

## 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】

- 期指本周（7月14日-18日）大幅冲高后调整，维持区间震荡走势。
- **投资建议：**随着稳增长措施的持续见效，外围市场恢复带动出口回升，二季度GDP增速回升至7.5%，经济基本面短期无忧，建议维持偏多思路参与，但由于新股发行，可能会给期指带来一定的下行压力。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】）。
- 中国第二季度GDP增速小幅反弹至7.5%
- 中国6月新增贷款强劲增长 M2增速创10个月新高
- 6月宏观经济数据持续改善
- 公开市场操作方面，本周（7月14日-7月18日）有500亿元正回购到期，同时央行进行了380亿正回购，50亿央票到期，公开市场净投放资金170亿元。下周将自然到期180亿元正回购。
- 本周当月合约和下月合约均未出现期现套利机会，本周出现跨期套利机会。
- 下周关注数据：中国7月汇丰PMI预览值，中国6月工业企业利润。

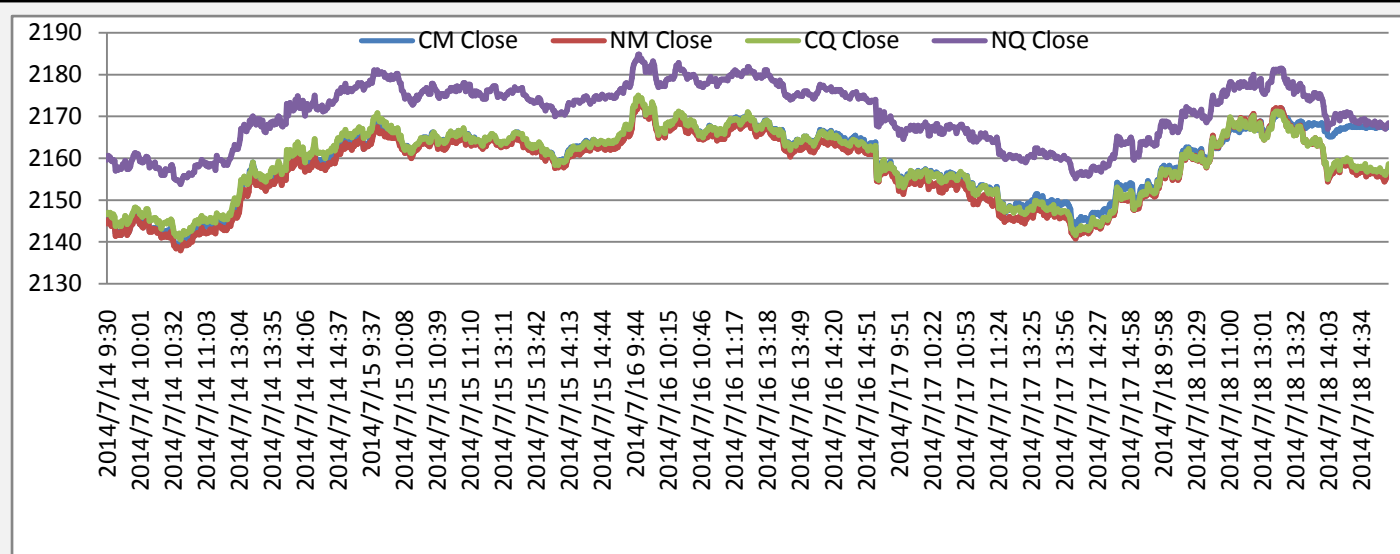
## 【行情回顾】

期指本周（7月14日-18日）大幅冲高后调整，维持区间震荡走势。期指在周一小幅高开后窄幅震荡，尾盘大幅冲高，随后三个交易日维持高位调整走势，期指一度在周四出现回落，但尾盘跌幅收窄，随后期指低开高走，震荡收高，截止周五收盘，IF1408收于2158.8点。

随着稳增长措施的持续见效，外围市场恢复带动出口回升，二季度GDP增速回升至7.5%，经济基本面短期无忧，建议维持偏多思路参与，但由于新股发行，可能会给期指带来一定的下行压力。

