

兴证期货·研发中心

2018年7月6日 星期五

金融研究团队

刘文波

从业资格编号: F0286569

投资咨询编号: Z0010856

高歆月

从业资格编号: F3023194

尚芳

从业资格编号: F3013528

联系人

高歆月

021-20370976

gaoxy@xzfutures.com

## 内容提要

### ● 行情回顾

#### 现货市场: 震荡收低

沪指上个交易日延续震荡收低, 仅有银行、酒类、保险、机场及家用电器收涨, 办公用品、能源设备、化纤、发电设备类等行业领跌。

	最新价	1日%	5日%
沪深300	3342.44	-0.63	-2.37
沪综指	2733.88	-0.92	-1.90
深成指	8862.18	-1.92	-2.31
上证50	2374.36	0.25	-2.10
中证500	4982.76	-2.71	-1.43
国债指数	165.75	0.07	0.29

分类指数	最新价	1日%	5日%
能源	1670.24	-0.66	-3.43
材料	2068.91	-1.94	-3.05
工业	2051.62	-0.91	-2.76
可选	5142.21	-0.07	-3.70
消费	13731.19	0.25	-2.51
医药	11111.98	-1.69	-2.39
金融	5175.38	0.02	-1.96
信息	1840.65	-2.24	-1.58
电信	2082.82	-3.68	-1.98
公用	1787.75	-0.43	1.13

#### 期指市场: 多数收跌

主力合约 IF1807、IH1807、IC1807, 涨幅分别为 -0.76%, 0.05%, -2.99%。

#### 外盘市场: 欧美齐涨

美股收高  
 欧股收高  
 港股收低

利率	最新价	1日%	5日%
同业拆放(隔夜)	2.13	-3.05	-6.86
同业拆放(3个月)	3.82	-2.58	-8.92

### ● 后市展望及策略建议

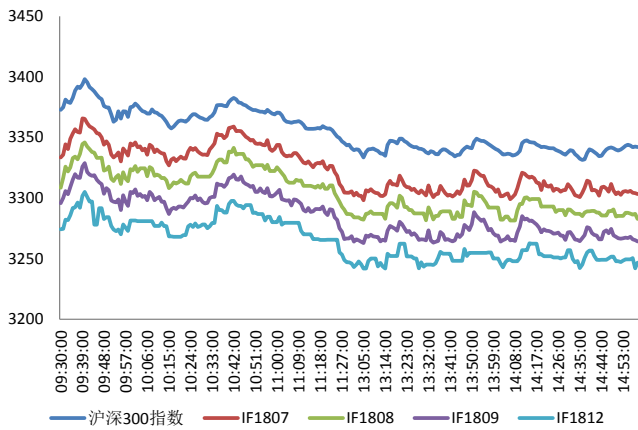
综合来看, 上日金融板块强撑指数, 中小创股缩量大跌, 三大期指中 IH 收红, IC 跌幅较大, 各合约贴水再度走扩, 各期指持仓均有所增加, IF 及 IH 主力净增多仓, IC 增仓幅度较大且多空主力净增空仓, 避险情绪仍然较重。美国将对中国 340 亿美元商品启动征税, 加上国内信用风险密集暴露压制风险偏好, 期指整体仍以弱势震荡为主, 建议保持谨慎, 近期以套保思路为主。仅供参考。

# 1. 市场回顾

## 1.1 国内市场评析:

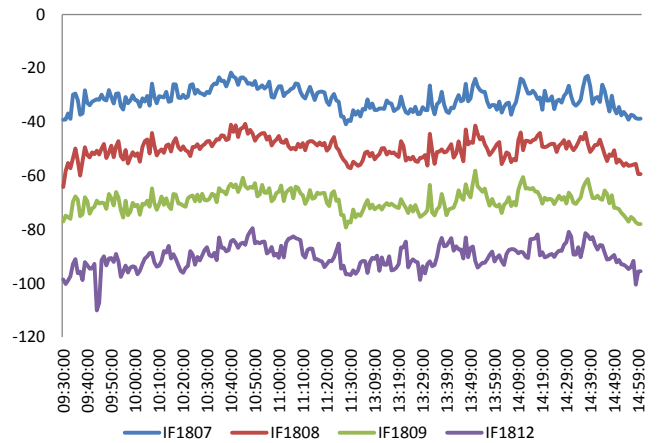
主力合约 IF1807、IH1807、IC1807，  
涨幅分别为-0.76%， 0.05%， -2.99%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



