

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

【周报看点】

- 期指本周（6.9-6.13）震荡上行，突破前期震荡区间压制，收于前期高点。
- **投资建议：**期指连续多日在 2120/2155 之间维持箱体震荡，周五突破 2155 压力位，收于前期高点，技术上延续强势走势；在 5 月 PMI 数据小幅回升后，5 月信贷、消费等宏观经济数据也出现改善，同时用电量数据也在年内首次出现回升，短期维持偏多观点。。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】）。
- 1-5 月固定资产同比增速小幅高于市场预期，基础建设投资有所加速；
- 5 月宏观经济数据有所改善，消费和工业增加值数据有所改善，新增贷款创 10 年同期新高；
- 5 月份，全国居民消费价格总水平同比上涨 2.5%，全国工业生产者出厂价格同比下降 1.4%；
- 公开市场操作方面，本周（6 月 9 日-6 月 13 日）有 1840 亿元正回购到期，同时央行进行了 800 亿正回购，公开市场净投放资金 1040 亿元。下周将有 650 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，本周出现短时跨期套利机会。

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



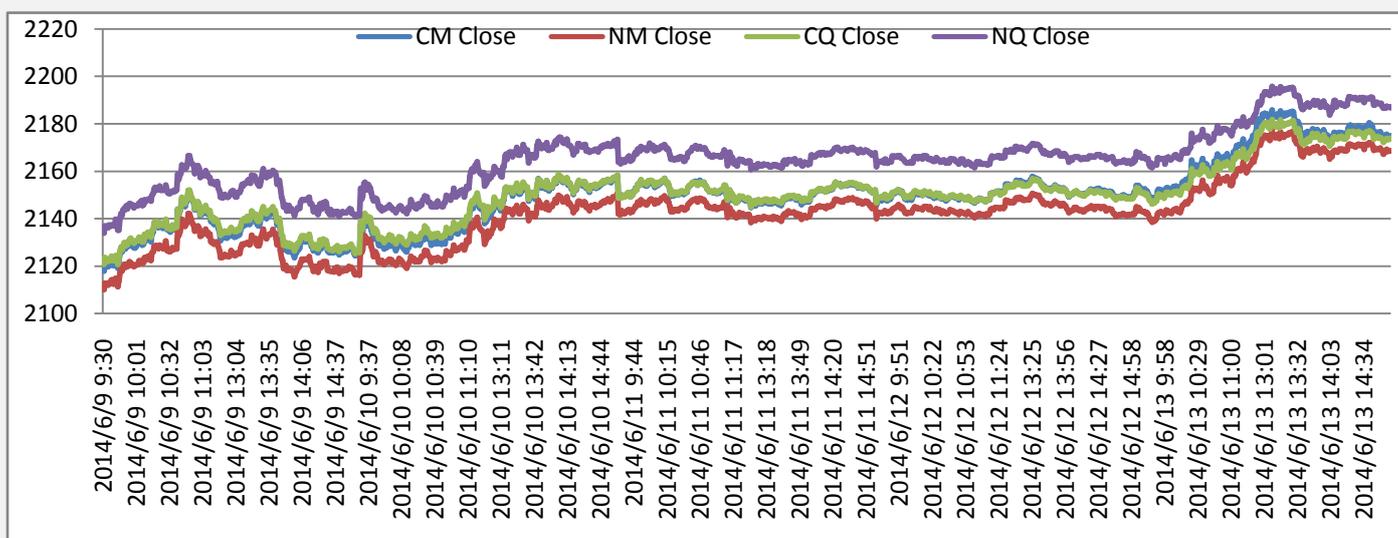
【行情回顾】

期指本周（6.9-6.13）震荡上行，突破前期震荡区间压制，收于前期高点。周一期指低开，日内冲高回落，收于震荡区间下沿，随后一个交易日单边上行，尾盘在2155区域震荡，随后两个交易日小幅调整，日内窄幅震荡，周五期指早盘突破2155压力位，收盘于前期高点附近，截止收盘IF1406收于2177.2点。

期指连续多日在2120/2155之间维持箱体震荡，周五突破2155压力位，收于前期高点，技术上延续强势走势；在5月PMI数据小幅回升后，5月信贷、消费等宏观经济数据也出现改善，同时用电量数据也在年内首次出现回升，短期维持偏多观点。

