

## 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

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



### 【周报看点】

- 本周（7月7日-7月11日）期指窄幅震荡后大幅下挫，维持低位震荡走势。
- **投资建议：**期指的大幅下挫几乎回吐前期涨幅，短期市场可能维持弱势震荡走势，并且有可能继续下探至2120区域，若期指在2110/2120区域企稳，可适量多单介入。操作方法见【后市研判】。（基本面分析见【行情回顾】、【本周要闻解读】和【流动性分析】，技术分析见【后市研判】）。
- 6月中国进出口同比增速较上月小幅提升，但仍低于市场预期；
- 6月中国CPI同比增速基本维持稳定，PPI同比降幅收至2年内最窄水平；
- 沪港通系统测试工作开启 预计10月正式推出；
- 公开市场操作方面，本周（7月4日-7月11日）有800亿元正回购到期，同时央行进行了300亿元正回购，公开市场净投放资金500亿元。下周将自然到期500亿元正回购。
- 本周当月合约和下月合约均未出现期现套利机会，本周未出现跨期套利机会。
- 下周关注重点：二季度GDP增速，6月宏观经济数据。

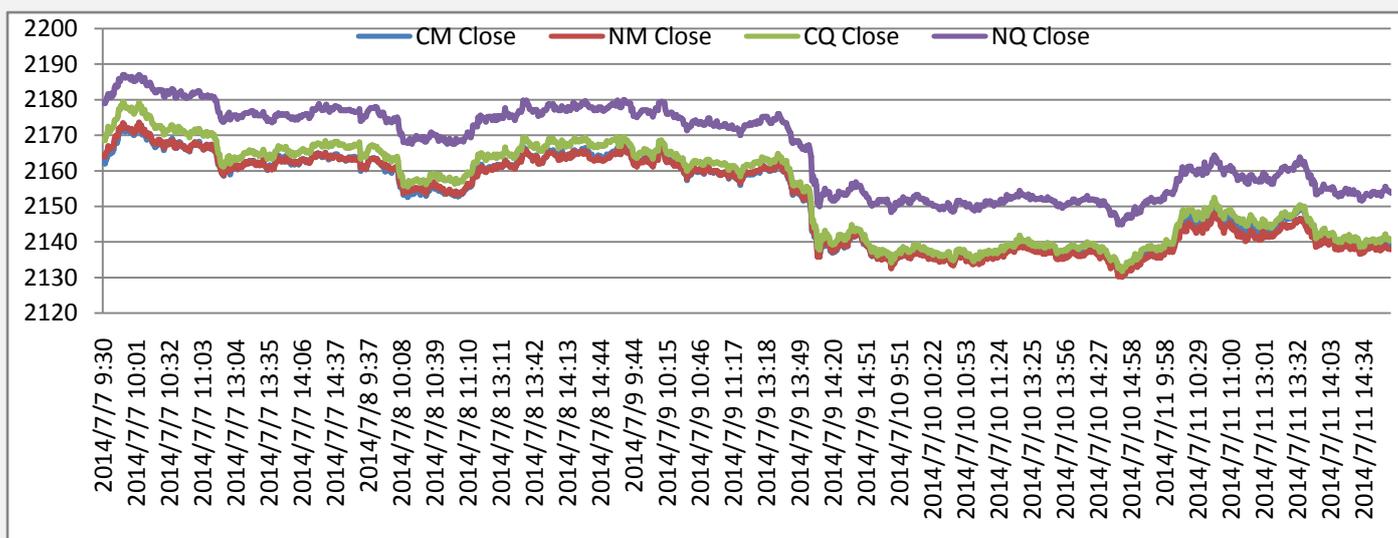
## 【行情回顾】

本周（7月7日-7月11日）前两个交易日窄幅震荡后大幅下挫，基本回吐前期涨幅，随后两个交易日虽然小幅回升，但仍然面临较大的下行压力，截止周五收盘，IF1405收于2138点。

