

## 国都股指期货日报

### 国都期货研发服务部

分析师：王伟辉

执业编号：F0283939

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】

受惠于外围股市大幅上涨，27日早盘沪深两市小幅高开，随即震荡盘整。盘中，虽下探至低点2125.75点，但在金融、有色、传媒等权重板块大力护盘下，股指止跌并快速走高。但出于对经济继续放缓的担忧，且未有实质性经济利好政策出台，成交量未能配合股指上扬，大盘再次进入下行通道至午市收盘。午后，两市股指延续早盘的下行趋势，创新低2120.63点。此后，沪深两市股指窄幅震荡至收盘。截至收盘，上证指数报2128.76点，涨幅0.13%；深证成指报9087.13点，涨幅为0.06%。两市成交量较前一交易日基本持平。

盘面上，涨跌板块参半，银行、煤炭等板块领涨大盘；保险、医药、券商等板块跌幅居前。

资金流向方面，沪市资金流出2.28亿元，深市资金流出19.63亿元，沪深300资金流入12.57亿元。机构持仓均减少，投资者观望气氛浓厚。

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. 新一轮药品降价方案将出 幅度最大超过20%
2. 财政部：继续实施结构性减税政策
3. 招商局：1-6月份全国规模以上工业企业利润降2.2%
4. 德拉吉誓言：“竭尽所能”保全欧元区
5. 楼市7月不淡成交量创3年同期最高

### 【投资建议】

周五股指较昨日微涨，重心保持在低位。市场基本延续昨天冲高回落的走势表明盘中热点散乱，投资者没有一致的市场预期。技术上看，期指今日暴涨缓跌，表明多方再进行垂死挣扎，空方变的更为强势，未来一日期指将维持震荡小幅下行的格局。

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	2365	2370.8	2380.8	2363.6	2372.2	325456	2.31E+11	7.2	0.3	62813	2367
下月合约	2375.4	2381.2	2391.4	2375.2	2383.2	9091	6.5E+09	7.8	0.33	18344	2377.2
下季合约	2405	2411	2420	2406	2413	997	7.21E+08	8	0.33	4424	2407.6
隔季合约	2433.2	2442.8	2447.4	2434	2444	125	91530000	10.8	0.44	139	2435.6