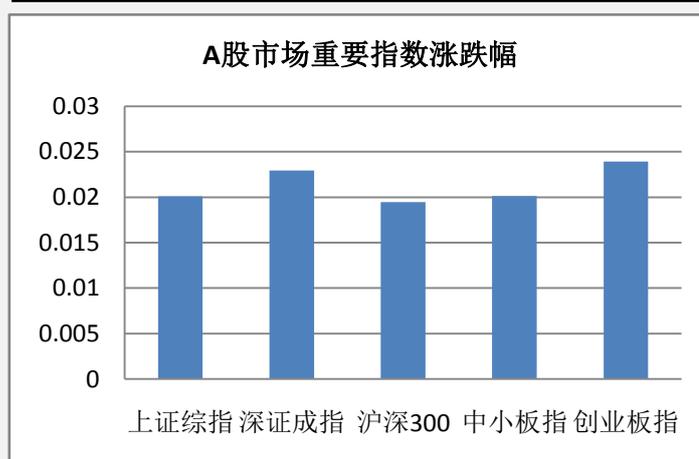
现货方面，各板块指数均出现较大幅度上涨，上证综指、深证成指、中小板及创业板指数周涨幅均超过2%；沪深300行业板块方面，各版块也出现不同程度上涨，金融板块涨幅接近2.5%、可选、工业、信息等板块涨幅居前。

