

国都股指期货周报

国都期货研发中心金融小组

徐疆

010-84183067

xujiang@guodu.cc

陈润宵

010-84183022

chenrunxiao@guodu.cc

张见

010-84180311

zhangjian@guodu.cc

王伟辉

010-84183045

wangweihui@guodu.cc

【周报看点】

- 本周期指整体呈现震荡上涨的格局，但是依然没有摆脱震荡区间。
- 投资建议：多单继续持有，投资者可在期指回调至支撑位附近逢低做多
- 市场对于未来政策预期是本周期指上扬的动力。
- 7月中国官方制造业PMI 50.3，预期49.8，前值50.1。
- 本周1306合约出现期现套利机会，最佳进场时机在5月16日9点33分，操作方式为买入IF1306同时卖出沪深300etf并持有至到期；由于IF1305本周交割，月度合约本周不具备跨期套利的操作性。
- 后市关注热点主要集中在主要国家经济数据的公布和重要会议的决议

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



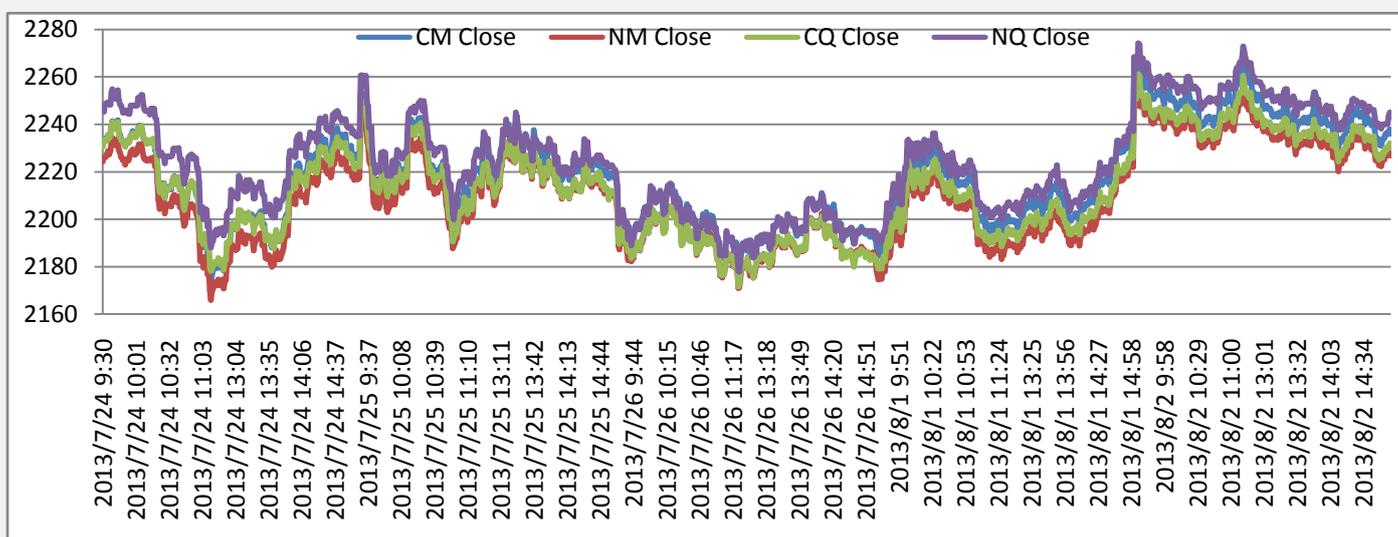
【行情回顾】

本周一系列利好消息拉动期指步入短期上涨通道,整体呈震荡上升走势。在启动政府性债务审计的消息和流动性再次趋紧的双重压力下,周一主力合约(IF1308)低开低走,周二央行时隔五周再次开展逆回购,提振市场信心,带动期指小幅上扬。期指在周三小幅盘整后,于周四突破短期均线压制,录得本周最大涨幅,四合约涨幅超过3%,周五期指再度小幅拉升后小幅回落,收于2240点,本周累计上涨1.78%。

