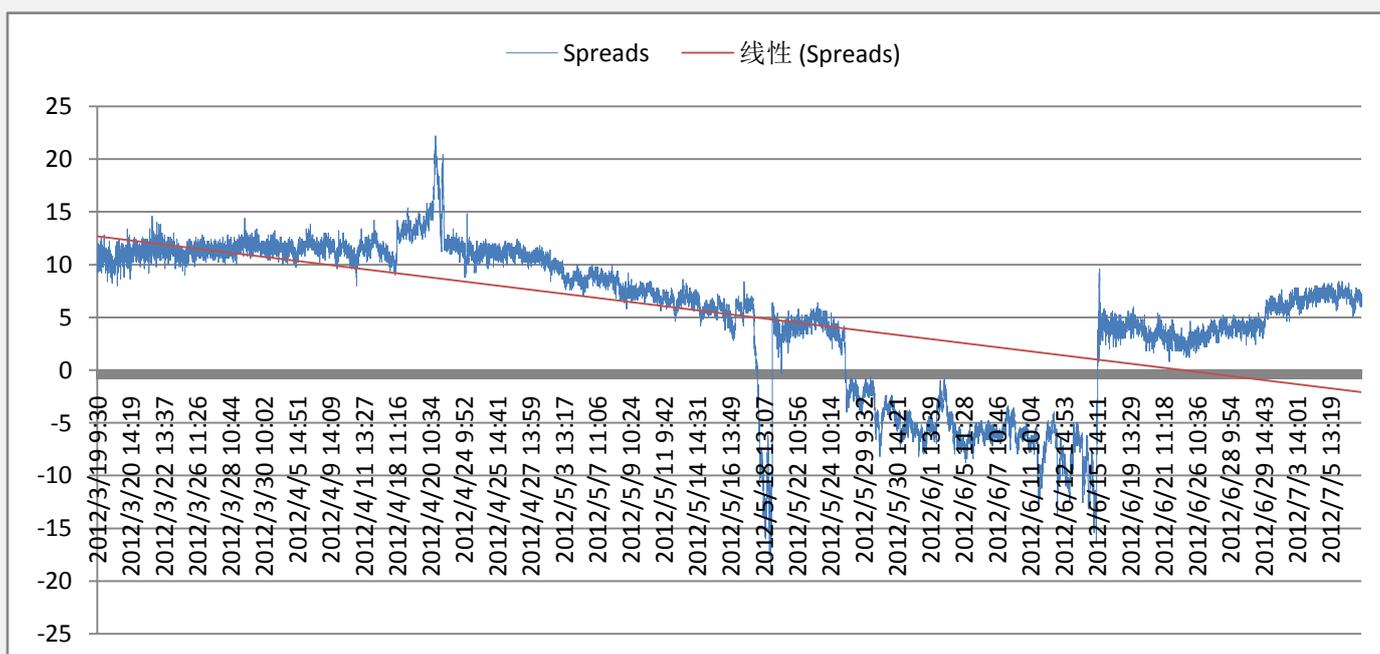


图 7: 当月合约与下月合约跨期套利机会



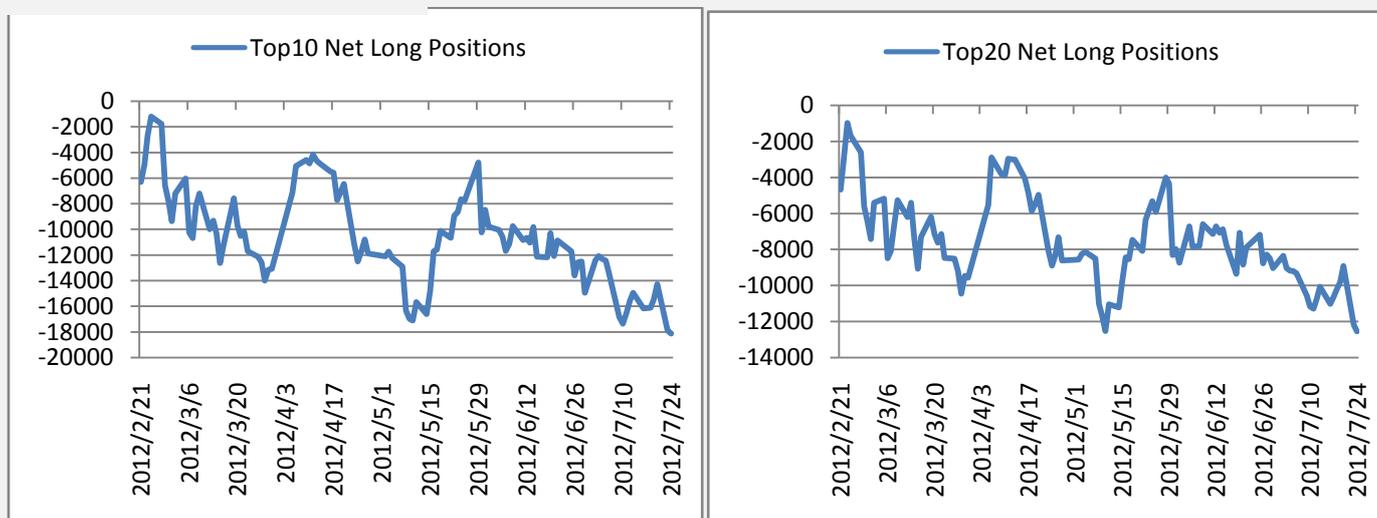
附录 4：主力会员持仓情况

这部分内容旨在向投资者呈现期指主力会员持仓的变化情况，让投资者更好的把握主力的动向。

表 3:前 20 名会员持仓情况

	会员名称	持多单量	日增减		会员名称	持空单量	日增减
1	国泰君安	5042	153	1	中证期货	11566	45
2	华泰长城	3705	260	2	国泰君安	7961	-65
3	海通期货	3283	-249	3	海通期货	4272	167
4	银河期货	3214	129	4	华泰长城	4266	290
5	南华期货	3024	325	5	申银万国	3691	241
6	申银万国	2709	492	6	光大期货	3377	235
7	广发期货	2642	63	7	招商期货	2481	172
8	中证期货	2384	142	8	中粮期货	2153	-15
9	光大期货	1972	-322	9	金瑞期货	1946	55
10	上海东证	1904	365	10	中信建投	1589	57
11	鲁证期货	1820	128	11	广发期货	1551	144
12	浙江永安	1706	16	12	鲁证期货	1522	64
13	信达期货	1671	-65	13	中投天琪	1038	224
14	浙商期货	1529	90	14	国信期货	1032	282
15	国信期货	1422	-20	15	上海东证	994	249
16	中投天琪	1288	50	16	南华期货	879	49
17	招商期货	1262	-230	17	兴业期货	766	-48
18	兴业期货	1105	71	18	银河期货	743	20
19	长江期货	1037	134	19	中钢期货	727	80
20	金瑞期货	924	73	20	上海浙石	592	14
	总和	43643	1605		总和	53146	2260

图 8:前 10 名会员净多单



附录 5：流动性

这部分内容旨在向投资者呈现目前市场流动性的状况，SHIBOR 以及票据转贴利率反映了银行间资金的紧张状况（数值越高，资金越紧张），国债收益率反映了目前投资者对风险资产的偏好（收益率越低对风险资产偏好越高）。