图1：IF四合约一周走势图



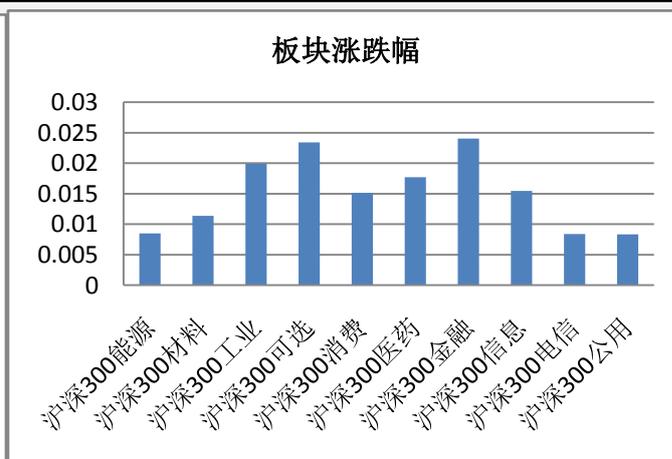
数据来源：国都期货

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

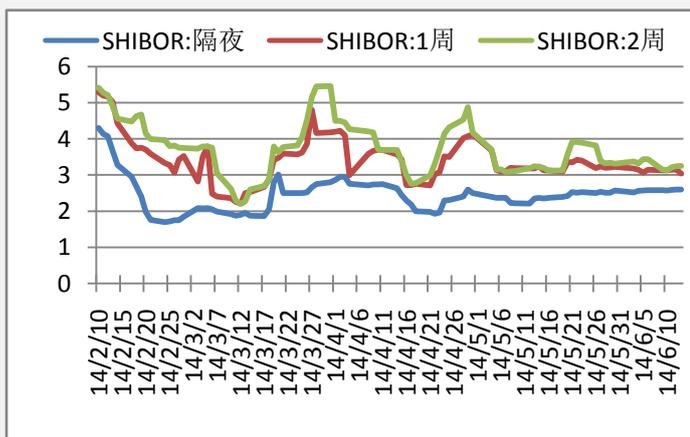
【本周要闻解读】

1. 中国1-5月固定资产投资同比增长17.2%，高于市场预期值17.1%，但较1-4月增幅17.3%减缓；
1-5月固定资产投资同比增速8连降，而在过去两年，固定资产投资增速通常在20%左右，投资的大幅回落仍然将拖累今年的经济增速。与我们之前的预期相一致，基建投资增速显著加快，水利，公共设施管理业，道路运输业均呈加速增长态势。这主要是为了对冲房地产和固定资产投资过快下滑对经济带来的负面影响。
2. 2014年5月份，社会消费品零售总额21250亿元，同比名义增长12.5%，扣除价格因素后，实际增长10.7%。
中国5月社会消费品零售总额同比增长12.5%，创下今年以来新高。金银珠宝消费在4月大降30%后，5月降幅大幅收窄至12.1%，为本月唯一负增长的零售商品。
3. 中国5月规模以上工业增加值同比增长8.8%，增速较4月份加快 0.1个百分点；1-5月份，规模以上工业增加值同比增长8.7%；
短期内工业增加值存在继续回升的可能，主要来源于外围市场的复苏和稳增长的措施。如果外围市场持续复苏，对出口部门有较大的带动作用，而基建投资的加速也一定程度带到工业部门回暖。
4. 2014年5月份，全国居民消费价格总水平同比上涨2.5%，全国工业生产者出厂价格同比下降1.4%；
5月CPI创4个月新高，主要受猪肉价格上涨影响，但目前仍然处于低位，工业生产者出厂价格环比和同比降幅均继续收窄，虽然整体需求依旧疲软，但工业品市场短期有所回暖。
5. 中国5月新增贷款创10年同期新高；
央行12日公布数据显示，2014年5月份社会融资规模为1.40万亿元，比上月少1454亿元，比去年同期多2174亿元。其同比增速为18%，这一数字比3月骤降19%、4月再降12%的态势有了明显回升。其中5月新增人民币贷款8708亿元，高于7500亿元的预期值，路透社称，这一数字创下逾10年来的同期新高。5月末，M2同比增长13.4%，高于预期的13.1%和4月的13.2%。
6. 5月份，全社会用电量4492 亿千瓦时，同比增长5.3%，增速比4月份上升0.7个百分点；
5月中国全社会用电量同比在年内首次出现回升，与5月工业增加值和消费等数据改善相一致，显示出经济有所回暖，但从分项来看，工业用电量增速放缓，占整体用电量比例下降，而居民和第三产业用电量保持较快增长，一方面在于夏季用电高峰期的到来，另一方面也显示出我国经济结构正出现调整。

【流动性分析】

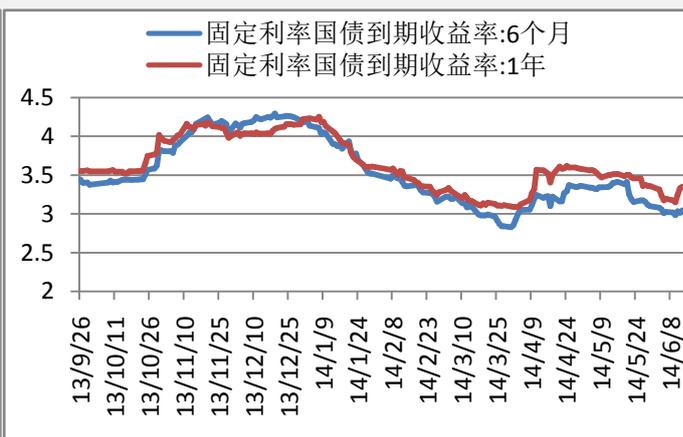
- 本周上海银行间同业拆放利率(shibor)小幅上涨，0/N收于2.6%，1W收于3.04%，2W收于3.259%。（见图4）
- 半年期国债收益率、一年期收益率小幅走高。（见图5）
- 存贷款方面，5月新增人民币贷款8708亿元，前值为增加7747亿元，新增人民币存款增加13700亿元，前值为减少6546亿元，4月外汇占款余额增加1169.21亿元，较前值增幅1891.97亿元小幅放缓。（见图6、图7）。
- 公开市场操作方面，本周（6月9日-6月13日）有1840亿元正回购到期，同时央行进行了800亿正回购，公开市场净投放资金1040亿元。下周将有650亿元正回购到期。