现货指数方面，创业板指大幅下挫接近4%，上证综指、深证成指和沪深300小幅上涨；板块指数方面，除消费板块涨幅接近5%外，其余各行业板块指数基本持平。

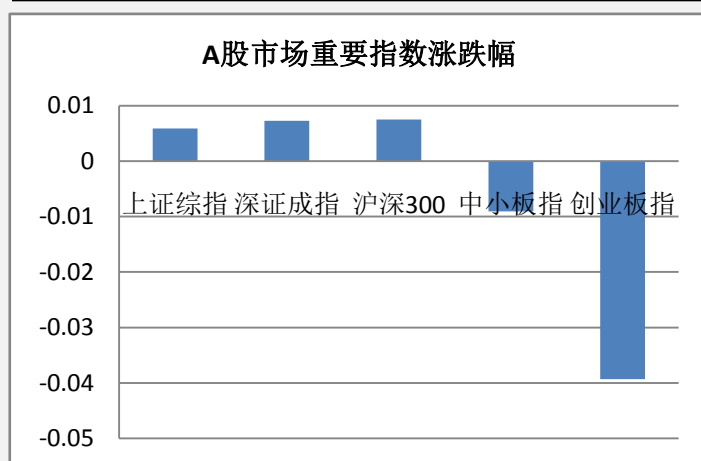
图 1：IF 四合约一周走势图



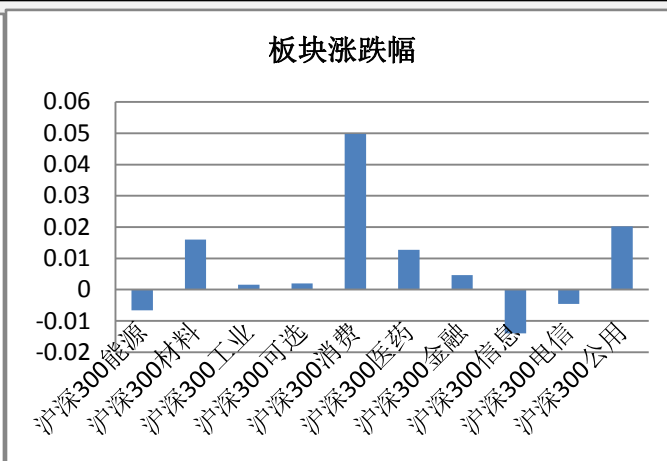
数据来源：国都期货

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. 中国第二季度GDP增速小幅反弹至7.5%

随着稳增长措施的见效，中国第二季度GDP增速小幅反弹至7.5%，今年上半年，中国GDP增速为7.4%。统计局提到，上半年最终消费对GDP增长贡献54.4%，拉动GDP增长4个百分点。上半年固定资产形成对GDP增长贡献48.5%，拉动GDP增长3.6个百分点。上半年货物及服务净出口对GDP增长贡献-2.9%，拉低GDP增长0.2个百分点。

### 2. 中国6月新增贷款强劲增长 M2增速创10个月新高

6月的社会融资数据整体超出市场预期。6月份新增人民币贷款达到1.08万亿元，同比多增2165亿元，也高于市场预期的9550亿元，较5月份8708亿元的规模大幅提高。M2同比增长14.7%，增速创10个月来高点，高于市场预期的13.6%，并且远超央行设定的13%的目标，这显示出金融对实体经济的支持在加强。

### 3. 6月宏观经济数据持续改善

中国6月社会零售消费总额同比增长12.4%，相比12.5%的市场预期和前值略有下滑。分类别看，金银珠宝消费连续负增长，限额以上单位餐饮消费增幅最低；中国1-6月城镇固定资产投资同比增长17.3%，增速9个月来首次回升，铁路投资大幅增长；6月全国规模以上工业增加值同比增长9.2%，增幅创年内新高，继5月增长8.8%后继续回升。

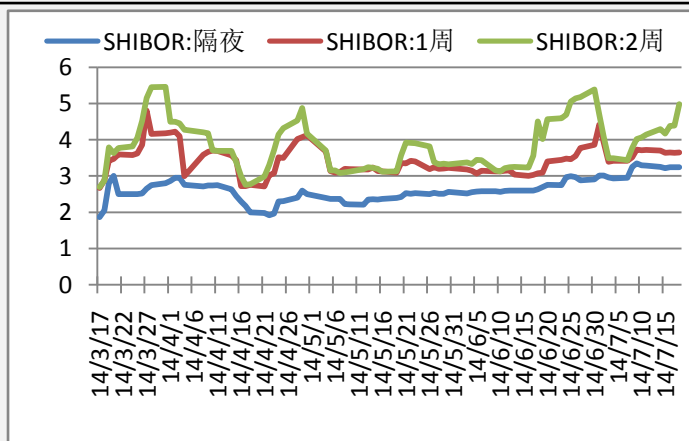
### 4. 中国6月全社会用电量同比增5.9% 增速继续回升

国全社会用电量6月同比增长5.9%，高于上月5.3%的增速，这是全社会用电量连续第二个月加速增长。“李克强指数”之一的用电量持续增长表明经济有所回暖。今年1-4月，该指标增速曾明显回落。