图 10:SHIBOR 利率走势图

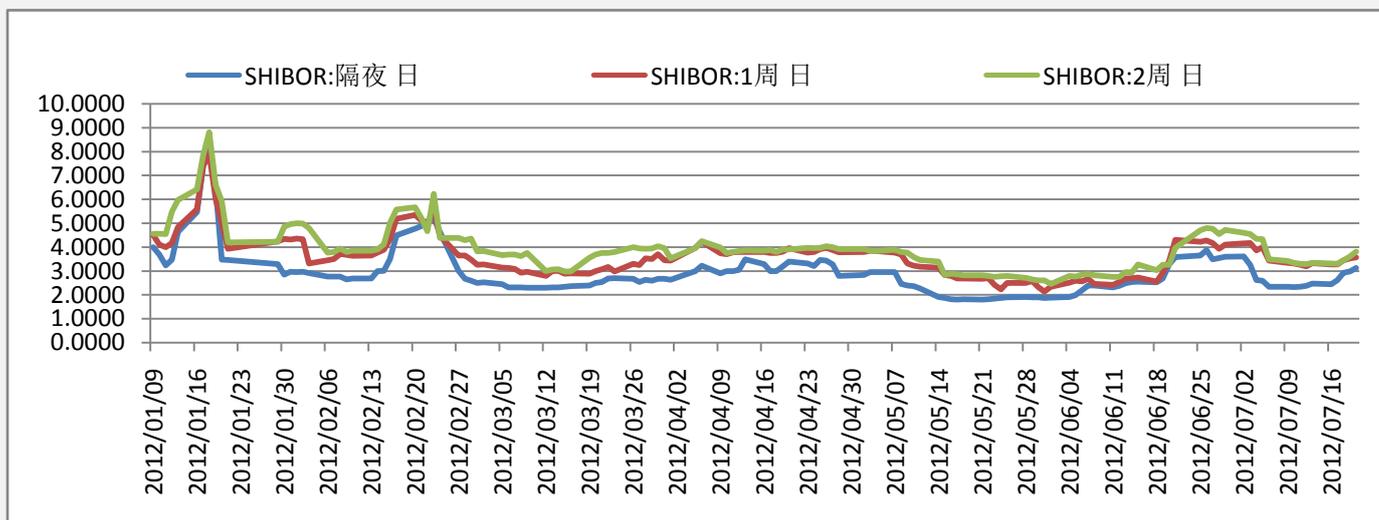


图 11:国债收益率走势图

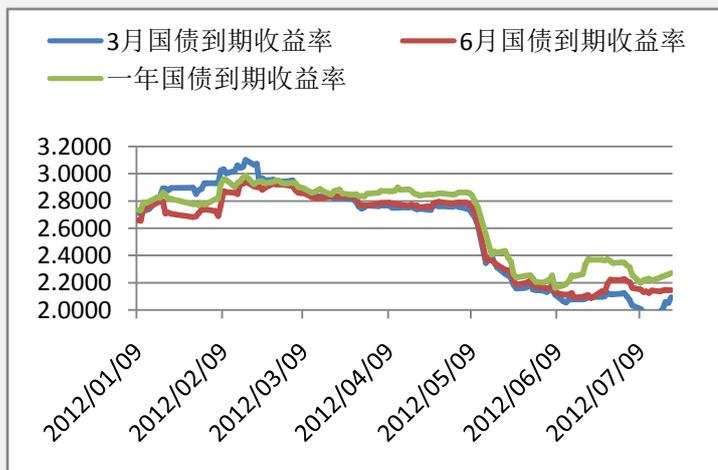


图 12:票据直贴利率走势图



附录 6：融资融券情况

融资融券余额的多少反映了投资者参与股市的热情，可作为一个人气指标。融资余额越多，买入意愿越强，融券余额越多，卖出意愿越强。

图 13:融资余额

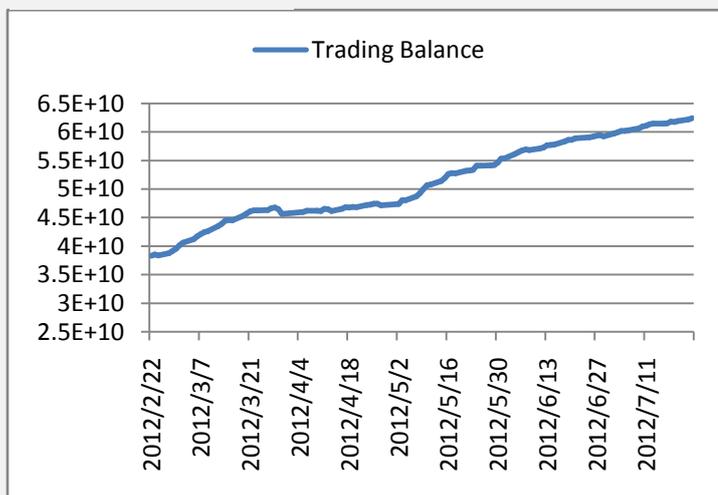
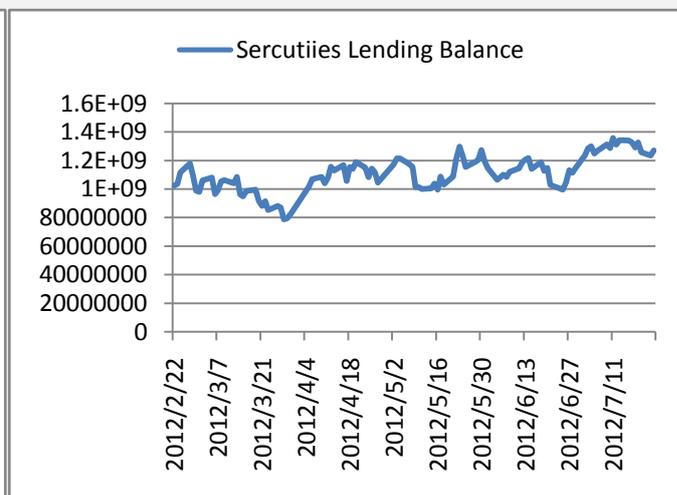


图 14: 融券余额



附录 7：明日将公布的经济数据

时间	事件	经济体	实际值	预期值	前值
2012年07月26日23:00	美国7月堪萨斯联储制造业活动指数	美国	--	--	3
2012年07月26日22:00	美国6月未决房屋销售年率	美国	--	--	13.3
2012年07月26日22:00	美国6月未决房屋销售月率	美国	--	--	5.9
2012年07月26日20:30	美国6月耐用品订单月率(除运输外)	美国	--	--	0.4
2012年07月26日20:30	美国6月耐用品订单月率	美国	--	--	1.1
2012年07月26日20:30	美国上周初请失业金人数	美国	--	--	
2012年07月26日20:30	美国上周续请失业金人数	美国	--	--	
2012年07月26日16:00	欧元区6月M3货币供应年率	欧元区	--	--	2.9
2012年07月26日16:00	欧元区6月3个月M3货币供应年率	欧元区	--	--	2.8
2012年07月26日14:00	德国8月GfK消费者信心指数	德国	--	--	5.8
2012年07月26日07:50	日本6月企业服务价格指数年率	日本	--	--	0.1
2012年07月26日05:00	新西兰7月央行利率决议	新西兰	--	--	2.5
2012年07月25日22:30	美国上周EIA精炼油库存变化	美国	--	--	
2012年07月25日22:30	美国上周EIA汽油库存变化	美国	--	--	
2012年07月25日22:30	美国上周EIA原油库存变化	美国	--	--	
2012年07月25日22:00	美国6月新屋销售月率	美国	--	--	7.6
2012年07月25日22:00	美国6月新屋销售	美国	--	--	36.9
2012年07月25日18:00	英国7月CBI工业物价预期差值	英国	--	--	2
2012年07月25日18:00	英国7月CBI工业趋势调查订单分项	英国	--	--	-11

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。