

金石者，天成之宝藏。金石人愿以精诚之心，点石成金。

## 孙源

金融期货研究员

宏观金融组研究员

电话：021-61656913

邮箱：sunyuansy@yeah.net

### 【研究宗旨】

以精诚之心，点石成金！

## 股指接连下探 或迎来修复上调

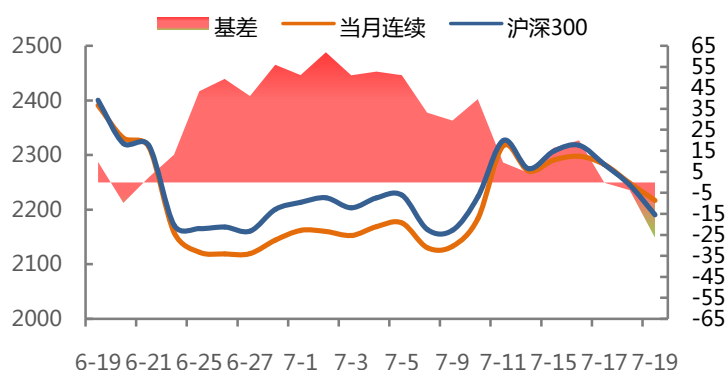
### 内容要点

7月第3周，沪深300现指报开2289.76点，报收2190.48点，跌99.28点或4.34%。其中最高2326.93点，最低2188.75点，振幅为5.94%，较上周减小。

中国2013年第二季度GDP增长7.5%，预期增长7.5%，前值增长7.7%。中国2013年第二季度GDP环比增长1.7%；1-6月GDP同比增长7.6%。统计局发言人表示，中国上半年消费对GDP增长贡献率45.2%，拉动GDP上涨3.4个百分点。中国上半年固定资产形成对GDP增长贡献率53.9%，拉动GDP升4.1个百分点。

从数据来看，GDP虽然增速略有缓和，但总体和今年国家政策基调相符，维持在一个适当的水平，这个数据不至于对沪深两市造成负面影响。

沪深300现指、期指及基差走势图



### 独立性声明：

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断，并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响。

新疆乌鲁木齐解放北路90号天际大厦

<http://www.jsfco.com/>

## 目 录

一、基本面综述	3
二、行情走势	6
三、市场气氛	7
四、资金面变化	8
五、未来一周财经事件	9
六、公司简介	10

## 图表目录

图一：沪深300指数、主力合约以及基差走势
图二：沪深300现指、期指分时走势图
图三：股指期货各合约基差分时走势图
图四：期指成交量与市场活跃度
图五：期指主力合约前20名持仓情况分析
图六：沪深300收盘价与期现流动性变化情况分析
图七：上海银行间同业拆借利率
图八：沪深300期指资金容量

## 一、基本面分析

### 亚洲开发银行下调中国 GDP 增长预期

亚洲开发银行下调 2013 年中国 GDP 增长预期至 7.7% ,此前预期为 8.2% ;下调 2013 年中国 GDP 增长预期至 7.5% ;同时还下调 2013 年亚洲发展中国家 GDP 增长预期至 6.3% ,下调 2014 年该预期至 6.4%。

### 1499 家上市公司发布中报业绩预告

截至 7 月 15 日 ,共 1499 家上市公司发布中报业绩预告 ,约有 55% 的公司实现业绩正增长。其中 ,铁岭新城、富奥股份、宝利来、建新矿业等 211 家上市公司预计上半年实现业绩翻番。铁岭新城预计净利约 1-1.1 亿元 ,最高涨幅达 326 倍 ,增幅居首。

### 穆迪预计中国银行业资产质量将恶化

穆迪 : 预计中国银行业的资产质量将恶化 ; 在基线情形下 , 中国银行业可以避免硬着陆 ; 中国银行业可以满足巴塞尔协议三的要求。

### 保监会已经原则同意保险资金参与国债期货

上海证券报引述权威渠道透露 , 保监会已经原则同意保险资金参与国债期货 , 目前已有保险机构开始准备递交申请方案。不过 , 保险资金参与国债期货的相关细则或交易指引 , 仍有待监管部门拟定后出台。

### 李克强 : 要做好经济运行可能滑出合理区间应对准备

李克强表示 , 既不能因经济指标的一时波动而改变政策取向 , 影响来之不易的结构调整机遇和成效 , 也不能对经济运行可能滑出合理区间出现大的起伏缺乏警惕和应对准备。

