

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（6.3-6.6）高开低走，整体呈现宽幅震荡的走势。
- **投资建议：**期指目前处于区间震荡之中，且PMI及进出口数据均显示经济有所企稳，且信贷未来存在宽松的可能，维持月报中震荡偏多观点，在2120区域可轻仓试多。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5月出口连续3个月改善，目前出口回归到正常水平，有望继续改善，但出口意外萎缩；
- 多省出台稳增长举措，投资规模千亿计，由于担忧难以达成年内经济增长目标，各地争先出台稳增长的措施；
- 5月中国汇丰PMI终值创4个月新高 新出口订单创49个月新高
- 公开市场操作方面，本周（6月3日-6月6日）有1200亿元正回购到期，同时央行进行了700亿元正回购，央票到期230亿元，公开市场净投放资金730亿元。下周将有1840亿元正回购到期。
- 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。

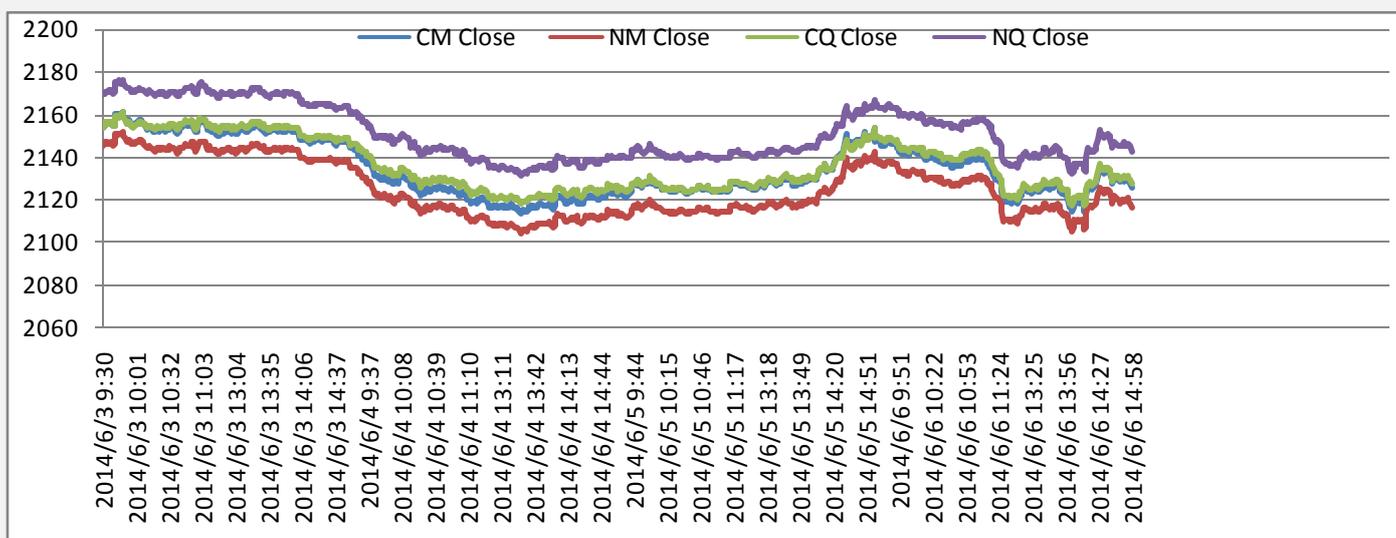
【行情回顾】

期指本周（6.3-6.6）高开低走，整体呈现宽幅震荡的走势。端午节后，期指大幅高开，但日内单边下行，尾盘大幅跳水；随后一个交易日延续弱势走势，但在2120区域企稳回升；周四早盘维持窄幅震荡，但尾盘大幅减仓上行，周五开盘回复弱势走势，日内一度大幅下挫至2120区域，但收盘小幅回升，跌幅有所收窄，截止收盘，主力合约IF1406收于2125.6点。