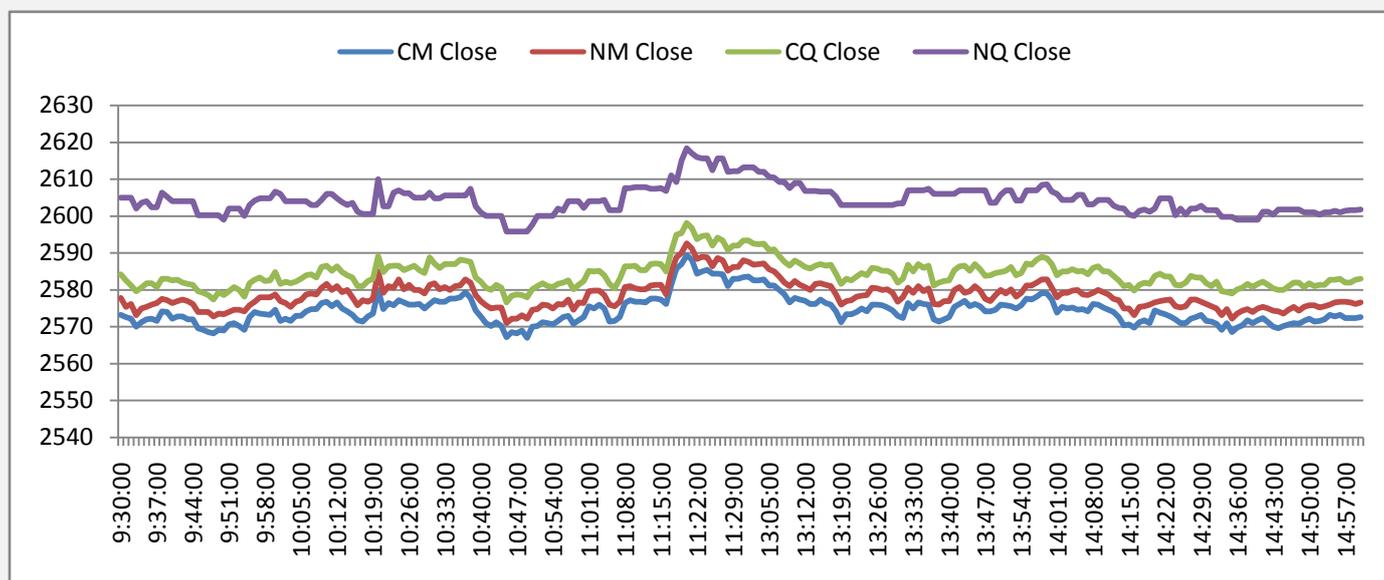
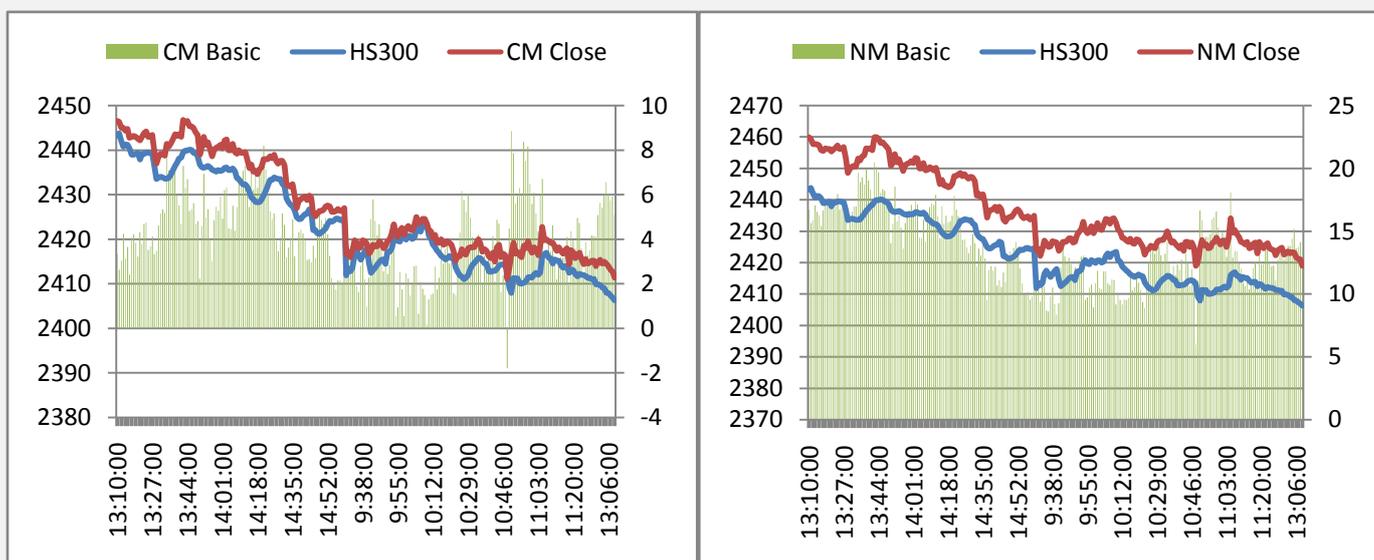