整个7月期指处于宽幅震荡之中,且震荡区间逐渐收窄,下方支撑位明显,国都期货金融小组建议投资者多单继续持有,投资者可在期指回调至支撑位附近逢低做多。

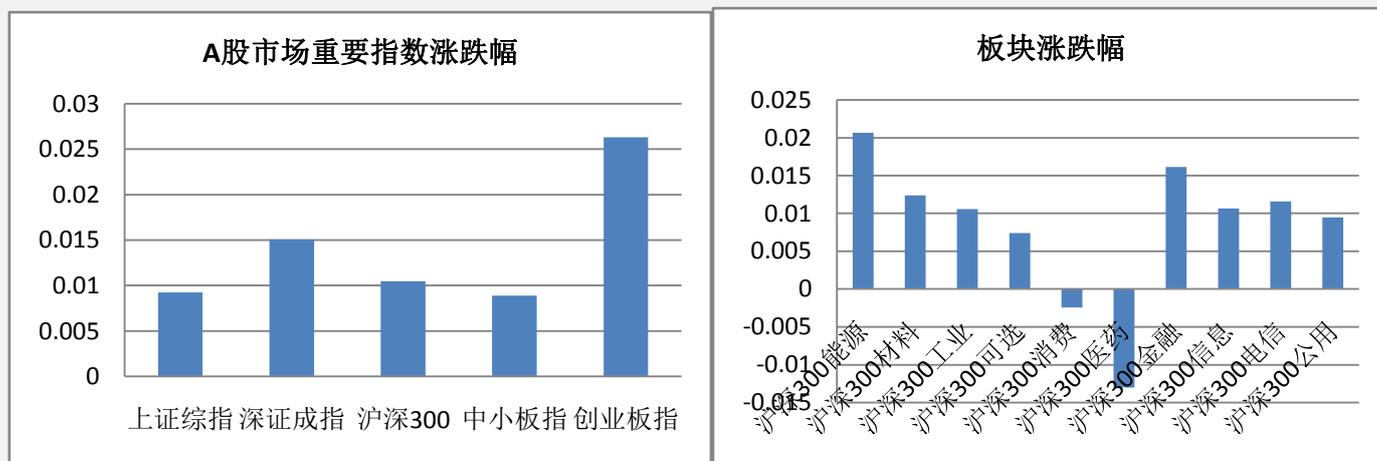
现货市场方面,截至周五收盘,上证综指收于2029.42点,涨幅0.92%,深证成指收于7961.47点,涨幅1.5%,沪深300收于2247.26点,涨幅1%,中小板涨幅0.89%,创业板本周涨幅较大,为2.63%。板块方面,能源板块涨幅超2%,除医药和消费板块之外,其余板块涨幅在1%左右。