期指的大幅下挫几乎回吐前期涨幅，短期市场可能维持弱势震荡走势，并且有可能继续下探至2120区域，若期指在2110/2120区域企稳，可适量多单介入

各现货指数不同程度下跌，创业板指大幅下跌3.7%，中小板下跌2.7%；板块方面，各板块涨跌不一，信息板块大幅下跌5.3%，工业、电信板块小幅上涨。

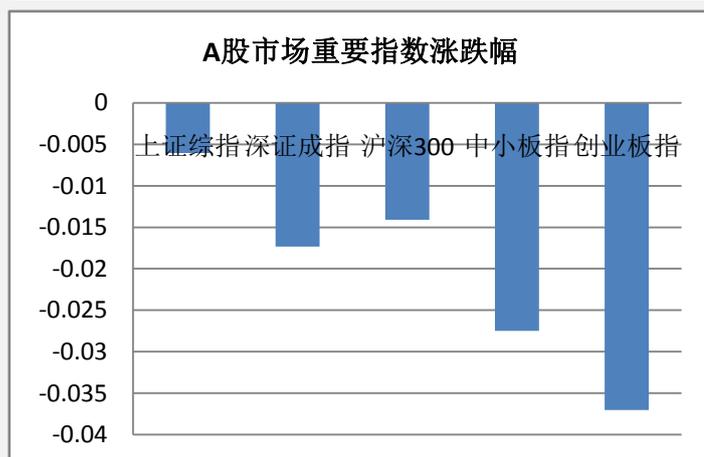
图 1：IF 四合约一周走势图



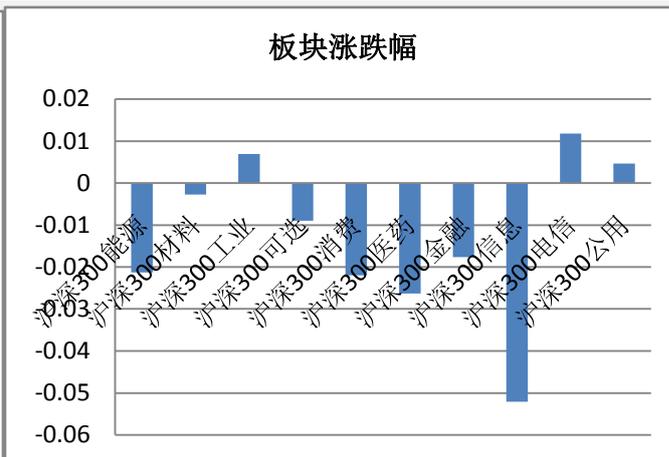
数据来源：国都期货

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. 6月中国进出口同比增速较上月小幅提升，但仍低于市场预期。

中国6月出口同比+7.2%，预期+10.4%，前值+7.0%；6月进口同比+5.5%，预期+6.0%，前值-1.6%；6月贸易帐+316亿美元，预期+369.5亿美元，前值+359亿美元。全球经济企稳，外围市场改善，尤其来自美国的强劲需求推动了6月出口增长加速。但由于数据低于市场预期，可能会降低市场对二季度经济增速的预期。

2. 6月中国CPI同比增速基本维持稳定，PPI同比降幅收至2年内最窄水平。

6月全国居民消费价格总水平(CPI)同比上涨2.3%，预期增长2.4%，前值为增长2.5%。上半年，全国居民消费价格总水平比去年同期上涨2.3%。PPI同比下跌1.1%，下跌速度创两年最慢，且为连续第28个月处于负值区间，预期下滑1%，前值下滑1.4%。工业生产者出厂价格同比降幅连续3个月收窄，部分行业环比连续上涨，表明当前工业品市场出现了一些积极变化。

3. 沪港通系统测试工作开启 预计10月正式推出

继4月份公布沪港通计划以来，上交所已于本周一（7月7日）展开了相关的试点券商系统测试工作，预计市场联网测试将暂定8月30日至9月1日展开，内地参与方包括上交所和中证登。A股蓝筹相对港股折价明显，沪港通将有望抬升蓝筹估值。沪港通与资本市场逐步开放有利于估值的国际接轨与A股市场的机构化程度提升。

4. 中国人民银行最新数据显示，5月新增央行口径外汇占款仅3.61亿元人民币，环比骤降99%。

这反映了汇市供求趋于均衡后，央行正在践行年初时有关退出直接干预的承诺。进入5月后，市场预期分化更为明显，企业避险需求提升，单边看升人民币的意愿减弱，贬值预期强劲，操作层面远期和即期的结汇均有减少、而购汇提升，使当月汇市供求趋于均衡，监管层实则无需过多直接干预。