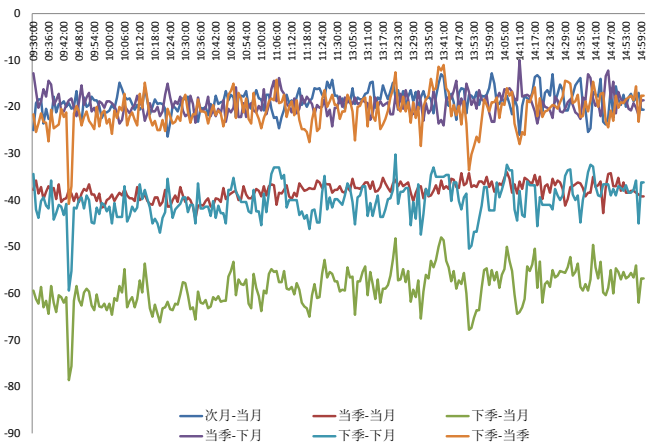
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



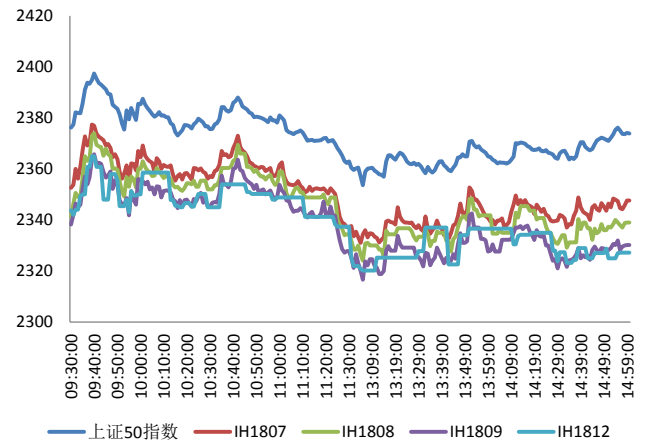
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



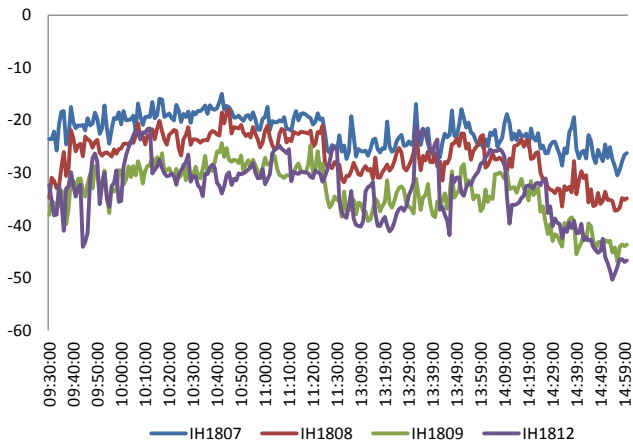
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



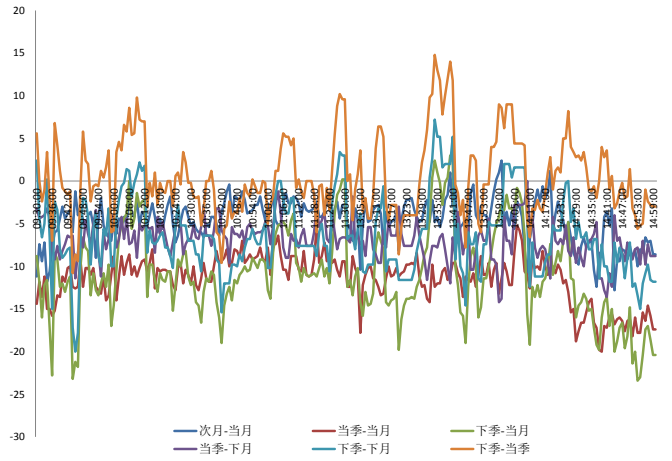
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