图1: IF四合约一周走势图



数据来源: 国都期货

图2: A股各指数涨跌幅图 3: A股各板块涨跌幅



数据来源: 国都期货

数据来源: 国都期货

【本周要闻解读】

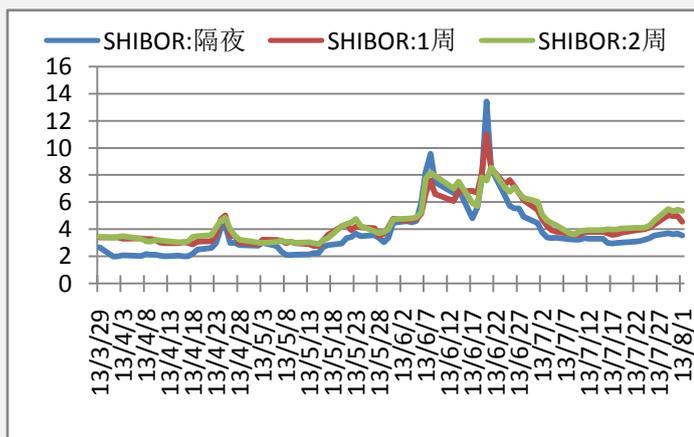
1. 中国 1-6 月规模以上工业企业利润同比+7.2%，前值+12.3%。6 月份规模以上工业企业实现利润总额 5024.2 亿元，比去年同期增长 6.3%，前值为增长 8.8%。**影响指数：四颗星**
6 月工业企业利润出现较大幅度的下滑，表明我国工业仍然面临比较严峻的形势，主要原因在于经济不振导致内外需不足，同时多个行业产能过剩也导致产品价格屡创新低。
2. 统计局：7 月中国官方制造业 PMI 50.3，预期 49.8，前值 50.1。7 月汇丰中国制造业 PMI 终值 47.7，此前初值 47.7，6 月终值为 48.2。**影响指数：五颗星**
官方 PMI 和汇丰 PMI 数据再次出现背离，原因在于两者采集数据的时间和样本范围不同。采集于 7 月中旬的汇丰 PMI 数据显示制造业运行连续第三个月放缓，而 7 月下旬采集的官方数据表明中国制造业正缓慢复苏，本月下旬以来一系列稳增长、调结构和促改革举措和政策增强了企业发展信心。
3. 周二央行重启 7 天逆回购，向市场注入资金 170 亿元，周四重启 14 天逆回购，注入资金 340 亿元。**影响指数：四颗星**
央行本周两次开展逆回购并不表示货币政策出现方向性调整，此举信号意义大于实际意义，回购利率的大幅攀升也表明央行对金融机构去杠杆化的要求。
4. 外汇局 7 月再批 15 亿美元 QFII 额度，总额度增至 449.53 亿美元。**影响指数：三颗星**
5. 中共中央政治局 7 月 30 日召开会议，分析研究上半年经济形势和下半年经济工作。**影响指数：五颗星**
中共中央总书记习近平主持会议。会议称下半年将保持经济稳定增长，将协调好稳增长和促改革之间的关系。继续切实处理好稳增长、调结构、促改革三者之间的关系。会议提出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，为此提出十大措施来推动经济发展，其中包括加大金融支持实体经济力度、积极稳妥推进以人为核心的新型城镇化、促进房地产市场平稳健康发展等。

【流动性分析】

- 本周上海银行间同业拆放利率（Shibor）小幅升。（见图 4）
- 半年期国债收益率、一年期收益率均有小幅上涨。（见图 5）
- 6 月贷款增量较上月增加 8605 亿元，存款增加 16000 亿元。6 月外汇占款余额较 5 月增减少 412.05 亿元（见图 6、图 7）。

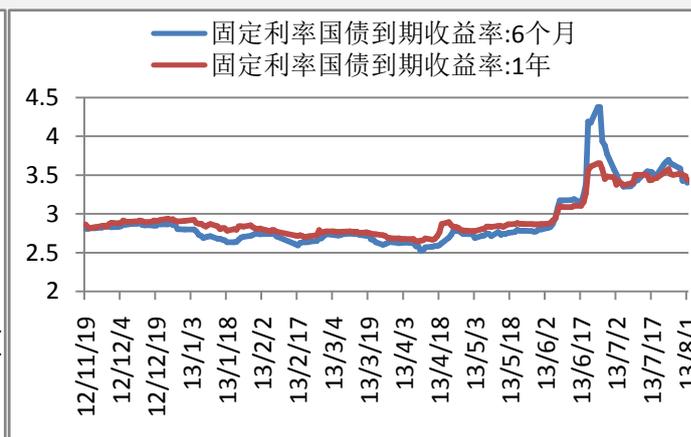
本周（7 月 29 日-8 月 2 日）央行公开市场操作将有 850 亿央票到期，同时新增逆回购 510 亿元。据此计算，本周净投放资金 1360 亿元。