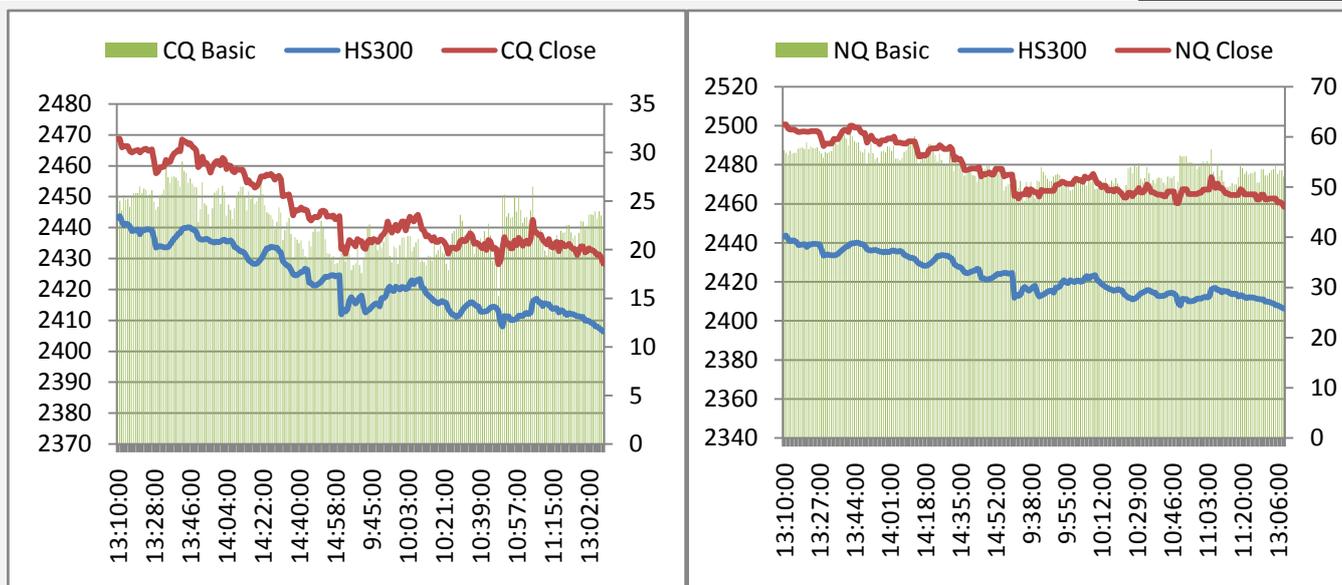