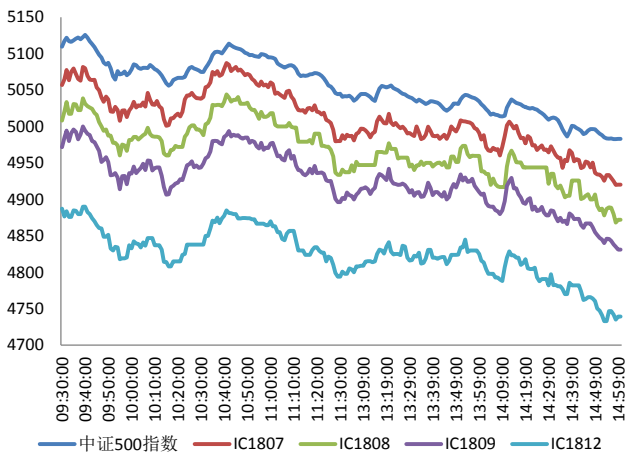
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



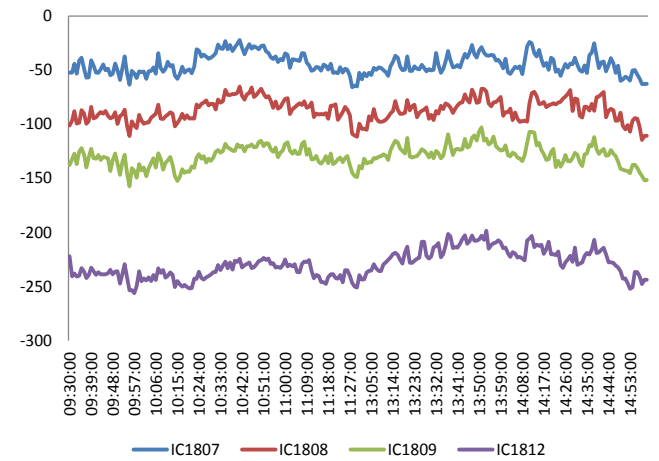
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 7 中证 500 和各股指合约走势图



资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 8 中证 500 股指期货各合约基差



资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

表 1 2018 年 7 月 5 日股指期货各合约升贴水情况

2018/7/5	合约收盘价	指数收盘价	收盘价升贴水	升贴水率	最后交易日	交易天数	年化升水率	2018/7/4 升贴水	2018/7/4 升贴水率
IF1807.CFE	3,303.4	3,342.4	-39.0	-1.17%	2018-07-20	11	-25.69%	-33.1	-0.99%
IF1808.CFE	3,282.8	3,342.4	-59.6	-1.78%	2018-08-17	31	-13.93%	-51.9	-1.54%
IF1809.CFE	3,264.2	3,342.4	-78.2	-2.34%	2018-09-21	56	-10.12%	-69.9	-2.08%
IF1812.CFE	3,246.6	3,342.4	-95.8	-2.87%	2018-12-21	115	-6.03%	-90.9	-2.70%
IH1807.CFE	2,347.6	2,374.4	-26.8	-1.13%	2018-07-20	11	-24.79%	-22.4	-0.95%
IH1808.CFE	2,339.0	2,374.4	-35.4	-1.49%	2018-08-17	31	-11.62%	-29.6	-1.25%
IH1809.CFE	2,330.2	2,374.4	-44.2	-1.86%	2018-09-21	56	-8.04%	-34.4	-1.45%
IH1812.CFE	2,327.2	2,374.4	-47.2	-1.99%	2018-12-21	115	-4.18%	-33.6	-1.42%
IC1807.CFE	4,920.2	4,982.8	-62.6	-1.26%	2018-07-20	11	-27.62%	-35.9	-0.70%
IC1808.CFE	4,872.2	4,982.8	-110.6	-2.22%	2018-08-17	31	-17.32%	-78.3	-1.53%
IC1809.CFE	4,831.2	4,982.8	-151.6	-3.04%	2018-09-21	56	-13.14%	-124.5	-2.43%
IC1812.CFE	4,739.2	4,982.8	-243.6	-4.89%	2018-12-21	115	-10.29%	-233.9	-4.57%