## 【流动性分析】

- 本周上海银行间同业拆放利率(Shibor)出现大幅上涨,0/N 上涨至 3.285%,1W 上涨至 3.723%,2W 上涨至 4.153%。(见图 4)
- 半年期国债收益率、一年期收益率延续小幅上涨走势。(见图 5)
- 存贷款方面,5月新增人民币贷款 8708 亿元,前值为增加 7747 亿元,新增人民币存款增加 13700 亿元,前值为减少 6546 亿元,外汇占款余额增加 386.65 亿元,前值为增加 1169.21 亿元。(见图 6、图 7)。
- 公开市场操作方面,本周(7月4日-7月11日)有 800 亿元正回购到期,同时央行进行了 300 亿正回购,公开市场净投放资金 500 亿元。下周将自然到期 500 亿元正回购。

图 4: SHIBOR 利率走势

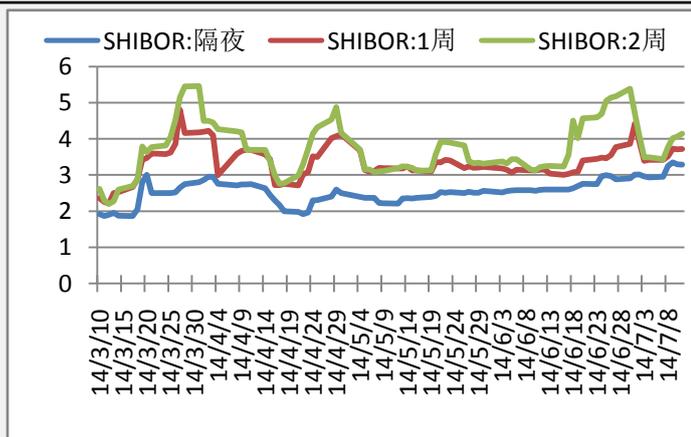
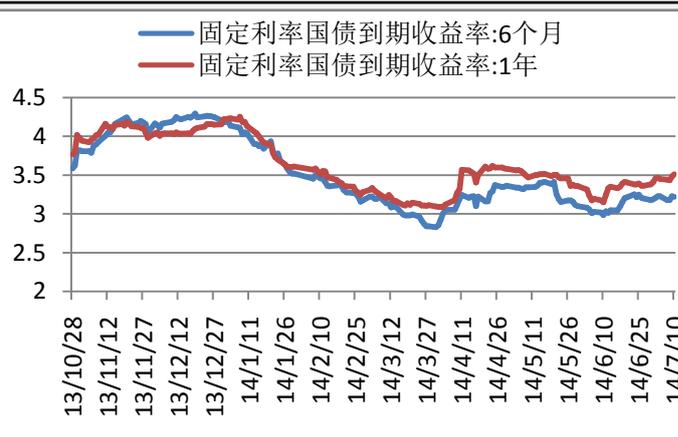
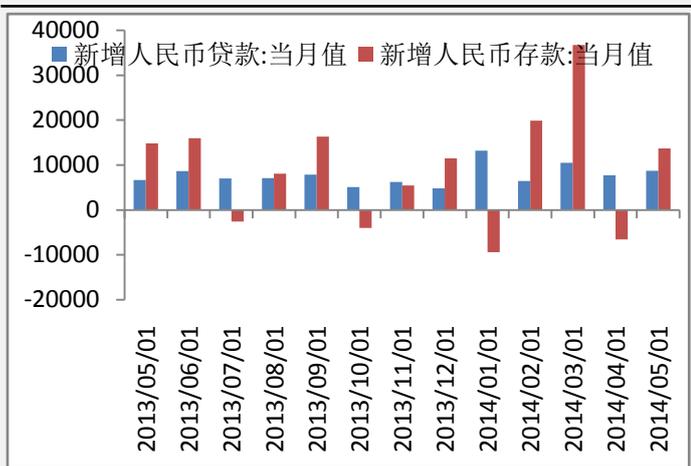