期指目前处于区间震荡之中，且PMI及进出口数据均显示经济有所企稳，且信贷未来存在宽松的可能，维持月报中震荡偏多观点，在2120区域可轻仓试多。

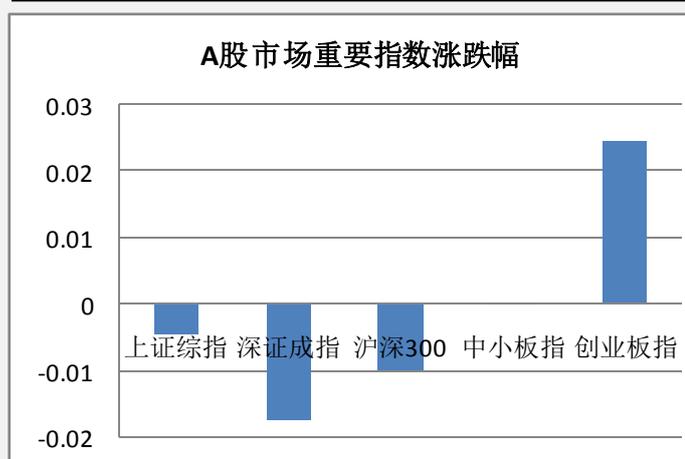
现货板块指数走势分化，上证综指、深证成指、沪深300指数出现不同程度下跌，但创业板指出现大幅上涨，涨幅超过2%；板块指数方面，出公用板块基本持平外，其余板块出现不同程度下跌，消费和电信板块跌幅接近2%。

图 1：IF 四合约一周走势图



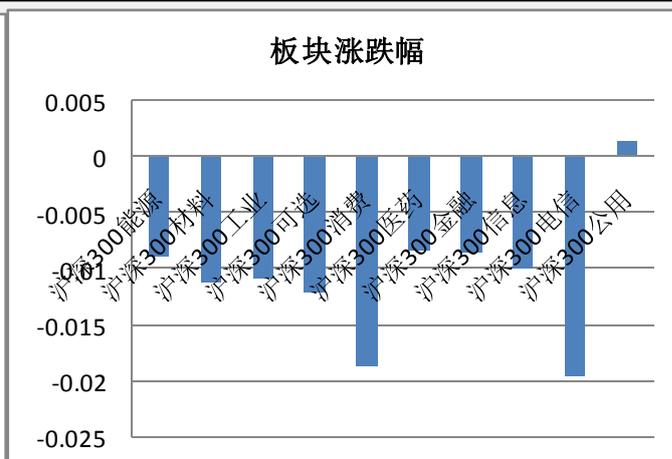
数据来源：国都期货

图 2：A 股各指数涨跌幅



数据来源：国都期货

图 3：A 股各板块涨跌幅



数据来源：国都期货

【本周要闻解读】

1. 中国将出台财税改革总体方案 释清晰政策信号

本月6日召开的中央全面深化改革领导小组第三次会议开始着手部署具体改革领域、开启专项议题，财税体制改革成为三项重点议题之一。

2. 中国5月出口连续3个月改善 进口意外萎缩

据海关总署公布的数据显示，中国5月出口增长继续加速，同比增长7%，符合市场预期的7.0%增长，增长高于4月的增长0.9%，实现了连续三个月的反弹。出口数据的回升一方面由于欧美外围市场的复苏，另一方面在于去年虚假贸易高基数因素的消除。目前出口回归到正常水平，有望继续改善。进口方面，同比下滑1.6%，低于市场预期的6%，反映出内需依旧疲弱。

3. 多省出台稳增长举措 投资规模千亿计

近期四川、广东、贵州等多省份出台围绕稳增长的措施，棚户区改造、城市基建、交通等成为关注焦点，多个地方政府计划相关投资规模均逾千亿元，同时还加大了企业减税力度，以电子商务、信息产业为重点促进消费。今年一季度除了安徽完成全年经济目标9.5%，达到9.6%外，其余省市均未达到预定目标。由于担忧难以达成年内经济增长目标，各地争先出台稳增长的措施。

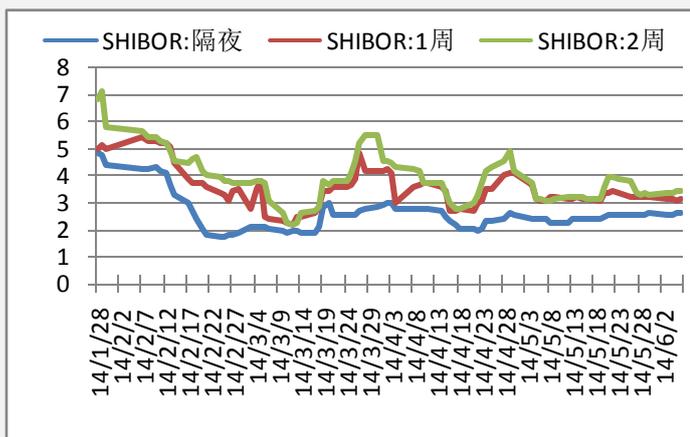
4. 5月中国汇丰PMI终值创4个月新高 新出口订单创49个月新高

5月，中国制造业景气程度较上月有所改善，但仍处于不景气区间。中国5月汇丰制造业PMI终值49.4，为4个月以来最高，尽管不及预期的49.7和49.7的初值，但好于4月48.1的终值。今年以来，汇丰制造业PMI始终处于50“荣枯线”之下。