## 【流动性分析】

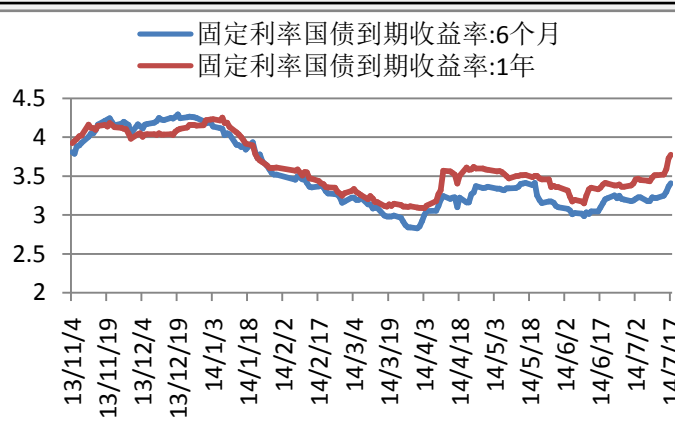
- 本周上海银行间同业拆放利率（Shibor）稳中有升，2W大幅上涨至4.988%，0/N和1W基本维持稳定，分别为3.245%和3.651%。（见图4）
- 半年期国债收益率、一年期收益率出现较大幅度上涨。（见图5）
- 存贷款方面，6月新增人民币贷款10800亿元，前值为增加8708亿元，新增人民币存款37900亿元，前值为增加13700亿元，5月外汇占款余额增加386.65亿元，前值为增加1169.21亿元。（见图6、图7）。
- 公开市场操作方面，本周（7月14日-7月18日）有500亿元正回购到期，同时央行进行了380亿正回购，50亿央票到期，公开市场净投放资金170亿元。下周将自然到期180亿元正回购。