 数据来源: 国都期货  
 都期货

图 5: 国债到期收益率走势



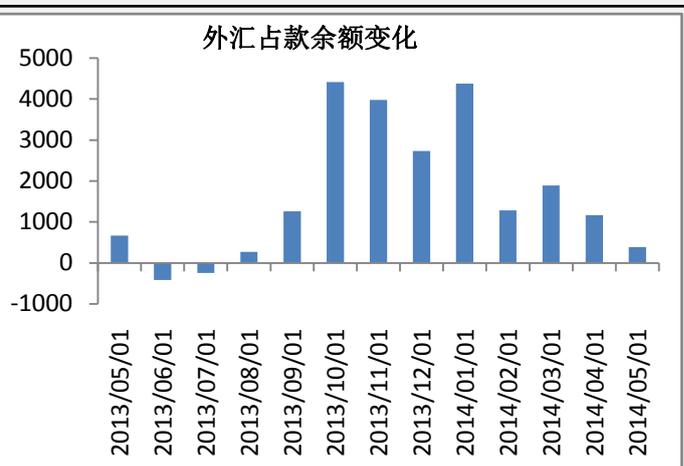
数据来源: 国

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

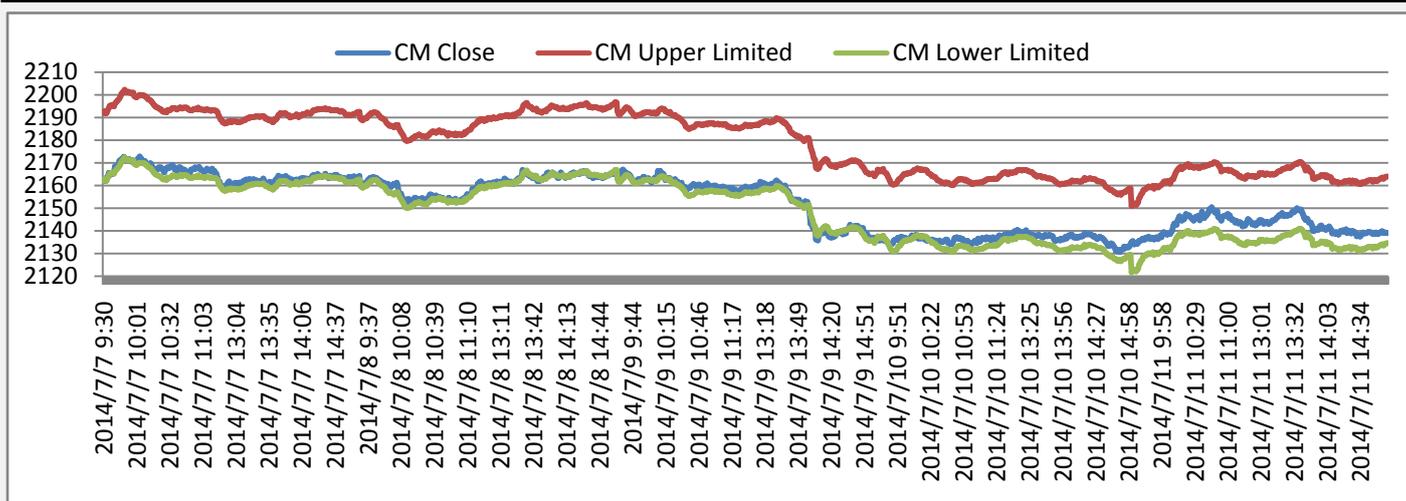
## 【套利机会回顾】

本周当月合约和下月合约均未出现期现套利机会, 本周出现跨期套利机会。

