

上证走势偏强 偏多思路参与

主要观点

上证拉升后走高 整体走势偏强。证综指上周五收盘于 2930 区域，突破压力位之后，上证震荡走高。本周一大盘在黄金、水利等板块带动下走高，券商在午后放量拉升带动市场收高。万科复牌首日跌停，但对市场的影响有限。在经历周一的大幅上涨后，大盘并未出现明显的调整，在随后三个交易日，上证综指在震荡中继续上涨，接连创下近期新高，而与此同时，海外股票市场走势偏弱，这侧面说明了国内市场的强势，周五大盘开盘走弱，跌破 5 日均线，回落于 3000 整数关口之下。

服务业 PMI 回升 有望维持扩张。数据方面，中国 6 月财新服务业 PMI 52.7，前值 51.2；中国 6 月财新综合 PMI 50.3，前值 50.5。与此前官方公布的数字基本一致，服务业在 6 月维持扩张，随着暑期的来临，旅游等社会服务业有望维持扩张，商务活动可能逐步活跃，整体出现小幅扩张，这可能带来消费数据的回升。

风险溢价均值回归或带来机会。用 AA 级-AAA 级中短期票据的收益率之差来表征国内市场风险偏好。从 6 月 22 日开始，这一利差开始逐步收窄，目前缩小至 0.74，对应股票市场出现一轮小的反弹。由于目前市场风险偏好依旧偏低，未来提升的概率较大，可能对股票市场形成支撑。

偏多思路参与 目标 3090/3110。上证综指在站上 120 日线之后继续向上，在震荡中站上 3010，但周五回落 3000 之下。目前市场偏于强势，上证在周一上涨后并没有出现的调整，仅周五小幅回落，但目前上涨中回踩 5 日均线在技术上属于正常。万科复牌后，短期市场的不确定性因素消失，而其复牌首日跌停对市场的影响也相对有限，我们继续看好市场情绪修复下，股票市场的回升。建议维持偏多思路参与，下周目标区间在 3090/3110。

报告日期 2016-7-1

研究所

廖鹏程

股指期货分析师

从业资格号：F0306044

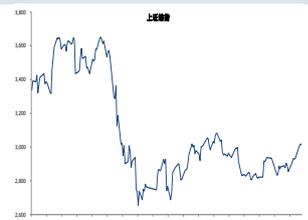
投资咨询号：Z0011584

010-84183011

liaopengcheng@guodu.c

C

相关图表



相关研究

目 录

上证拉升后走高 整体走势偏强	4
服务业 PMI 回升 有望维持扩张	5
外汇储备意外增加	6
大盘供应压力减轻	6
风险溢价处于高位 均值回归或带来机会	7
偏多思路参与 目标 3090/3110.....	7

插图

图 1 IF 主连	4
图 2 IF 主力连续基差	4
图 3 IH 主连	4
图 4 IH 主力连续基差	4
图 5 IC 主连	5
图 6 IC 主力连续基差	5
图 7 PMI	5
图 8 PMI 分项	5
图 9 商务活动指数	5
图 10 非制造业 PMI	5
图 11 外汇储备	6
图 12 外汇储备变化	6
图 13 风险溢价	7
图 14 上证综指	8
图 15 IF 主力连续	8
图 16 IH 主力连续	8
图 17 IC 主力连续	8

上证拉升后走高 整体走势偏强

上证综指上周五收盘于2930区域，突破压力位之后，上证震荡走高。本周一大盘在黄金、水利等板块带动下走高，券商在午后放量拉升带动市场收高。万科复牌首日跌停，但对市场的影响有限。在经历周一的大幅上涨后，大盘并未出现明显的调整，在随后三个交易日，上证综指在震荡中继续上涨，接连创下近期新高，而与此同时，海外股票市场走势偏弱，这侧面说明了国内市场的强势，周五大盘开盘走弱，跌破5日均线，回落于3000整数关口之下。

本周二开始，技术指标开始显示市场进入超买区间，RSI突破80，而回溯过去一段时间的走势，我们可以看到当技术指标进入超买区间后市场大概率进入调整或者回落，但本次技术指标趋于钝化，市场并没有大幅调整，仅在周五出现一定的回落，但目前上涨中回踩5日均线在技术上属于正常。

万科复牌后，短期市场的不确定性因素消失，而其复牌首日跌停对市场的影响也相对有限，我们继续看好市场情绪修复下，股票市场的回升。建议维持偏多思路参与，下周目标区间在3090/3110。