图 4: SHIBOR 利率走势



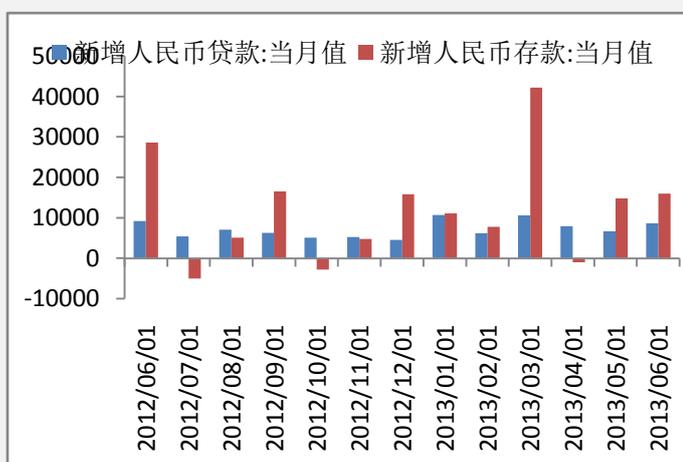
数据来源: 国都期货

图 5: 国债到期收益率走势



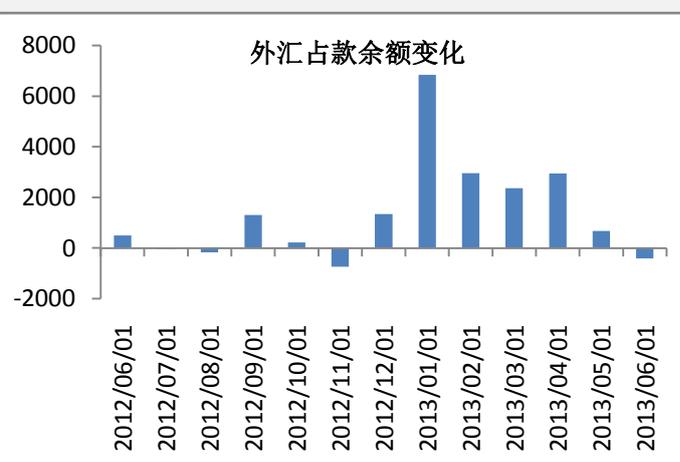
数据来源: 国都期货

图 6: 当月存贷款情况



数据来源: 国都期货

图 7: 外汇占款余额变化



数据来源: 国都期货

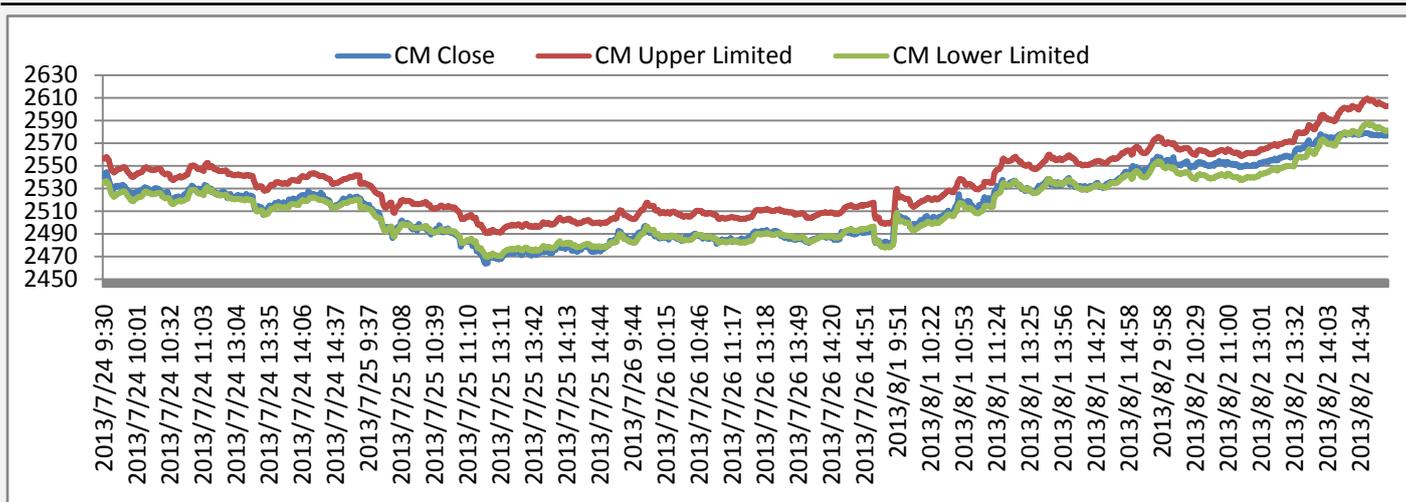
【套利机会回顾】

本周 1308 合约出现期现套利机会, 最佳进场时机在 7 月 25 日 13 点 11 分, 操作方式为买入 IF1306 同时卖出沪深 300etf, 最佳出场时机在 8 月 2 日 9 点 58 分。