【流动性分析】

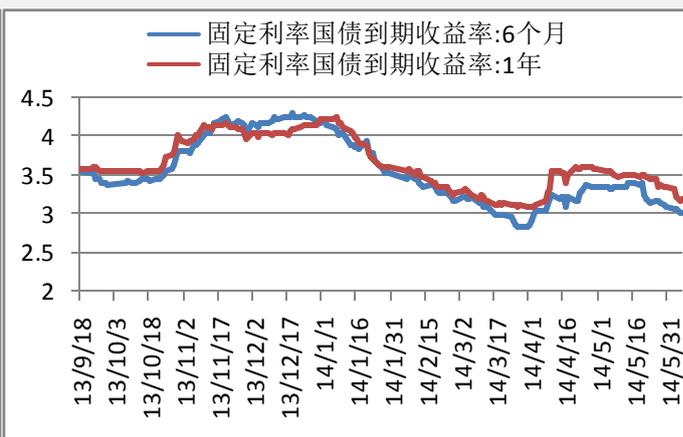
- 本周上海银行间同业拆放利率(shibor)基本维持稳定，本周银行间流动性并无出现异常变动。0/N 上涨 7 个基点至 2.58%，1W 下跌 6.5 个基点至 3.15%，2W 上涨 9.3 个基点至 3.442%。（见图 4）
- 半年期国债收益率、一年期收益率维持缓步下行趋势。（见图 5）
- 存贷款方面，4 月新增人民币贷款 7747 亿元，前值为增加 10500 亿元，新增人民币存款减少-6546 亿元，前值为增加 36700 亿元，4 月外汇占款余额增加 1169.21 亿元，较前值增幅 1891.97 亿元小幅放缓。（见图 6、图 7）。
- 公开市场操作方面，本周（6 月 3 日-6 月 6 日）有 1200 亿元正回购到期，同时央行进行了 700 亿正回购，央票到期 230 亿元，公开市场净投放资金 730 亿元。下周将有 1840 亿元正回购到期。