图 4: SHIBOR 利率走势



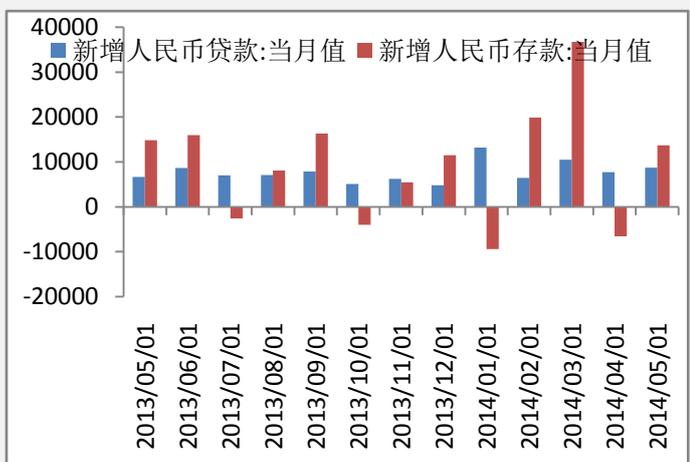
数据来源: 国都期货

图 5: 国债到期收益率走势



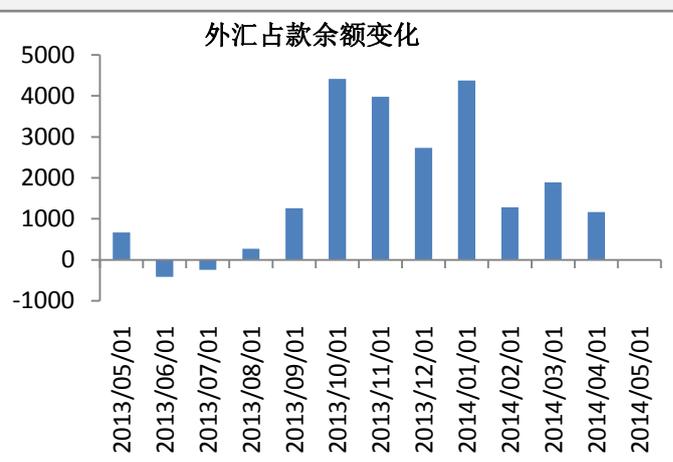
数据来源: 国都期货

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

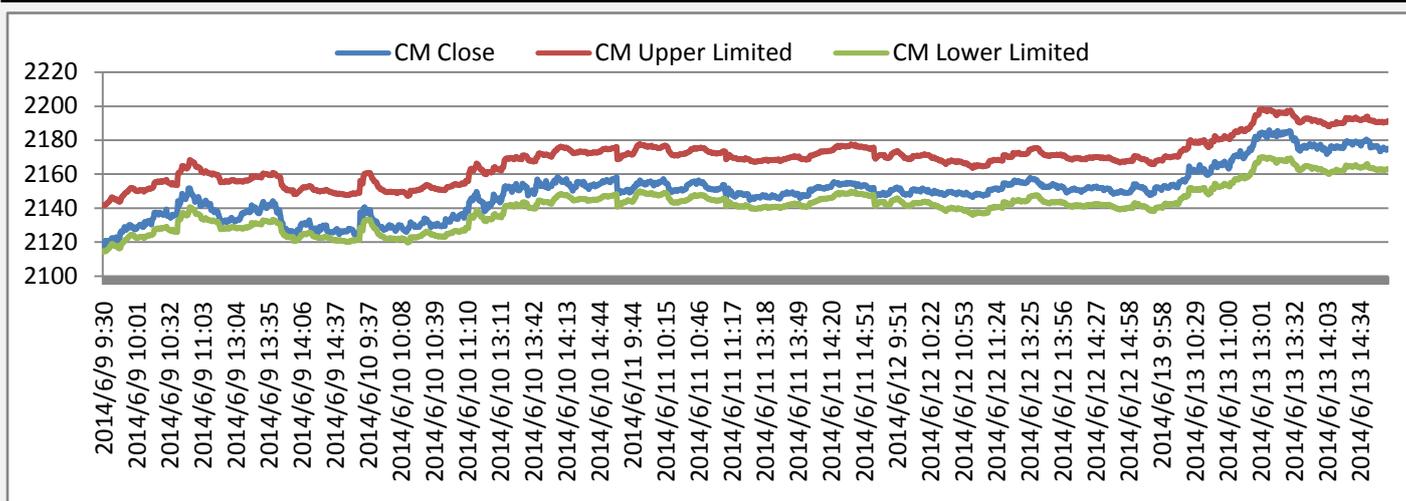
【套利机会回顾】

本周当月合约和下月合约均未出现期现套利机会，本周出现短时跨期套利机会。

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）。

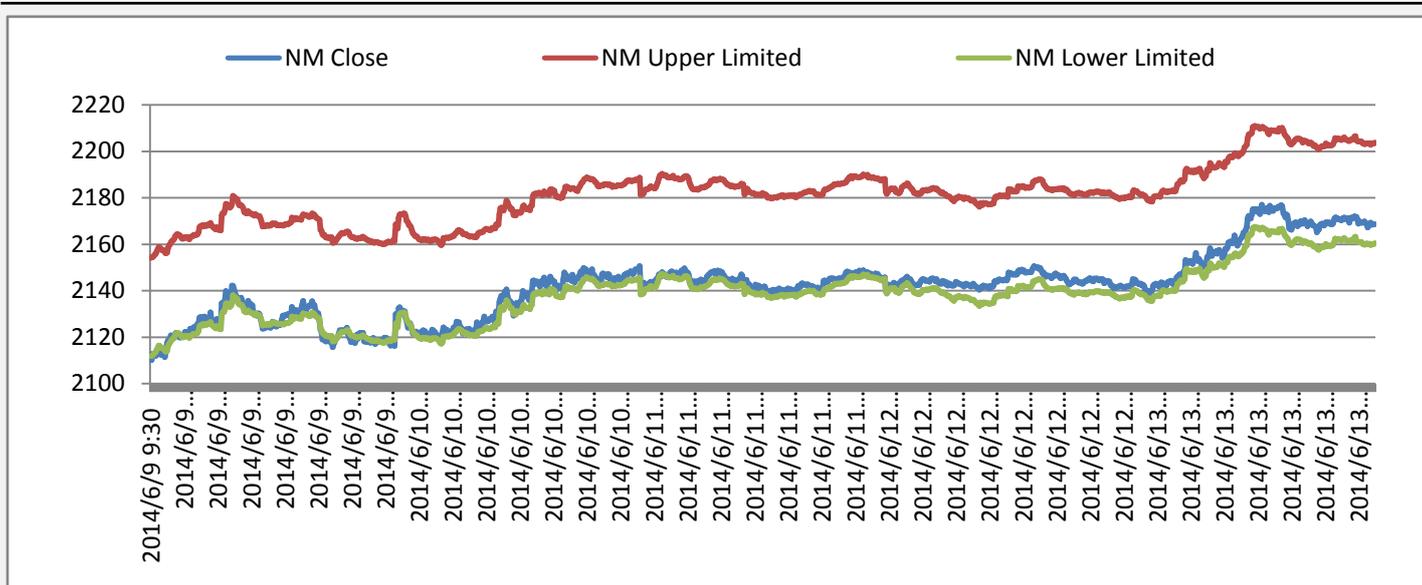