本周出现跨期套利机会, 但由于在 12 个点以下, 不具备操作性。

提示: 图 8 与图 9 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)。

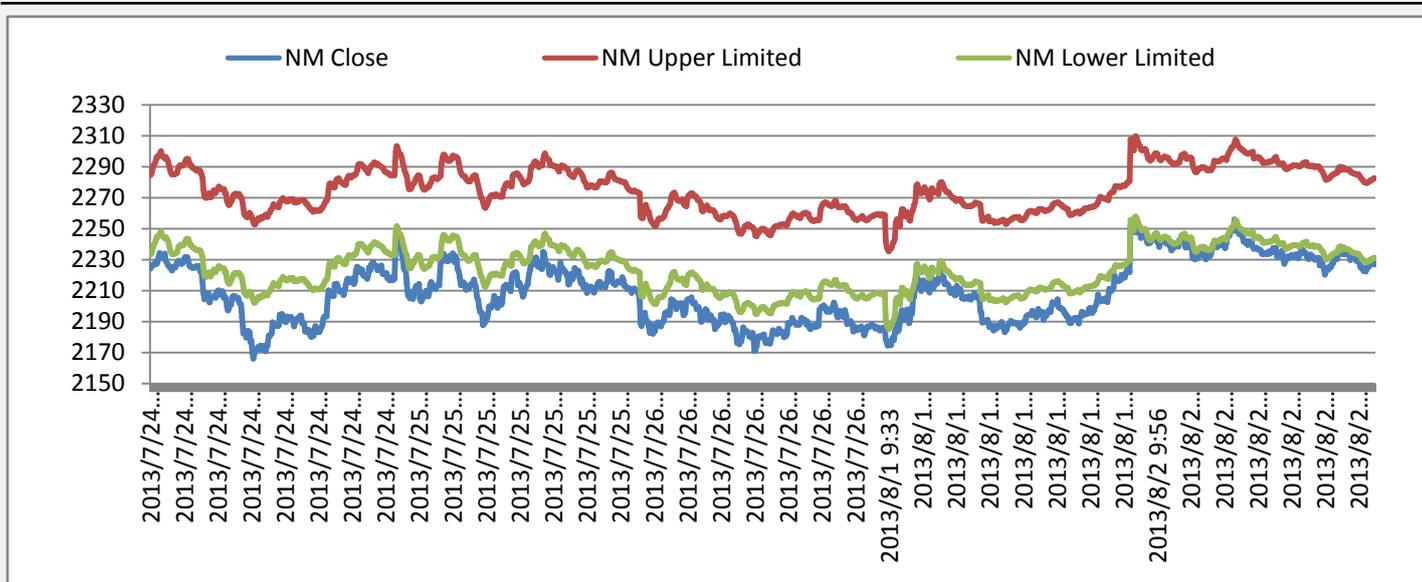
图 10 描述的是当月合约与下月合约的跨期套利机会, 据我们的测算, 目前跨期套利的成本为一个点, 价差超过核心波动区间一个点以上便有套利机会。即蓝线在红线上 1 个点以上时卖出下月合约同时买入当月合约, 蓝线在红线下一个点以上时, 买入下月合约同时卖出当月合约。