图 1 IF 主连

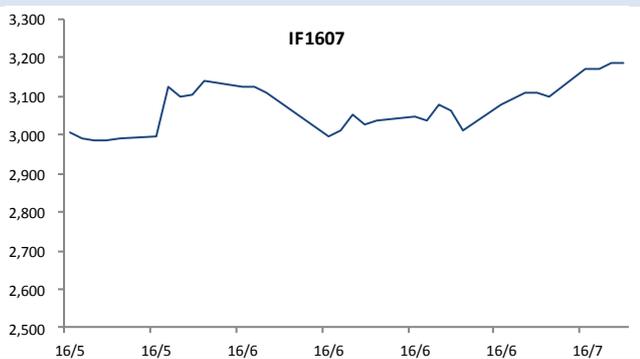


图 2 IF 主力连续基差

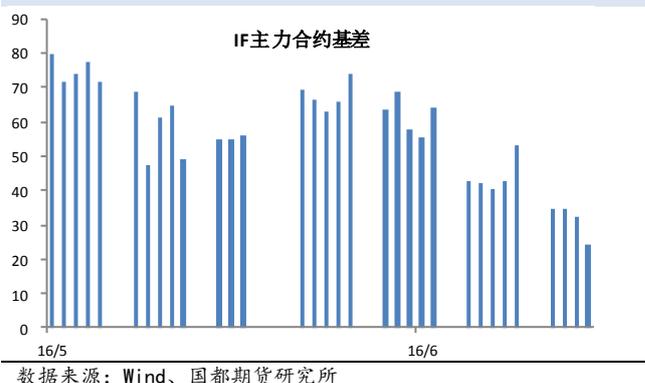


图 3 IH 主连

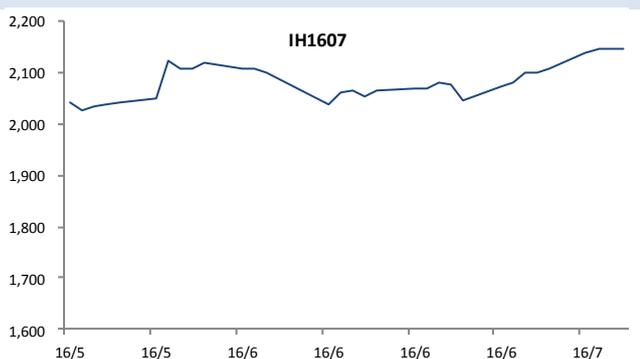


图 4 IH 主力连续基差

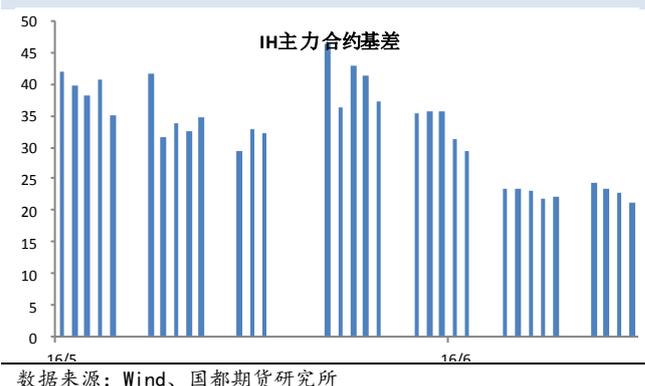
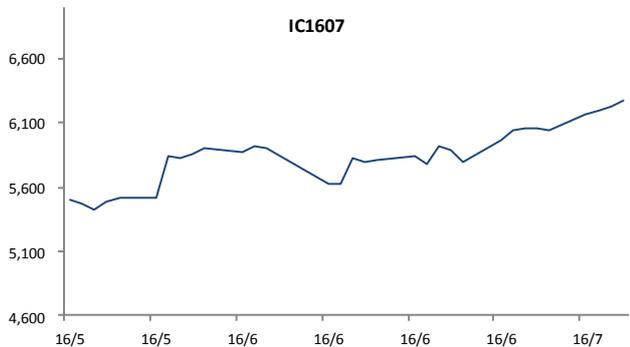
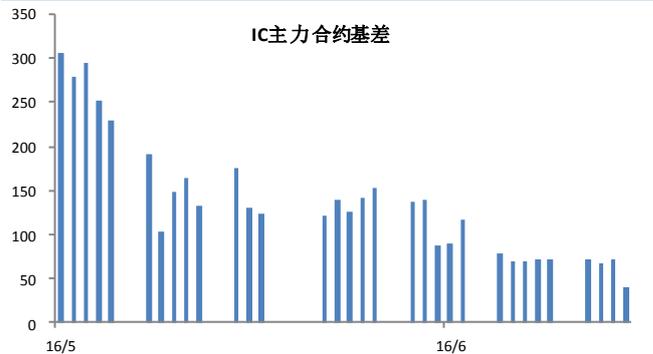


