

报告日期 2016-08-12

## 流动性稳健，供给侧改革主线或亮眼

关注度：★★★★

### 行情回顾

A股本周震荡走高，上证综指周一2972.63点开盘，周五收于3050.67，涨幅2.6%。60日线和120日线已转头向上。

### 数据解读

**固定资产投资：**中国1-7月城镇固定资产投资同比增8.1%，继续走弱，不及预期的8.9%和前值的9%。其中，1-7月份民间固定资产投资增长2.1%，增速比1-6月份回落0.7个百分点。7月单月民间固定资产投资同比去年增长-1.2%，连续第二个月出现同比下滑。固定资产投资增速放缓表明一季度信贷增长的刺激效果渐逝。占总投资60%的民间投资持续下滑，表明民企对经济增长前景的确定性存疑。

**规模以上工业增加值和工业企业利润：**中国7月规模以上工业增加值同比6%，低于前值6.2%。原煤1-7月产量同比下降10.1%，粗钢产量同比下降0.5%，去产能效果渐现差异。工业企业利润增速在2016年上半年明显反弹，工业结构继续优化，高技术产业和装备制造业增加值同比分别增长12.2%和10.7%。

**社会消费品零售：**7月社会消费品零售总额26827亿元，同比上涨10.2%。石油、金银珠宝消费进入负增长，粮油食品、研究等餐饮相关行业零售增速放缓，但房地产行业相关消费品如家具、装潢材料等依然保持两位数增速。

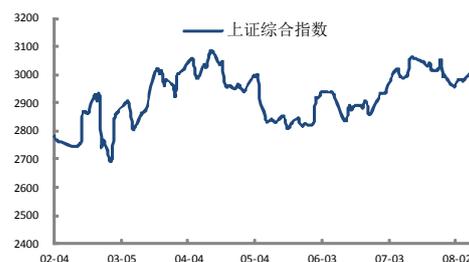
### 操作建议

流动性保持稳健，供给侧改革效果开始显现，但民间投资持续下滑令经济发展预期蒙上阴影。操作策略上，建议把握供给侧改革主题震荡思路参与。

### 指数涨跌

指数	收盘价	涨跌
沪深300	3,233.36	(9.98)
上证50	2,177.06	6.96
中证500	6,226.31	(91.96)

### 上证综指



### 研究所

武猛

股指期货分析师

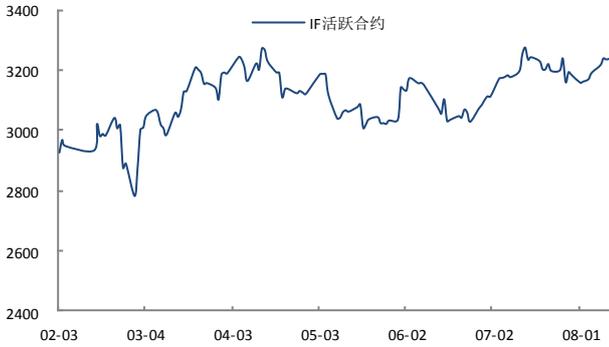
执业证书编号：F3015226

010-84180311

wumeng@guodu.cc

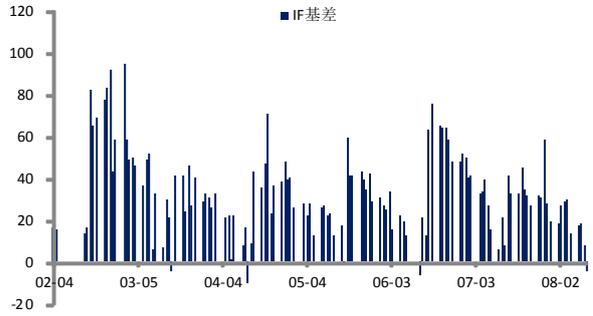
一、相关图表

图 1 沪深 300 股指期货主力合约



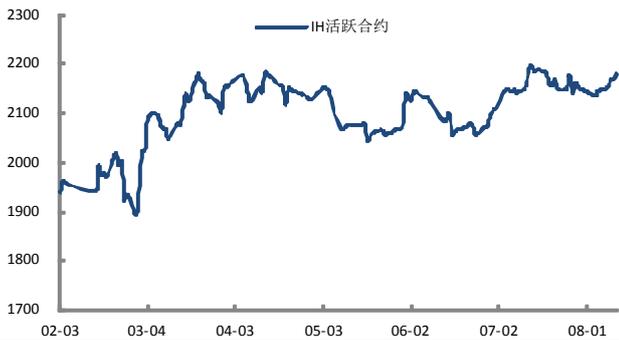
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 IF 主力合约基差