图 4: SHIBOR 利率走势



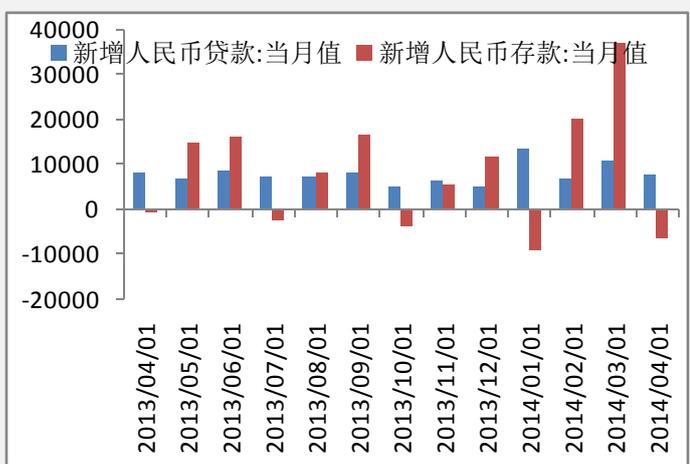
数据来源: 国都期货

图 5: 国债到期收益率走势



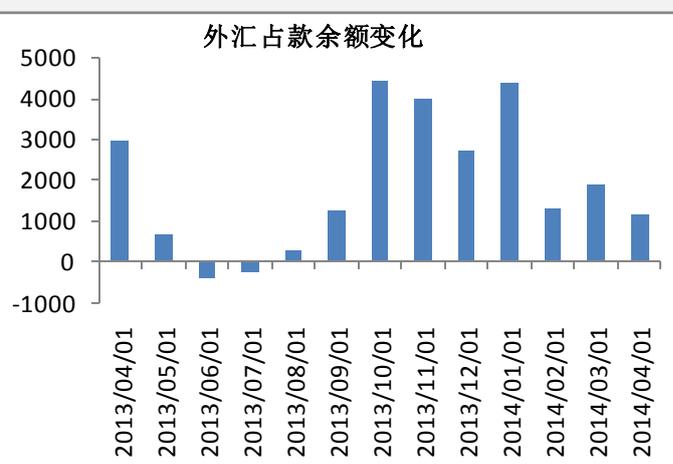
数据来源: 国都期货

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

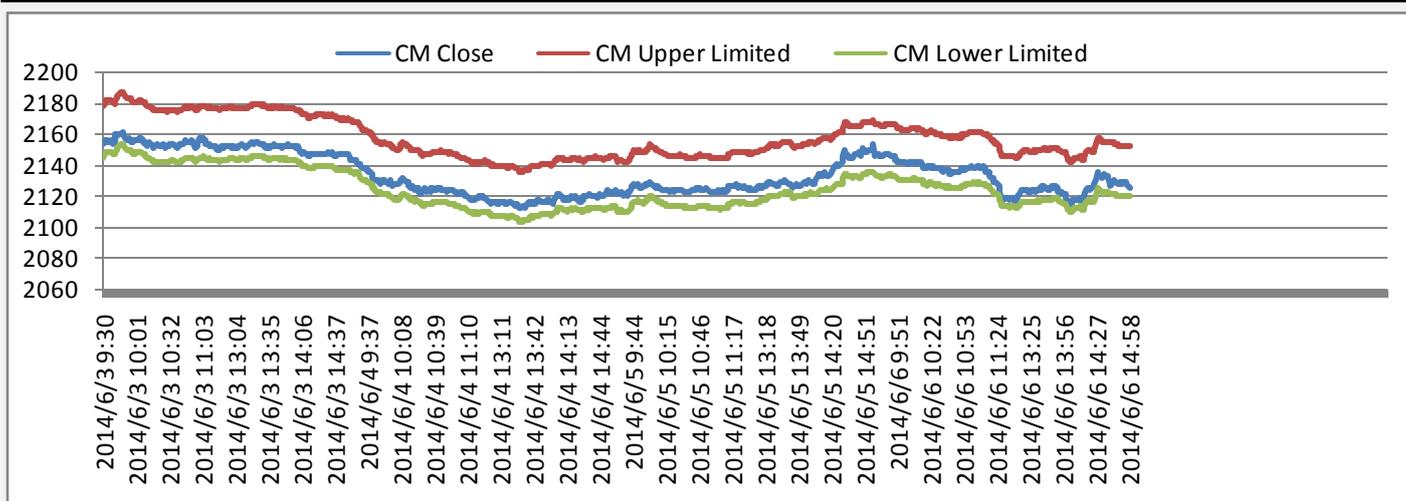
【套利机会回顾】

本周当月合约和下月合约均未出现期现套利机会, 本周未出现跨期套利机会。

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)。

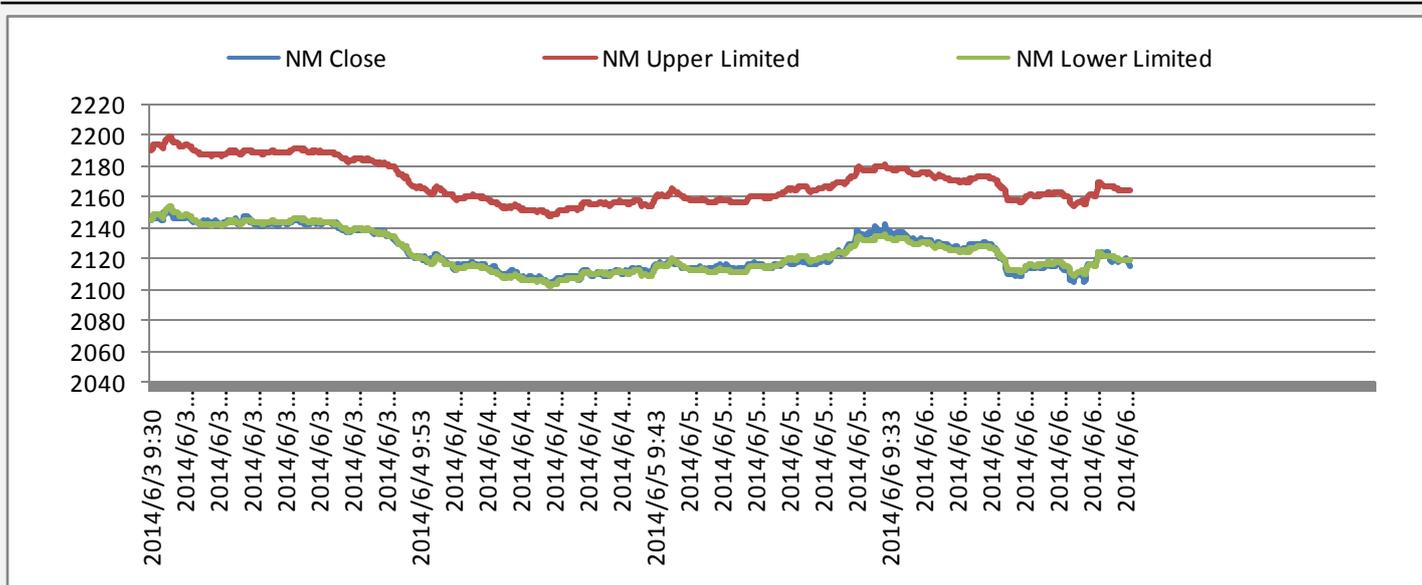
图 10 描述的是当月合约与下月合约的跨期套利机会, 据我们的测算, 目前跨期套利的成本为一个点, 价差超过核心波动区间一个点以上便有套利机会。即蓝线在红线上 1 个点以上时卖出下月合约同时买入当月合约, 蓝线在红线下一个点以上时, 买入下月合约同时卖出当月合约。