图 5 IC 主连



数据来源: Wind、国都期货研究所

图 6 IC 主力连续基差



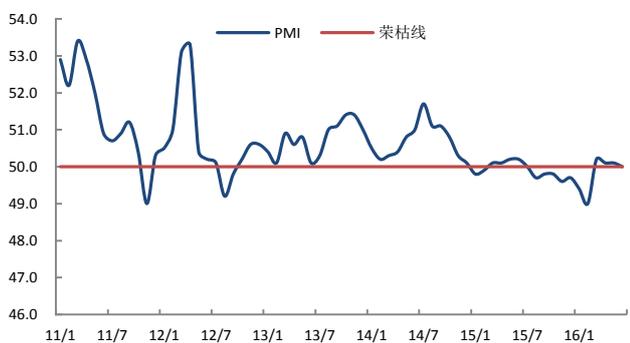
数据来源: Wind、国都期货研究所

服务业 PMI 回升 有望维持扩张

数据方面,中国6月财新服务业PMI 52.7,前值51.2;中国6月财新综合PMI 50.3,前值50.5。与此前官方公布的数字基本一致,服务业在6月维持扩张,随着暑期的来临,旅游等社会服务业有望维持扩张,商务活动可能逐步活跃,整体出现小幅扩张,这可能带来消费数据的回升。

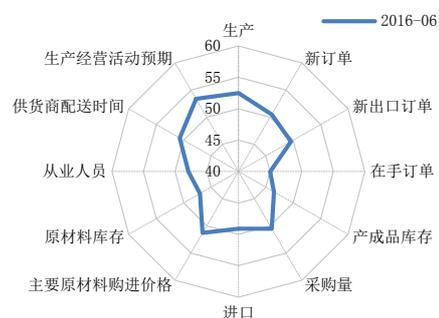
此前公布的数据中,6月份,中国制造业采购经理指数(PMI)为50.0%,比上月微降0.1个百分点,位于临界点。非制造业商务活动指数为53.7%,比上月上升0.6个百分点,连续两个月小幅回落后明显回升,扩张步伐有所加快。

图 7 PMI



数据来源: Wind、国都期货研究所

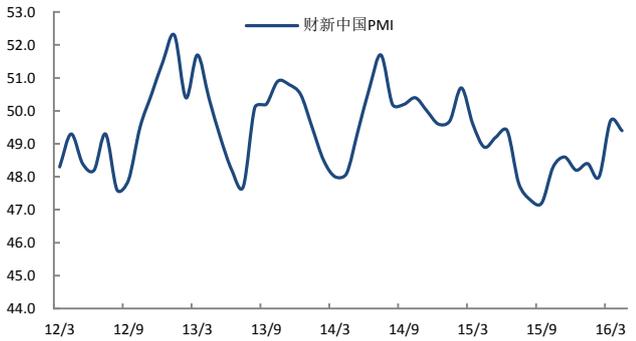
图 8 PMI 分项



数据来源: Wind、国都期货研究所

图 9 商务活动指数

图 10 非制造业 PMI



数据来源: Wind、国都期货研究所



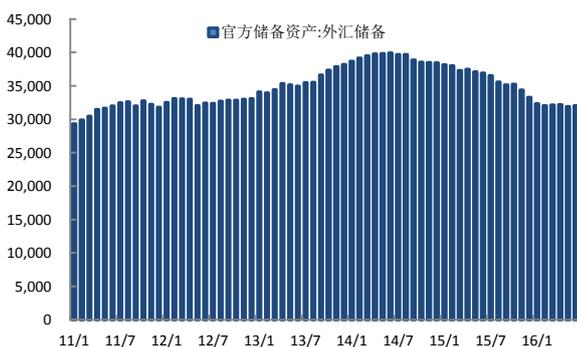
数据来源: Wind、国都期货研究所

外汇储备意外增加

中国6月外汇储备意外增加134亿美元,为2015年4月以来最大月度涨幅,好于分析师的预期。央行公布的数据显示,中国6月外汇储备增加134.26亿美元至32051.6亿美元,预期减少247亿美元,5月为环比减少279.6亿美元。