### 全国股转系统或将在 9 月底前扩至全国

有关渠道透露 , 按照国务院层面的工作部署 , 全国中小企业股份转让系统试点扩大具体实施方案将在 9 月底前推出。业内人士不排除该实施方案最快在 8 月上旬公布的可能。

## 李克强：宏观调控要使经济增长率不滑出“下限”

7月9日，国务院总理李克强在广西主持召开部分省区经济形势座谈会并作重要讲话。李克强说，宏观调控要立足当前、着眼长远，使经济运行处于合理区间，经济增长率、就业水平等不滑出“下限”，物价涨幅等不超出“上限”。

## 中国6月外商投资年率表现强劲

中国6月实际外商直接投资年率+20.12%，前值+0.29%。中国6月实际外商直接投资143.89亿美元，前值93亿美元。中国1-6月实际外商直接投资年率+4.9%，前值+1.03%。中国1-6月实际外商直接投资619.84亿美元。

## 人民币实际有效汇率指数创新高

国际清算银行（BIS）最新数据：6月人民币实际有效汇率指数为116.34，环比上升0.18%，为连续第九个月上涨，且连续第八个月创历史新高。6月人民币名义有效汇率指数为112.84，环比上升0.12%，连续六个月创新高。

## 中国银监会拟定商业银行可参与国债期货的试点方案

中国银监会创新部拟定商业银行可参与国债期货的试点方案；试点方案为24家中外资商业银行首批全部参与或分两批进入。

## 楼继伟：今年中国不会出台大规模财政刺激政策

据财政部网站新闻稿，中国财长楼继伟11日在华盛顿发表演讲说，今年中国不会出台大规模财政刺激政策，会在保持财政赤字总规模不变的前提下，着眼促进经济增长和就业，作一些政策微调。

## 政策难抑房价涨势

中国6月70个大中城市中63个城市新建住宅价格环比上涨，前值65个；69个城市房价同比上涨，前值69。上海6月新建住宅销售价格指数同比上升11.9%；北京6月新建住宅销售价格指数同比上升12.9%。

## **IPO 最快也在 4 季度之后**

财联社 19 日在新浪微博透露，创业板 IPO 最快也要等到 4 季度才会开闸，甚至可能推迟至明年。

## **GDP 数据保持温和**

中国 2013 年第二季度 GDP 增长 7.5%，预期增长 7.5%，前值增长 7.7%。中国 2013 年第二季度 GDP 环比增长 1.7%；1-6 月 GDP 同比增长 7.6%。

## **中国人民银行决定进一步推进利率市场化改革**

经国务院批准，中国人民银行决定，自 2013 年 7 月 20 日起全面放开金融机构贷款利率管制。

- 一、取消金融机构贷款利率 0.7 倍的下限，由金融机构根据商业原则自主确定贷款利率水平。
- 二、取消票据贴现利率管制，改变贴现利率在再贴现利率基础上加点确定的方式，由金融机构自主确定。
- 三、对农村信用社贷款利率不再设立上限。
- 四、为继续严格执行差别化的住房信贷政策，促进房地产市场健康发展，个人住房贷款利率浮动区间暂不作调整。

## **市场预览：**

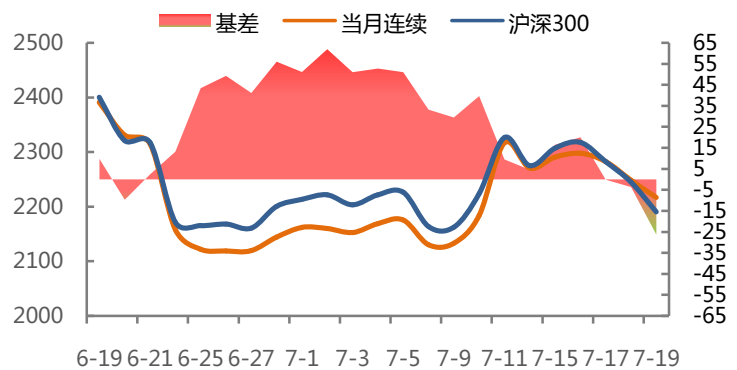
从本周的一系列数据来看，GDP 和直接外商投资年率的数据表现不差，人民币升值趋势预计将会延续。央行高层多次公开表示年内不会出台大规模货币政策，符合之前的市场预期。IPO 事件长期未能影响到创业板，官方言论中，预计 IPO 将会推迟到四季度或明年，预计近期 IPO 不会对大盘造成实质性影响。