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)。

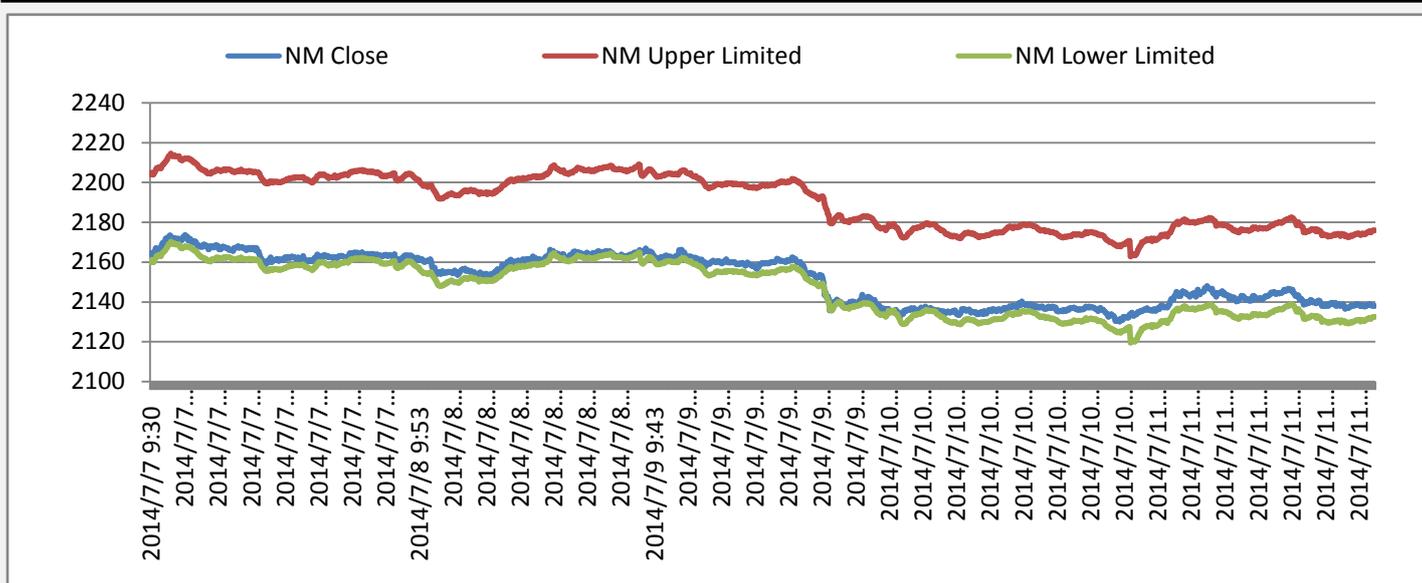
图 10 描述的是当月合约与下月合约的跨期套利机会, 据我们的测算, 目前跨期套利的成本为一个点, 价差超过核心波动区间一个点以上便有套利机会。即蓝线在红线上 1 个点以上时卖出下月合约同时买入当月合约, 蓝线在红线下一个点以上时, 买入下月合约同时卖出当月合约。