图 8：IF 当月合约套利机会



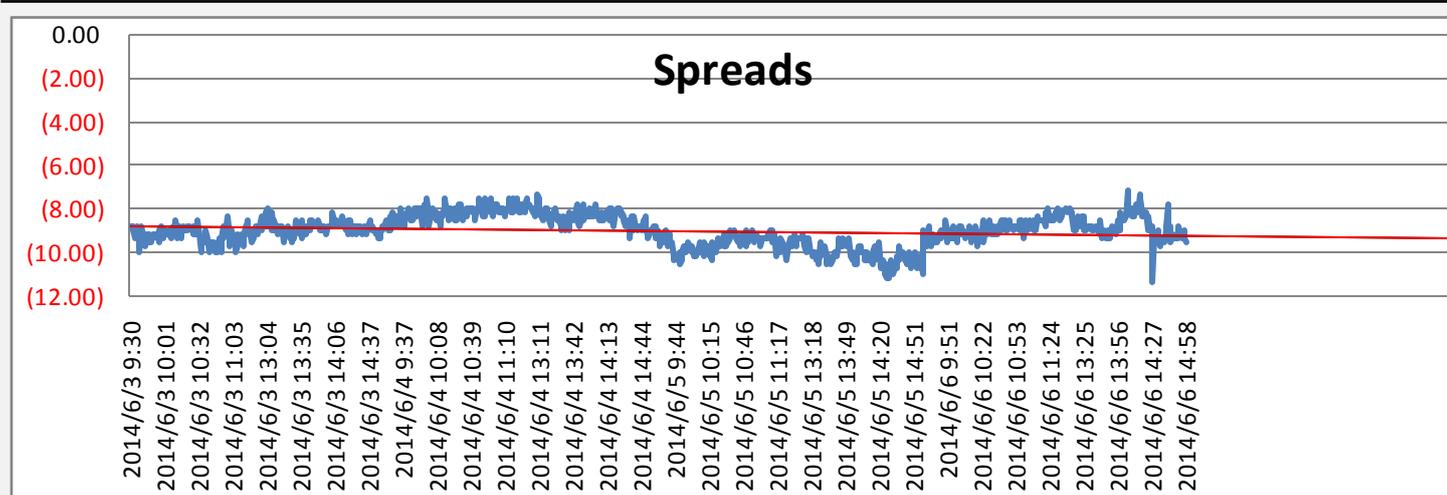
数据来源：国都期货

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】



近期PMI数据表明经济出现一定的企稳迹象，但恢复力度较弱，且可持续性有待观察，尤其在当前房地产增长明显减速的背景下，经济能否温和回升仍然存在较大的不确定性。但PMI的回升，出口的增长，会带来投资者信心的提升，尤其在经济数据持续低于预期的背景下，市场过度悲观的预期短期可能会有一定的修正，因此维持月报中短期反弹的观点。

目前期指在2120区域之上宽幅波动，技术上存在企稳的迹象，可在这一区域轻仓尝试多单。

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。