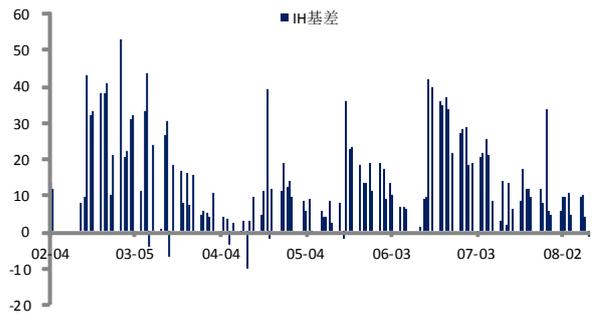
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 上证 50 股指期货主力合约



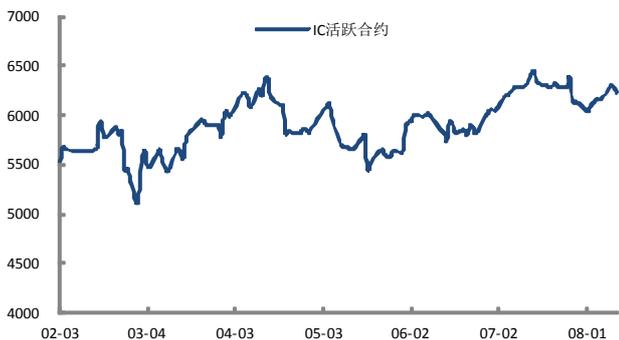
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 IH 主力合约基差



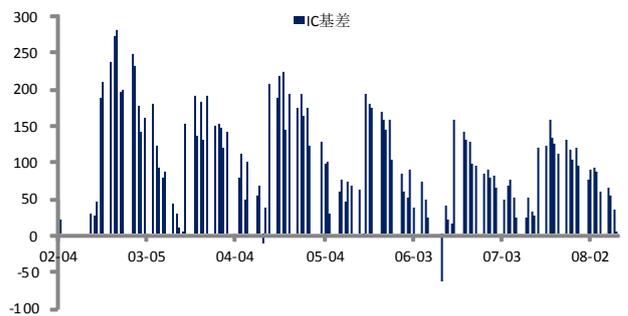
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 中证 500 股指期货主力合约



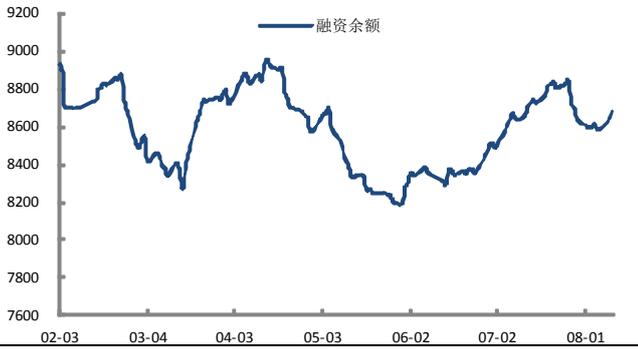
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 IC 主力合约基差



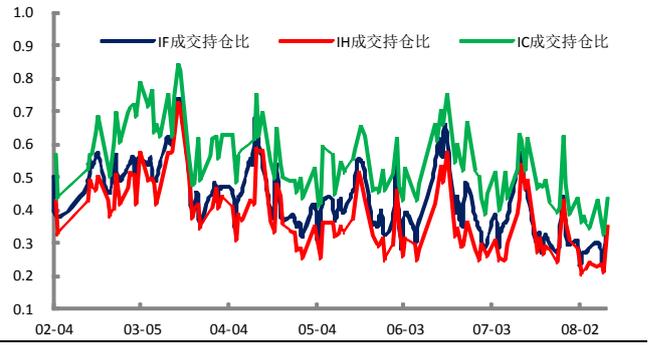
数据来源: wind、国都期货研究所

图 7 融资余额



数据来源: wind、国都期货研究所

图 8 期货主力合约成交持仓比



数据来源: wind、国都期货研究所

### 分析师简介

武猛，国都期货股指期货分析师，中国石油大学硕士学位，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。