上周两市新增股票账户数为 75204 户，其中新增 A 股账户数为 75028 户，比前一周的 82291 户下降 8.83%，这是该数据连续第二周出现下滑，创出今年 5 月中下旬以来周开户数的新低。由于沪深两市大跌，目前市场信心还是表现不强。

沪深两市上周回调，我们预计未来沪深两市仍存在一定的上行空间，中期看多，可少量建仓。

## 二、行情走势

图一：沪深300指数、主力合约以及基差走势

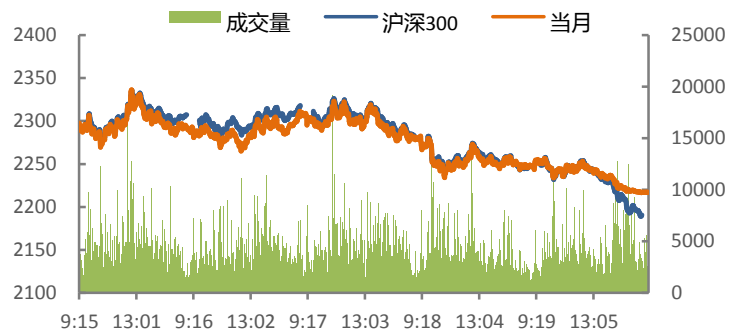


数据来源：金石期货研究所、Wind

7月第3周，沪深300现指报开2289.76点，报收2190.48点，跌99.28点或4.34%。其中最高2326.93点，最低2188.75点，振幅为5.94%，较上周减小。