资料来源：Wind，兴证期货研发部

表 2 2018 年 7 月 5 日股指期货主力合约持仓情况

合约代码	总成交量	成交量 变化	总持仓量	持仓量 变化	前二十名 多头持仓	比上交易日 增减	前二十名 空头持仓	比上交易日 增减	前二十名 净增多仓
IF1807.CFE	25396	2836	32608	403	21501	140	25109	47	93
IF1808.CFE	611	-160	2042	-11					
IF1809.CFE	3117	-57	14358	389	10646	318	12062	276	42
IF1812.CFE	330	-81	3187	35					
IF总计	29454	2538	52195	816					
IH1807.CFE	16737	2006	16522	479	10959	408	12471	159	249
IH1808.CFE	770	411	1147	110					
IH1809.CFE	2000	371	6238	171					
IH1812.CFE	123	-5	2038	9					
IH总计	19630	2783	25945	769					
IC1807.CFE	15688	2292	25525	259	19776	-153	19277	82	-235
IC1808.CFE	533	104	1207	183					
IC1809.CFE	2542	989	14902	748	12749	517	13164	681	-164
IC1812.CFE	566	252	3963	152					
IC总计	19329	3637	45597	1342					

资料来源：中金所，兴证期货研发部

## 1.2 外盘市场：欧美齐涨

周四，美联储 6 月货币政策会议纪要：几乎所有委员支持 6 月加息；在经济强劲的背景下需要逐步加息。有“小非农”之称的美国 6 月 ADP 新增就业人数 17.7 万，预期 19 万，前值由 17.8 万修正为 18.9 万。美国上周初请失业金人数 23.1 万人，预期 22.5 万人，前值由 22.7 万人修正为 22.8 万人；6 月 23 日当周续请失业金人数 173.9 万人，预期 171.8 万人，前值由 170.5 万人修正为 170.7 万人。德国总理默克尔：欧盟在贸易问题上必须作出统一应对；单独的关税协议不符合 WTO 规则；支持削减欧盟汽车关税，但不仅仅是对美国削减，也会对其他国家削减。英国央行行长卡尼：在当前环境下，未来数年内英国央行将渐进、有限的加息。新浪援引外媒，美国驻德大使 Richard Grenell 向德国汽车生产商的负责人表示，如果欧盟取消对美国汽车的关税，美方将准备暂停威胁对进口自欧盟的汽车加征高额关税，即“零关税解决方案”。欧盟委员会：欧盟国家支持提议中的限制钢铁进口的保障措施。金砖国家经贸部长会议发表声明：决反对单边主义和保护主义，特别是对当前不符合世贸组织规则、将多边贸易体制置于危机中的单边措施予以强烈关注。

### 美股收高：

截止收盘，美国三大股指集体上涨，道指收涨逾 180 点或 0.75%，报 24356.74 点；纳指收涨 1.12%，报 7586.43 点；标普 500 指数收涨 0.86%，报 2736.61 点。汽车股大涨，通用汽车涨逾 1%，菲亚特克莱斯勒涨近 6%，特朗普政府暗示对欧洲汽车关税做出让步。美联储 6 月会议纪要重申渐进加息。

### 欧股收高：

截止收盘，欧洲三大股指集体上涨。英国富时 100 指数收涨 0.4%，报 7603.22 点；法国 CAC40 指数收涨 0.86%，报 5366.32 点；德国 DAX 指数收涨 1.19%，报 12464.29 点。

### 港股收低：

截止收盘，香港恒生指数跌 0.21%，报 28182.09 点；国企指数跌 0.98%，报 10608.06 点；红筹指数跌 0.59%，报 4215.66 点。大市成交升至 934.2 亿港元，前一交易日为 891.3 亿港元。中国台湾加权指数跌 1.03%，报 10611.81 点。

## 2. 走势展望

### 2.1 正面因素

周四定向降准正式实施，将释放流动性约 7000 亿元，央行当日不开展公开市场操作，净回笼 1400 亿元。Shibor 连续四日全线下行，7 天 Shibor 跌 5.7bp 报 2.6050%。全国各市级国税局、地税局合并，535 个市级新税务局集中统一挂牌并对外履行职责，标志着国税地税征管体制改革顺利向纵深推进。国资委召开中央企业生态环境保护工作会议，要求中央企业要切实担负起生态文明建设政治责任，全力以赴打好污染防治攻坚战，有效防范企业生态环保风险。广州宣布将建设具有全球影响力的智能网联汽车新高地和智慧交通示范城市。海南公布《海口港汽车平行进口试点实施方案》。由中国互联网协会主办的 2018(第十七届)中国互联网大会将于 7 月 10 日-12 日在北京举行。包括来自中国移动、中国电信、中国联通、腾讯、阿里巴巴、百度等近 300 家国内外公司的企业家将参会。在各地推荐基础上，发改委、能源局补充确定哈尔滨综合保税区增量配电业务试点等 28 个项目为第三批增量配电业务改革试点。新一轮成品油调价窗口将于 7 月 9 日 24 时开启。多位成品油分析师认为，本轮成品油上调幅度或超过 260 元/吨，创年内新高。