图 2: 期指 4 合约日内基差图





## 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	2126	2132.01	2139.15	2120.63	2128.77	5.21E+09	4.67E+10	2.77	0.13
沪深 300	2347.49	2353.94	2364.98	2341.29	2349.11	3.11E+09	3.3E+10	1.6201	0.07
深圳成指	9081.9	9099.42	9157.981	9054.87	9087.13	4.76E+08	6.16E+09	5.2295	0.06
中小板指	4318.09	4324.06	4339.62	4274.04	4289.4	4E+08	5.24E+09	-28.6899	-0.66
创业板指	706.73	707.97	711.57	698.18	703.58	1.83E+08	3.01E+09	-3.15	-0.45

图 3:沪深 300 各版块涨跌幅

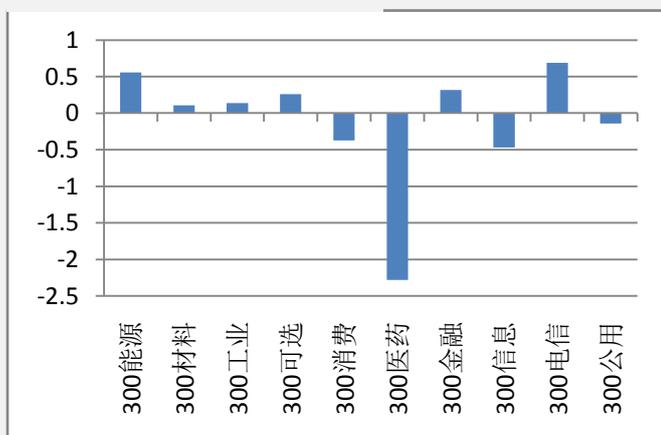
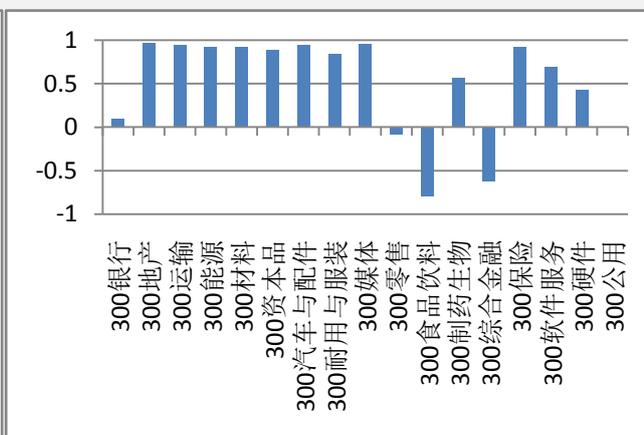