图 4: SHIBOR 利率走势



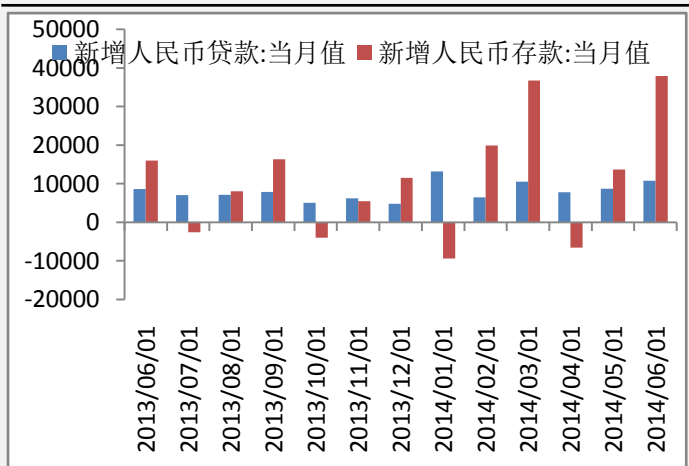
数据来源: 国都期货

图 5: 国债到期收益率走势



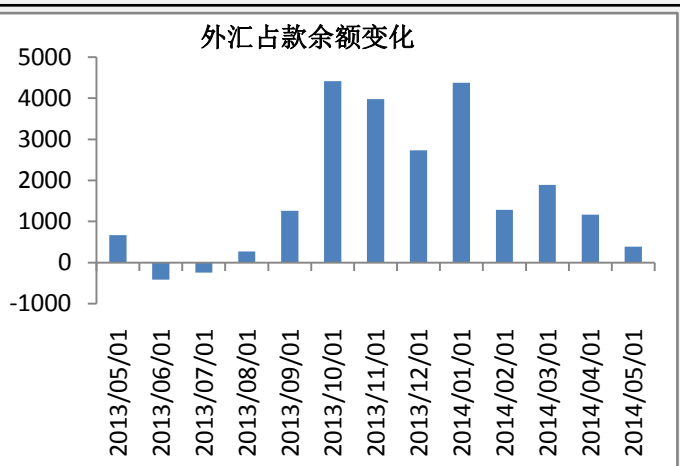
数据来源: 国都期货

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

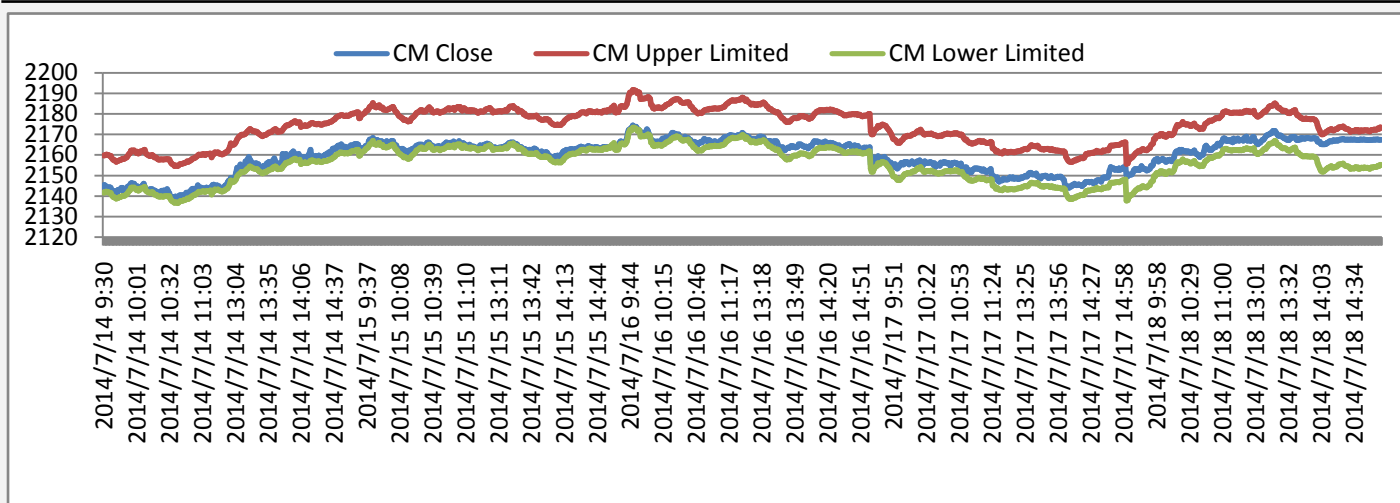
## 【套利机会回顾】

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)。

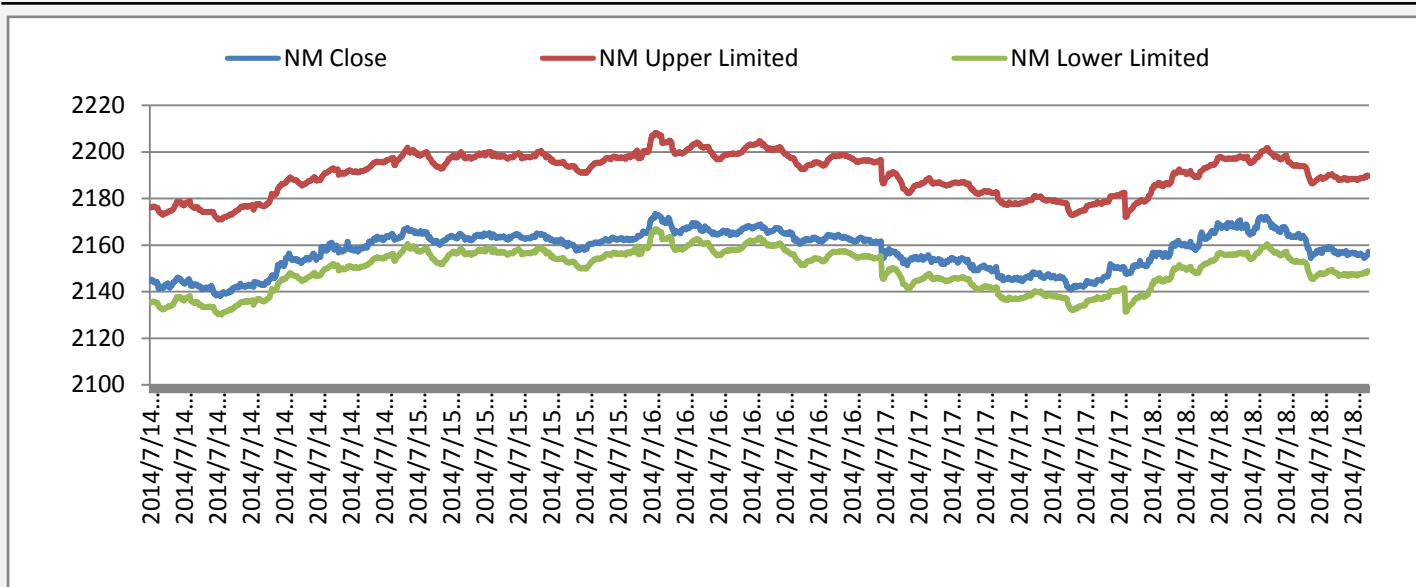
图 10 描述的是当月合约与下月合约的跨期套利机会, 据我们的测算, 目前跨期套利的成本为一个点, 价差超过核心波动区间一个点以上便有套利机会。即蓝线在红线上 1 个点以上时卖出下月合约同时买入当月合约, 蓝线在红线下一个点以上时, 买入下月合约同时卖出当月合约。

