

股指期货日报（第 56 期）

2010 年 07 月 28 日

金融衍生品研究团队

徐坚

期货从业编号 F0232453

021-61088032

jian.xu@oa.bocigroup.com

郭家骏

期货从业编号 F0238102

021-61088051

jia.jun.guo@oa.bocigroup.com

徐颖

期货从业编号 F0245592

021-61088036

ying.xu@oa.bocigroup.com**市场焦点：期指人气走强，基差走强 40 点**

股指期货表现：

周三，沪综指大幅上涨 2.2% 至两个月新高，同时 A 股成交额放大至 1215 亿元人民币，创三个月来新高。大盘权重股一齐走高，其中地产领涨，其他行业全面上涨。

期指 IF1008 涨幅超过沪深 300 指数，尾盘独自走强，IF1008 收涨 3.7%，持仓放大。值得注意的是，前期的今月贴水结构一举逆转成升水，价差从持续两周的负数转为正 24 点，体现了期指市场投资者人气的走强。同时，远月合约的涨幅追平近月，并未超涨，IF1103 合约的现指升水上涨到 111 点，依然维持在低位。

期指作为现货人气强弱的镜子，积聚两周时间的贴水结构一举转化成为升水，势不可挡；预计未来走势将仍然维持周三的上涨趋势。指数现指将有望升破下一个整数关口。

宏观及行业视点：

宏观面：本周日将公布中国 7 月官方制造业 PMI 读数，经济增长下降担忧持续。

同时，中国央行对经济趋势持谨慎乐观态度，二次探底可能性低。央行周二报告称，对经济趋势谨慎乐观，二次探底可能性不大；欧洲债务危机对国内经济影响有限；物价上行压力减缓，今年新增贷款或不超过 7.5 万亿元；将保持宏观经济政策的稳定性与连续性。虽然对于经济的前景展望有所上调，但对于信贷的严控标准依然没有调整，这也说明了政策有松有紧。

国家统计局公布，1-6 月工业企业利润同比增 71.8%，增幅继续回落。1-6 月工业企业利润同比增长 71.8%；主营业务收入同比增长 36.5%；利润增幅和营收增幅均比 1-5 月份回落。这已经是今年以来的连续 5 个月下滑。

资金面：中国人民银行周四将招标发行的三年和三个月期央票发行规模大幅缩减，不过因本周央票和正回购到期量不大，公开市场连续第二周净回笼已成定局。央行称，周四将在公开市场发行 850 亿元人民币三年期和 220 亿元三个月期央行票据。

行业面方面，中国证监会发行监管部周三稍晚公告称，鉴于山西证券股份有限公司尚有相关事项需要进一步核查，将取消本周五（30 日）对山西证券 A 股 IPO（首次公开发行）申请的审核。而工商再度传出再融资计划，将以向全体股东配股形式增发，筹资不超过 450 亿元人民币。

免责声明

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用，不作为或被视作出售或购买期货品种的要约或发出的要约邀请。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，而中银国际期货有限责任公司（简称“中银国际”）不会因接收人收到本报告而视他们为其客户。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被中银国际认为可靠，但中银国际不能担保其准确性或完整性。阁下首先应明确不能依赖本报告而取代个人的独立判断，其次期货投资风险应完全由实际操作者承担。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际不对因使用本报告而引起的损失负任何责任。本报告仅反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点不代表中银国际的立场。中银国际可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。

本报告以往的表现不应作为日后表现的反映及担保。本报告所载的资料、意见及推测反映中银国际于最初发表此报告日期当日的判断，可随时更改。本报告所指的期货品种的价格、价值及投资收入可能会波动。

中银国际未参与报告所提及的投资品种的交易及投资，不存在与客户之间的利害冲突。

若干投资可能因不易变卖而难以出售，同样地阁下可能难以就有关该投资所面对的价格或风险获得准确的资料。本报告中所指的投资及服务可能不适合阁下。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何投资或策略适合或切合阁下个别情况。本报告不构成给予阁下私人咨询建议。

本报告并非针对或意图派发给或为任何就派发、发布、可得到或使用本报告而使中银国际违反当地注册或牌照规定的法律或规定或可致使中银国际受制于当地注册或牌照规定的法律或规定的任何地区、国家或其他管辖区域的公民或居民。

本报告的版权属中银国际，除非另有说明，报告中使用材料的版权亦属中银国际。未经中银国际事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用之证明或依据，不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发，需注明出处为中银国际期货有限责任公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。所有于本报告中使用的商标、服务标记及标识均为中银国际的商标、服务标记及标识。

中银国际可在法律许可下于发表材料前使用本报告中所载资料或意见或所根据的研究和分析。

中银国际期货有限责任公司

中国上海浦东
世纪大道 1589 号
长泰国际金融大厦 901 室
邮编 200122
电话: 6108 8088
传真: 6108 8066
客服热线: 400 820 8899

中银国际期货有限责任公司 上海世纪大道营业部

中国上海浦东
世纪大道 1589 号
长泰国际金融大厦 901 室
邮编 200122
电话: 6108 8088
传真: 6108 8066

相关关联机构:

中银国际证券有限责任公司

中国上海浦东
银城中路 200 号
中银大厦 39 楼
邮编 200120
电话: (8621) 6860 4866
传真: (8621) 5888 3554

中银国际证券有限公司

中国香港
花园道 1 号
中银大厦 20 楼
电话: (852) 2867 6333
传真: (852) 2147 9513

中银国际期货有限公司

中国香港
英皇道 1111 号
太古城中心一座 16 楼 1601-7 室
电话: (852) 28676600
传真: (852) 21970290