图 4:沪深 300 各版块 100 日内与指数相关度



### 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

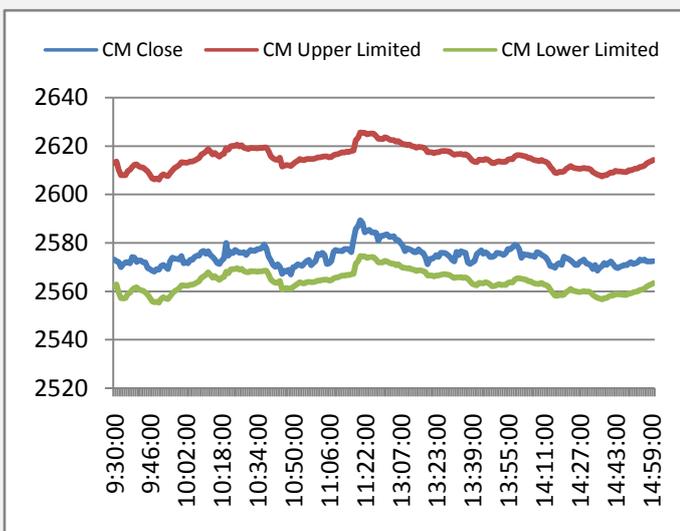


图 6: 下月合约套利机会

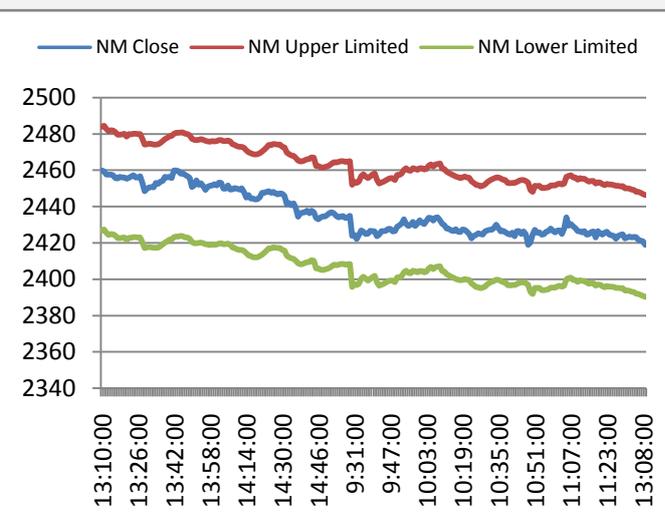
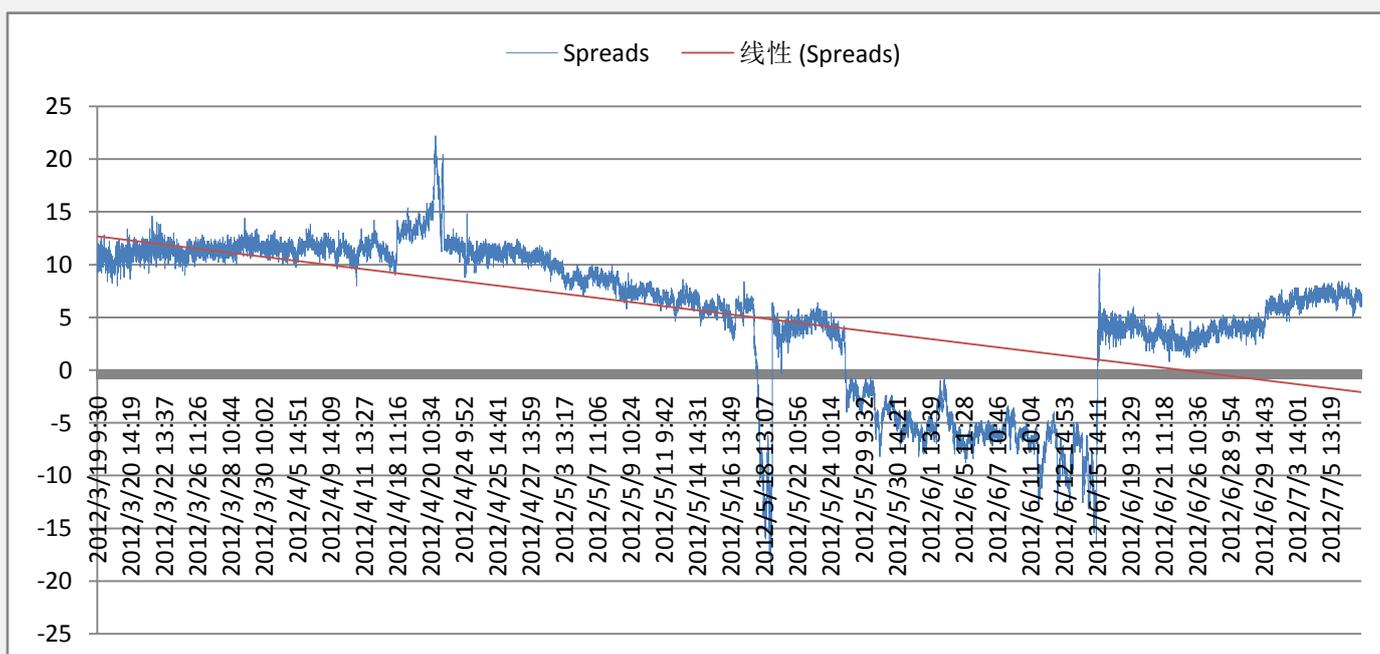