操作上建议中线多单少量建仓。

图二：沪深300现指、期指分时走势图

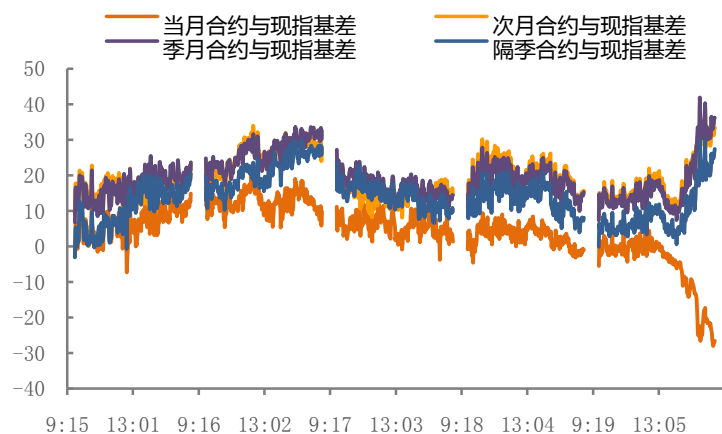


数据来源：金石期货研究所、Wind

上周当月合约IF1307表现不佳，由于处于交割周当月合约的基差回归。

整体沪深两市表现疲软，最终价差是在大跌中回归，但IF1308仍为贴水状态，预计该状态将持续。

图三：股指期货各合约基差分时走势图



数据来源：金石期货研究所、Wind

基差方面，当月合约基差大幅回落回相对正常的水平。由于处于交割日，基差走势和其他合约有所背离。

其他远月合约的基差不降反升，仍处于高位。

上周总体来说合约和沪深两市成交量浮动较大，整体来说上周成交较为适中。

从市场活跃度变化分析，近期股指期货向上回调的可能性偏大。

市场活跃度=总成交量/总持仓量，市场活跃度值越大，表明行情翻转的可能性越大；市场活跃度值越小，表明市场维持目前趋势的可能性越大。

根据中金所统计数据，截至到上周五，成交量在前20名会员的持仓数据分析，持买单量为289065手（一周之和），持卖单量为324503手。

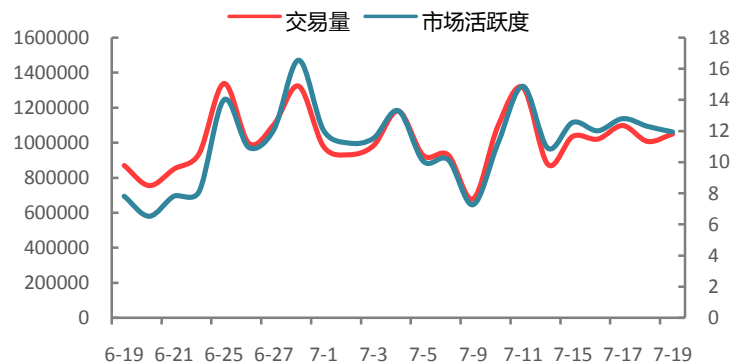
净持仓比值为-0.058，净空单比例大幅上升，上周机构空方优势非常明显。

图中统计了6月以来沪深两市上涨家数和下跌家数的比例走势。图中红线为30日比率均线，超买设定为图中80%，超跌设定为图中10%。

从图中来看，目前处于超卖水平，并且指数与市场宽度呈现背离状态，预计后市出现上涨回归的可能性较大。

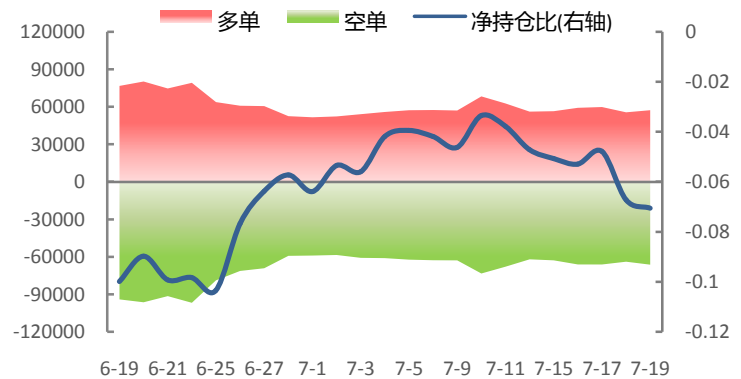
### 三、市场气氛

图四：期指成交量与市场活跃度



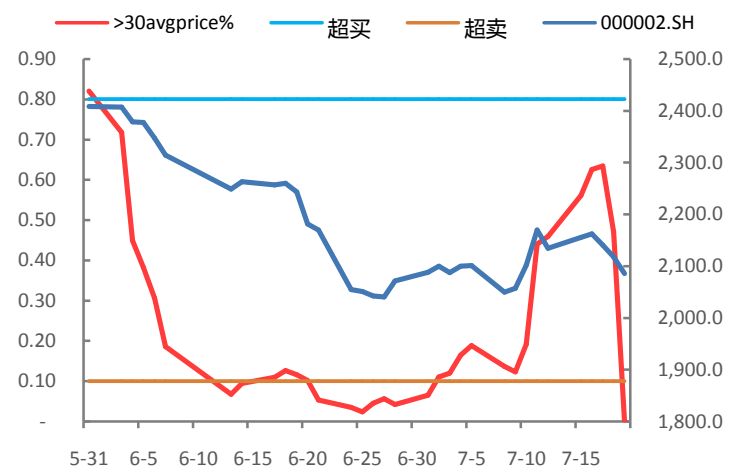
数据来源：金石期货研究所、Wind

图五：沪深300现指、期指分时走势图



数据来源：金石期货研究所、Wind

图六：市场宽度（上涨家数与下跌家数的比率）



数据来源：金石期货研究所、Wind

上海银行间同业拆借利率近期各利率走势非常平稳,不至于影响A股走势。其中隔夜拆借利率 3.04%;一周拆借利率 3.745%;二周拆借利率 4.057%, 三个月拆借利率 4.2173%, 一年期拆借利率 4.4%。