图 8: IF 当月合约套利机会



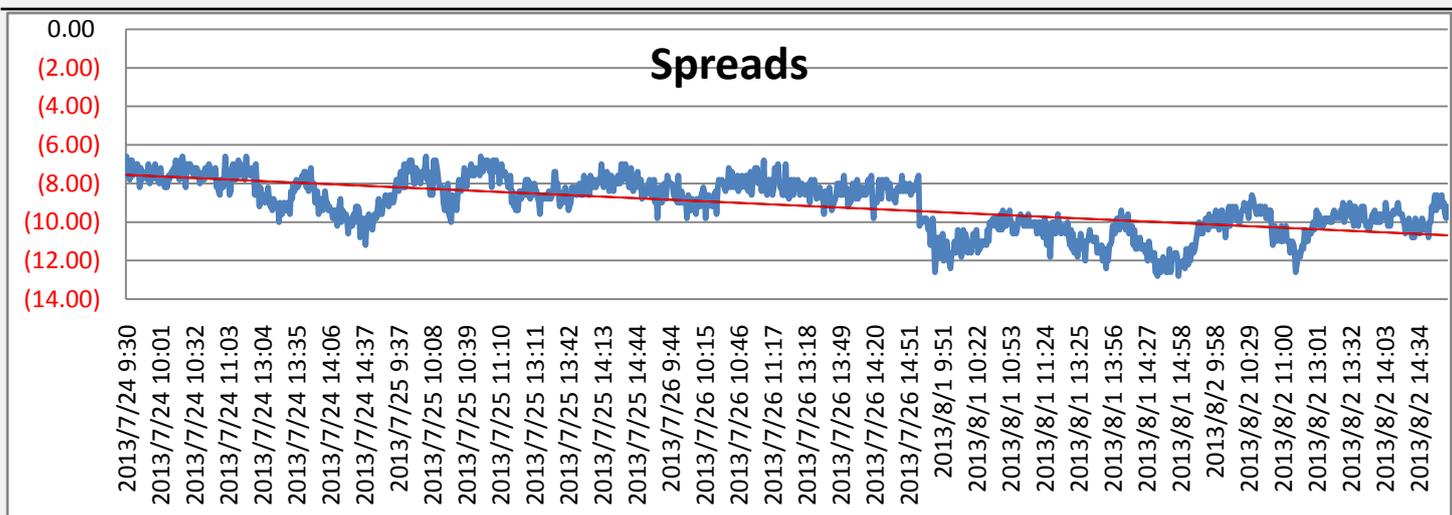
数据来源: 国都期货

图 9: IF 下月合约套利机会



数据来源: 国都期货

图 10: IF 主力合约跨期套利机会



数据来源: 国都期货

【后市研判】

整个7月期指处于箱体震荡之中，且震荡区间逐渐收窄，下方支撑位明显。本周期指突破受压多日的短期均线，并站稳20日均线，未来一周谨慎看多，上行压力来自60日均线，目标点位2310点。

【下周关注重点】

- 8月5日：中国7月汇丰服务业PMI；欧元区7月服务业PMI终值；欧元区7月综合PMI终值；欧元区6月零售销售月率；美国7月ISM非制造业PMI；
- 8月6日：美国6月贸易帐；
- 8月7日：美国当周MBA抵押贷款申请活动指数；
- 8月8日：中国7月贸易帐；中国7月进出口数据；美国6月消费信贷；欧洲央行月度报告；当周初请失业金人数；
- 8月9日：中国1-7月城镇固定资产投资年率；中国7月消费品零售总额数据；中国7月规模以上工业增加值数据；中国7月CPI年率；中国7月PPI年率。
- 后市关注热点主要集中在主要国家经济数据的公布和重要会议的决议

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。