图 7: 当月合约与下月合约跨期套利机会



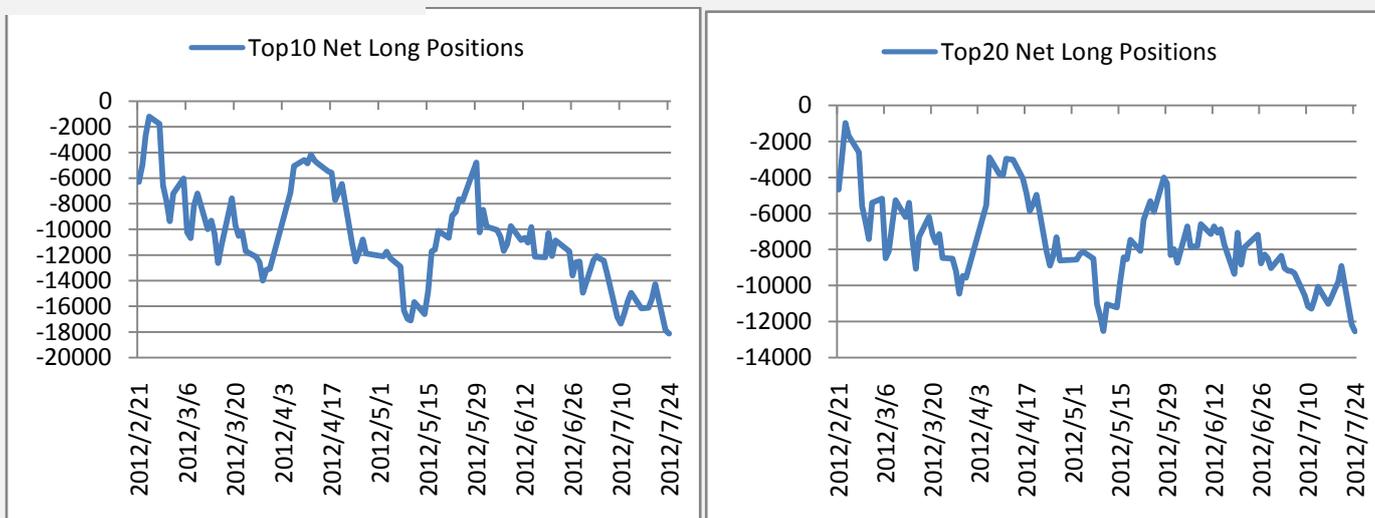
## 附录 4：主力会员持仓情况

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	5124	109	1	中证期货	11015	-524
2	华泰长城	3758	11	2	国泰君安	7940	-180
3	海通期货	3384	40	3	华泰长城	5025	425
4	银河期货	3178	-359	4	海通期货	4958	483
5	广发期货	2884	-42	5	申银万国	3220	-258
6	南华期货	2640	-116	6	招商期货	2516	-16
7	中证期货	2486	-144	7	中粮期货	2457	306
8	光大期货	2425	-478	8	光大期货	2280	-784
9	申银万国	2419	-109	9	金瑞期货	2098	142
10	鲁证期货	2004	52	10	中信建投	1827	49
11	信达期货	1867	66	11	广发期货	1578	-79
12	浙江永安	1677	0	12	鲁证期货	1562	-55
13	上海东证	1631	-66	13	上海东证	1185	11
14	国信期货	1593	-90	14	国信期货	1118	110
15	浙商期货	1546	-66	15	中投天琪	884	-364
16	招商期货	1436	107	16	中钢期货	878	107
17	长江期货	1314	-5	17	南华期货	824	-57
18	中投天琪	1175	-149	18	兴业期货	800	24
19	兴业期货	1059	-65	19	银河期货	794	-25
20	东海期货	1050	167	20	安信期货	694	-8
	总和	44650	-1137		总和	53653	-693