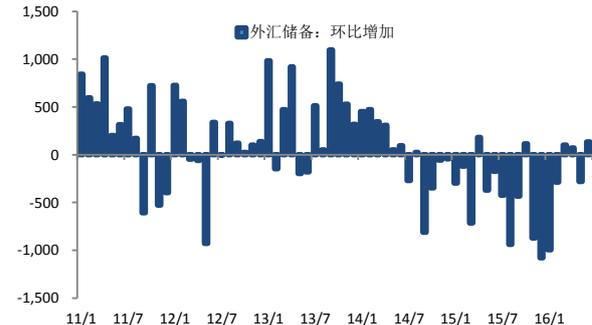
外汇储备数据表明,中国有大量日元资产风险敞口;由于英国脱欧导致资金流动寻求避险,日元在上个月上升7.3%。估计日元资产占中国外汇储备的10%左右。

图 11 外汇储备



数据来源: Wind、国都期货研究所

图 12 外汇储备变化



数据来源: Wind、国都期货研究所

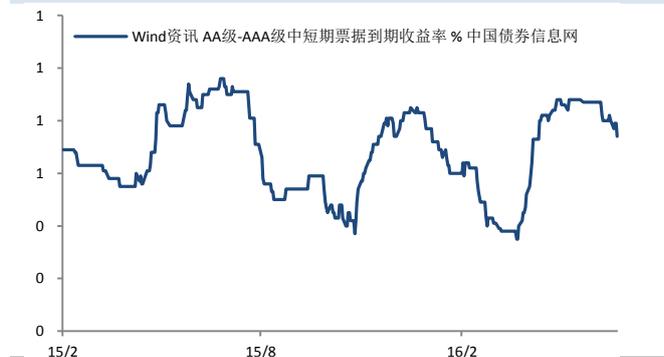
大盘供应压力减轻

华泰联合证券本周被监管层调查,由于华泰联合证券并购重组主要在于跨界领域,这可能是前期叫停跨界并购政策的延续,有助于资本市场的规范,政策的后续收紧可能延续至IPO领域,对大盘来说后续供应的压力并不会太大,而次新股成为继续领涨的概念板块。

风险溢价处于高位 均值回归或带来机会

用AA级-AAA级中短期票据的收益率之差来表征国内市场风险偏好。当市场风险偏好较高时，市场对高收益债券的追逐会压低其收益率，从而使得与高信用等级债券的利差缩小，而当市场风险偏好较低时，抛售高收益债券则会拉大其与高信用等级债券的利差。国内市场的利差则是在4月初一路扩大，对应到股票市场则是上证的一路走低，目前这一利差已经扩大至高位。由于风险偏好服从均值回归的特点，未来这一利差大概率会缩小：从6月22日开始，这一利差开始逐步收窄，目前缩小至0.74，对应股票市场出现一轮小的反弹。由于目前市场风险偏好依旧偏低，未来提升的概率较大，可能对股票市场形成支撑。

图 13 风险溢价



偏多思路参与 目标 3090/3110

上证综指在站上120日线之后继续向上，在震荡中站上3010，但周五回落3000之下。目前市场偏于强势，上证在周一上涨后并没有出现的调整，仅周五小幅回落，但目前上涨中回踩5日均线在技术上属于正常。

万科复牌后，短期市场的不确定性因素消失，而其复牌首日跌停对市场的影响也相对有限，我们继续看好市场情绪修复下，股票市场的回升。建议维持偏多思路参与，下周目标区间在3090/3110。

分析师简介

廖鹏程，国都期货研究所股指期货分析师，西南财经大学硕士学位，主要负责股指期货的研究。

国都期货研究所简介

国都期货研究所拥有一支由多名博士、硕士组成的高水平研究团队，成员来自澳洲国立大学、中国人民大学等海内外一流名校，具有丰富的衍生品投资经验，一直坚守“贴近市场、客观分析、独立判断、创造价值”的核心理念，为机构客户、产业客户提供研究分析、交易咨询、产品设计、风险管理等专业服务。本土智慧，全球视野，国都期货研究所始终与投资者在一起，携手共赢。

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。