图 8: IF 当月合约套利机会



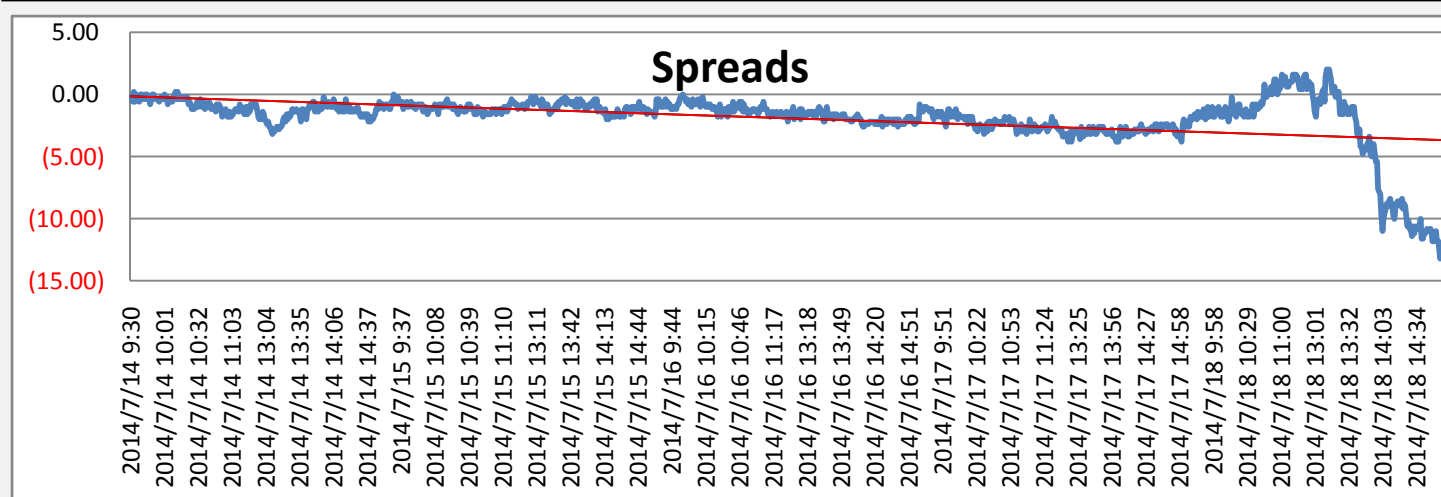
数据来源: 国都期货

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】



经济基本面短期无忧。随着稳增长措施的持续见效，外围市场恢复带动出口回升，二季度 GDP 增速回升至 7.5%，6 月用电量增速也连续两个月加速增长，工业增加值增速创年内新高，这也能一定程度印证出实体经济的改善。

从技术形态上看，期指本周在前期下降趋势线上沿波动，同时运行在短期均线之上，建议维持偏多思路参与，但由于新股发行可能会给期指带来一定的下行压力，短期关注 2170 区域压力作用。

## 【下周经济日历】

- 2014-07-14 中国 7 月汇丰 PMI 预览值
- 2014-07-27 中国 6 月工业企业利润

## 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。