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

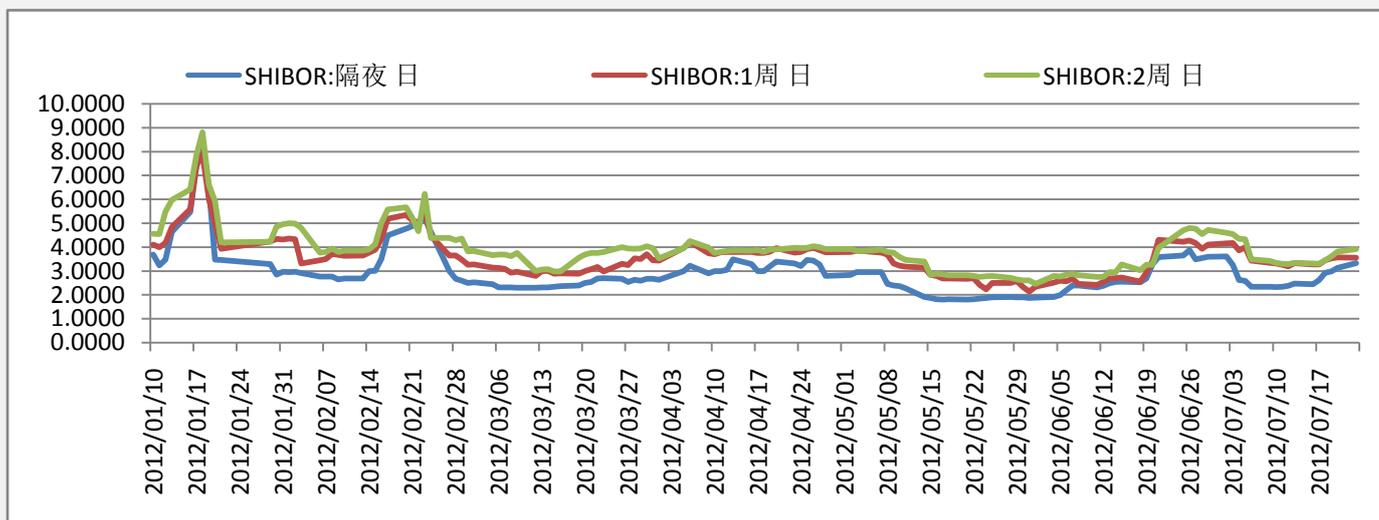


图 11:国债收益率走势图

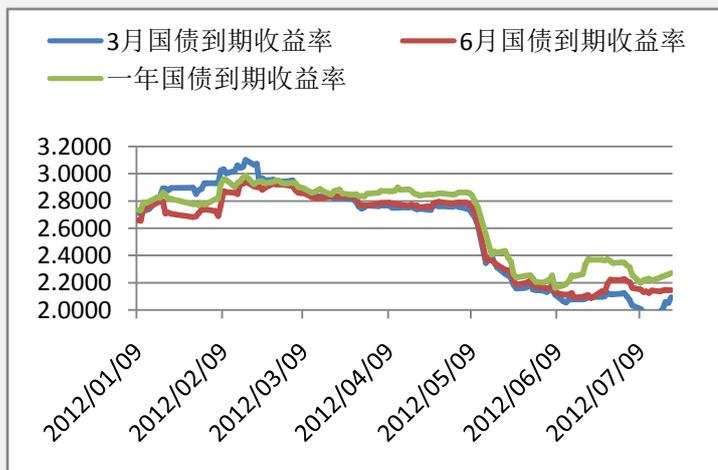


图 12:票据直贴利率走势图



## 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

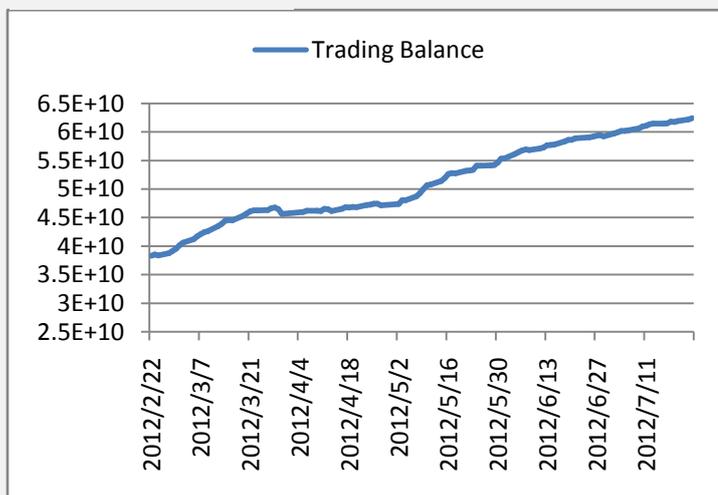
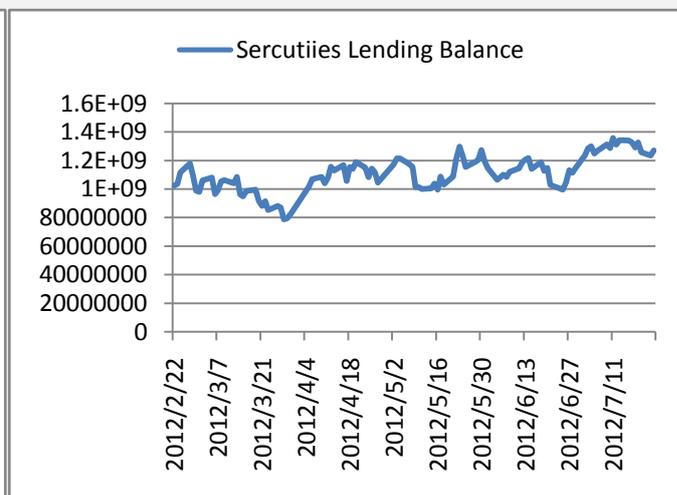


图 14: 融券余额



## 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 27 日 21:55	美国 7 月密歇根大学消费者信心指数终值	美国	--	--	72
2012 年 07 月 27 日 20:30	美国第二季度个人消费支出物价指数年率初值	美国	--	--	2.6
2012 年 07 月 27 日 20:30	美国第二季度核心个人消费支出物价指数季率初值	美国	--	--	2.3
2012 年 07 月 27 日 20:30	美国第二季度 GDP 平减指数终值	美国	--	--	2
2012 年 07 月 27 日 20:30	美国第二季度 GDP 年率初值	美国	--	--	1.9
2012 年 07 月 27 日 20:00	德国 7 月消费者物价调和指数年率初值	德国	--	--	2
2012 年 07 月 27 日 20:00	德国 7 月消费者物价调和指数月率初值	德国	--	--	-0.2
2012 年 07 月 27 日 20:00	德国 7 月消费者物价指数年率初值	德国	--	--	1.7
2012 年 07 月 27 日 20:00	德国 7 月消费者物价指数月率初值	德国	--	--	-0.1

### 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。