图 10 描述的是当月合约与下月合约的跨期套利机会，据我们的测算，目前跨期套利的成本为一个点，价差超过核心波动区间一个点以上便有套利机会。即蓝线在红线上 1 个点以上时卖出下月合约同时买入当月合约，蓝线在红线下一个点以上时，买入下月合约同时卖出当月合约。

图 8: IF 当月合约套利机会



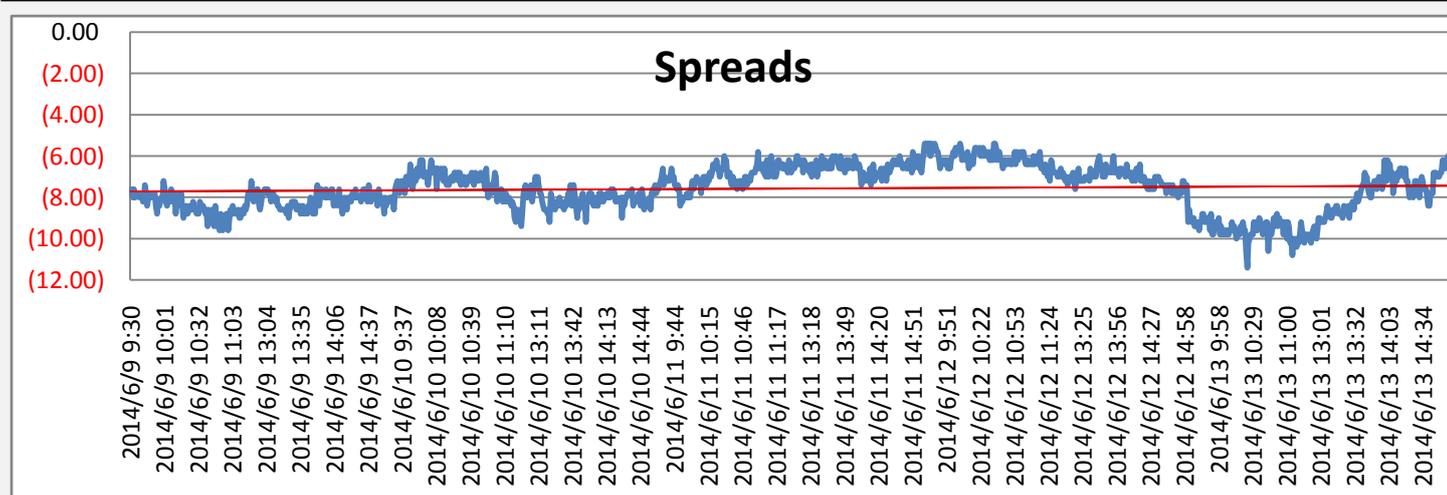
数据来源: 国都期货

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】



期指连续多日在2120/2155之间维持箱体震荡，周五突破2155压力位，收于前期高点，技术上延续强势走势；在5月PMI数据小幅回升后，5月信贷、消费等宏观经济数据也出现改善，同时用电量数据也在年内首次出现回升，短期维持偏多观点。

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。