图 8: IF 当月合约套利机会



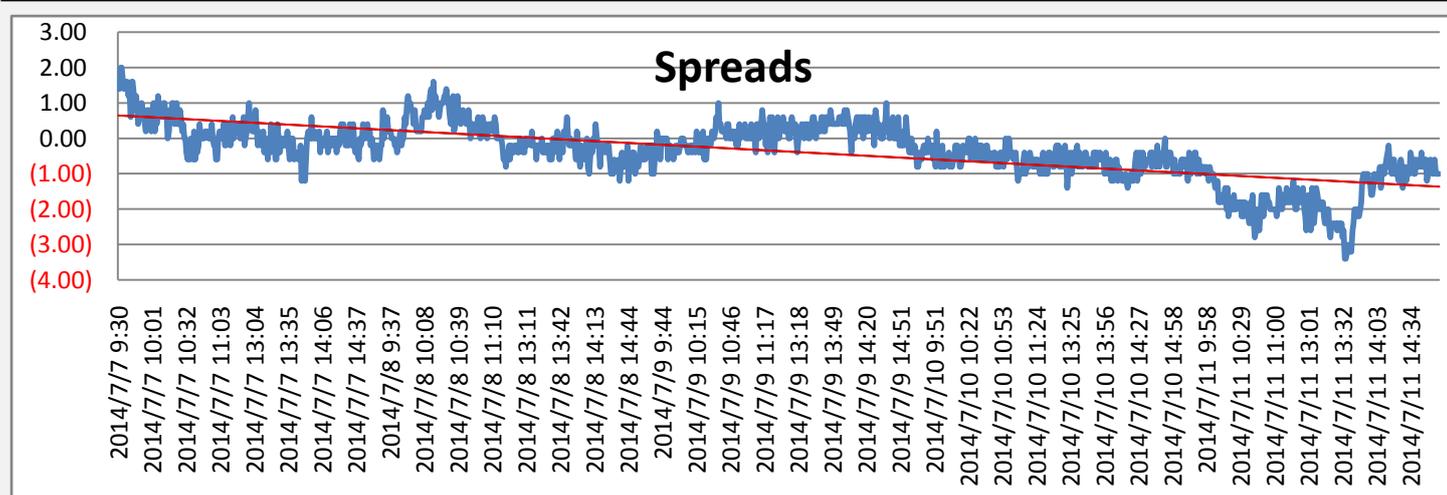
数据来源: 国都期货

图 9: IF 下月合约套利机会



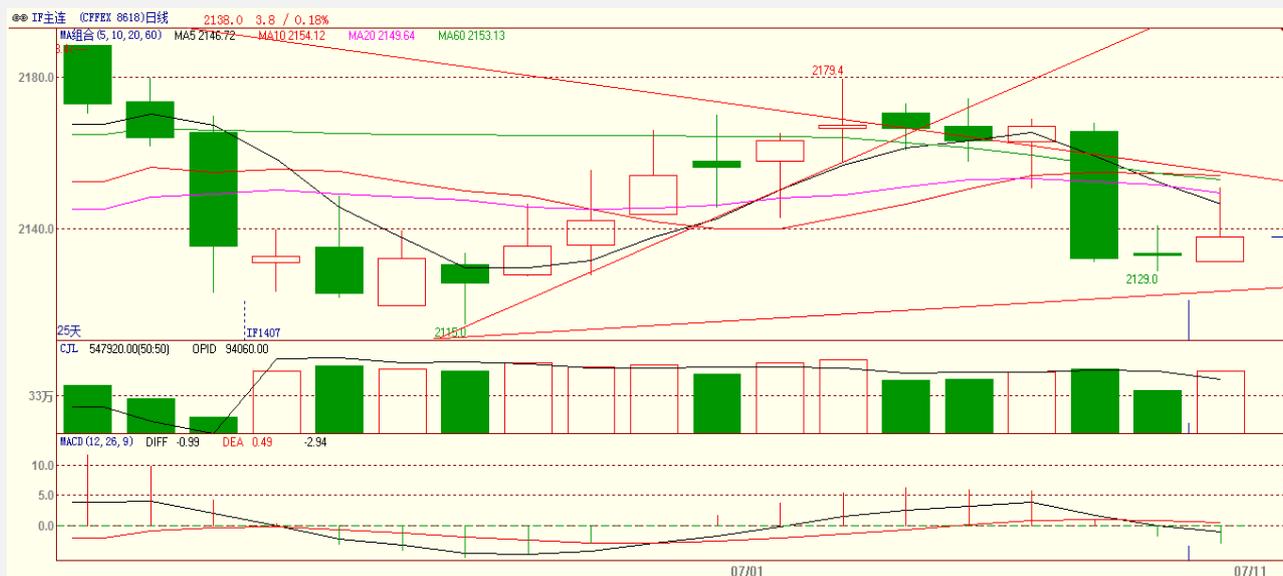
数据来源: 国都期货

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】



期指本周未能突破年初以来形成的趋势线压制，在周三大幅回落，跌破短期均线，短期内可能维持弱势震荡格局，并且有迹象回落的风险。由于投资者对经济整体企稳改善这一信息正逐步形成共识，而逐步好转的经济数据也对此进行了证实，但由于市场对于短期经济改善逐步趋于不敏感，市场缺乏全面向上的动力，而微刺激及定向宽松也使得市场对经济大幅向下的预期减弱。股指大部分时间处于窄幅波动之中，正是基于经济的逐步改善，我们对股指维持震荡偏多观点。

周三期指的大幅下挫几乎回吐前期涨幅，短期市场可能维持弱势震荡走势，并且有可能继续下探至 2120 区域，若期指在 2110/2120 区域企稳，可适量多单介入。

## 【下周经济日历】

2014-07-14：6 月全社会用电量数据；

2014-07-16：二季度 GDP 增速，社会消费品零售总额，固定资产投资数据；

## 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。