### 2.2 风险因素

商务部：美国对中国 340 亿美元商品征税清单中约 59% 是外商企业生产产品，如果美方启动征税，实际上是对中国和各国企业、包括美资企业的征税；中国不愿与美国打贸易战，绝不打第一枪；如果美方实施征税措施，中方将被迫反制；目前 RCEP 谈判正在稳步推进。

### 2.3 投资建议

沪指上个交易日延续震荡收低，仅有银行、酒类、保险、机场及家用电器收涨，办公用品、能源设备、化纤、发电设备类等行业领跌。综合来看，上日金融板块强撑指数，中小创股缩量大跌，三大期指中 IH 收红，IC 跌幅较大，各合约贴水再度走扩，各期指持仓均有所增加，IF 及 IH 主力净增多仓，IC 增仓幅度较大且多空主力净增空仓，避险情绪仍然较重。美国将对 340 亿美元商品启动征税，加上国内信用风险密集暴露压制风险偏好，期指整体仍以弱势震荡为主，建议保持谨慎，近期以套保思路为主。仅供参考。

### 3. 本周经济公报

时间	事件	期间	调查	实际	前期	修正
06/22/2018 10:00	彭博6月中国调查 (表格)					
06/24/2018 17:04	Reserve Requirement (Major Ban	24-Jun	--	15.50%	16.00%	--
06/27/2018 09:30	Industrial Profits YoY	May	--	21.10%	21.90%	--
06/28/2018 09:00	Swift全球支付人民币	May	--	1.88%	1.66%	--
06/29/2018	经常账户余额	1Q F	--	-\$34.1b	-\$28.2b	--
06/30/2018 09:00	非制造业采购经理指数	Jun	54.8	55	54.9	--
06/30/2018 09:00	制造业采购经理指数	Jun	51.6	51.5	51.9	--
06/30/2018 09:00	综合PMI	Jun	--	54.4	54.6	--
07/02/2018 09:45	财新中国PMI制造业	Jun	51.1	51	51.1	--
07/04/2018 09:45	财新中国PMI综合	Jun	--	53	52.3	--
07/04/2018 09:45	财新中国PMI服务业	Jun	52.7	53.9	52.9	--
07/08/2018 07/18	外国直接投资同比人民币	Jun	--	--	7.60%	--
07/09/2018	外汇储备	Jun	\$3103.00b	--	\$3110.62b	--
07/10/2018 09:30	PPI同比	Jun	4.40%	--	4.10%	--
07/10/2018 09:30	CPI 同比	Jun	1.90%	--	1.80%	--
07/10/2018 07/15	总融资人民币	Jun	1315.0b	--	760.8b	--
07/10/2018 07/15	New Yuan Loans CNY	Jun	1550.0b	--	1150.0b	--
07/10/2018 07/15	货币供应M1年同比	Jun	5.80%	--	6.00%	--
07/10/2018 07/15	货币供应M2同比	Jun	8.40%	--	8.30%	--
07/10/2018 07/15	货币供应M0年同比	Jun	--	--	3.60%	--
07/13/2018	贸易余额人民币	Jun	197.50b	--	156.51b	--
07/13/2018	出口同比人民币	Jun	4.00%	--	3.20%	--
07/13/2018	进口同比人民币	Jun	12.60%	--	15.60%	--
07/13/2018	贸易余额	Jun	\$27.30b	--	\$24.92b	--
07/13/2018	出口同比	Jun	10.80%	--	12.60%	--
07/13/2018	进口同比	Jun	22.00%	--	26.00%	--

数据来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

## 分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点。报告所采用的数据均来自公开资料，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断的得出结论，力求客观、公正，结论，不受任何第三方的授意影响。本人不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

## 免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考。兴证期货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。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的独立判断。

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的损失负任何责任。

本报告的观点可能与资管团队的观点不同或对立，对于基于本报告全面或部分做出的交易、结果，不论盈利或亏损，兴证期货研究发展部不承担责任。

本报告版权仅为兴证期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处兴证期货研究发展部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。