上海银行间同业拆借利率下降,表明市场资金面较为宽松;该利率上升,表明市场资金面较为紧张。

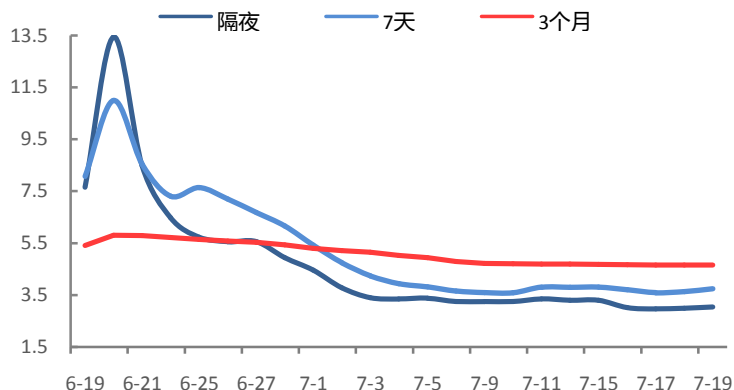
上周沪深 300 期指的资金总量处于下降状态,中途回升力度不大。

期指资金容量是指持仓量和结算价的乘积,期指资金容量高低,反映了市场人气。一般来说,资金容量高,人气旺;资金容量低,人气淡。

期现流动性=期货市场交易额/现货市场交易额

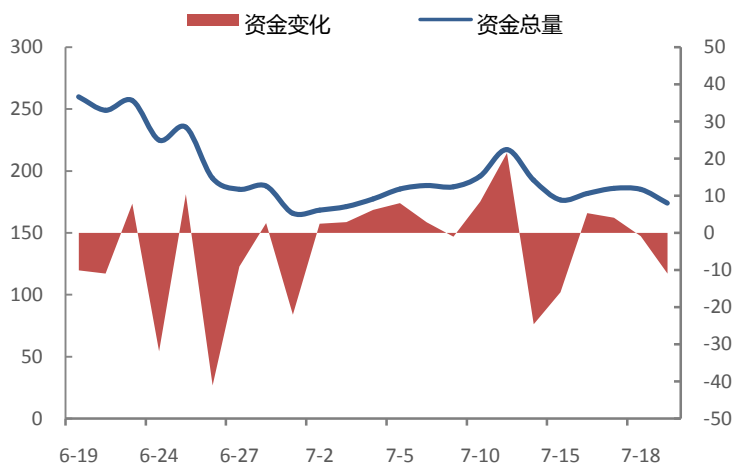
## 四、资金层面变化

图七：上海银行间同业拆借利率



数据来源：金石期货研究所、文华财经

图八：沪深 300 收盘价与期现流动性变化情况分析



数据来源：金石期货研究所、文华财经



## 五、本周财经大事

### 7月22日

美国 6月成屋销售总数年化

### 7月23日

美国 7月里奇蒙德联储制造业指数

中国 7月汇丰制造业 PMI 预览值

### 7月24日

日本 6月未季调商品贸易帐

欧元区 7月制造业 PMI 初值

美国 7月 Markit 制造业 PMI 初值

6月新屋销售总数年化

### 7月25日

美国 6月耐用品订单月率

7月20日当周初请失业金人数

英国 第二季度 GDP 初值年率

### 7月26日

日本 6月全国核心 CPI 年率

美国 7月密歇根大学消费者信心指数终值

## 公司简介 Company Introduction

金石期货有限公司由新疆生产建设兵团投资有限公司和新疆伊力特实业股份有限公司共同投资组建，其前身是成立于1995年的新天期货经纪有限公司。

金石期货总部位于新疆乌鲁木齐市解放北路90号天际大厦，营业面积3400平方米，拥有现代化的办公环境，并配有西北地区最先进、最安全的交易设施。公司下设事业部、研究所、交易部、客户服务部、结算部、工程部、财务部、合规审查部、行政办公室等部门，并已在库尔勒、石河子、昌吉、哈密、上海、郑州设有营业部。

金石期货从事商品和金融期货经纪业务，拥有上海期货交易所、大连商品交易所、郑州商品交易所和中国金融期货交易所会员资格，可直接为客户代理国内所有期货上市品种的交易结算和交割业务。

金石期货取“精诚所至，金石为开”中“金石”二字，以精诚服务，助广大客户点石成金。

### 上海营业部

地址：上海市浦东福山路458号1110室

电话：400 610 8881

邮政编码：200120

### 郑州营业部

地址：郑州市商务内环路海逸名门6号商铺3层

电话：0371 - 55621195

55621198

邮政编码：450000

### 库尔勒营业部

地址：库尔勒市人民西路金都广场19楼

电话：0996 - 2311100

2611016

邮政编码：841000

### 石河子营业部

地址：石河子市北四路167号百货大楼4楼

电话：0993 - 2070222

2070777

邮政编码：832000

### 昌吉营业部

地址：昌吉市金穗大厦5楼

电话：0994 - 6518999

6522501

邮政编码：831100

### 哈密营业部

地址：哈密市爱国北路18号电力宾馆C段3层

电话：0902 - 6990851

6990852

邮政编码：839000

## 免责声明：

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，金石期货研究机构求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告仅向特定客户传送，未经金石期货有限公司授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。