

兴证期货·研发中心

2018年7月9日 星期一

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: V 型反转

沪指上个交易日 V 型反转, 午后缩量收高, 保险、食品、农业及家用电器等行业领涨, 工程机械、日用化工、环保、机场等行业领跌。

	最新价	1日%	5日%
沪深300	3365.12	0.68	-4.15
沪综指	2747.23	0.49	-3.52
深成指	8901.50	0.44	-5.10
上证50	2402.62	1.19	-3.12
中证500	4996.63	0.28	-4.24
国债指数	165.75	0.01	0.19

分类指数	最新价	1日%	5日%
能源	1665.85	-0.26	-4.87
材料	2077.69	0.42	-4.94
工业	2045.04	-0.32	-4.56
可选	5196.69	1.06	-5.79
消费	13979.59	1.81	-3.56
医药	11218.83	0.96	-4.71
金融	5224.60	0.95	-3.07
信息	1840.65	-2.24	-1.58
电信	2082.82	-3.68	-1.98
公用	1781.65	-0.34	-0.02

#### 期指市场: 涨跌不一

主力合约 IF1807、IH1807、IC1807, 涨幅分别为 0.62%, 1.64%, -0.24%。

#### 外盘市场: 集体收涨

美股收高

欧股收高

港股收高

利率	最新价	1日%	5日%
同业拆放(隔夜)	1.97	-7.74	-25.15
同业拆放(3个月)	3.74	-2.04	-9.99

### ● 后市展望及策略建议

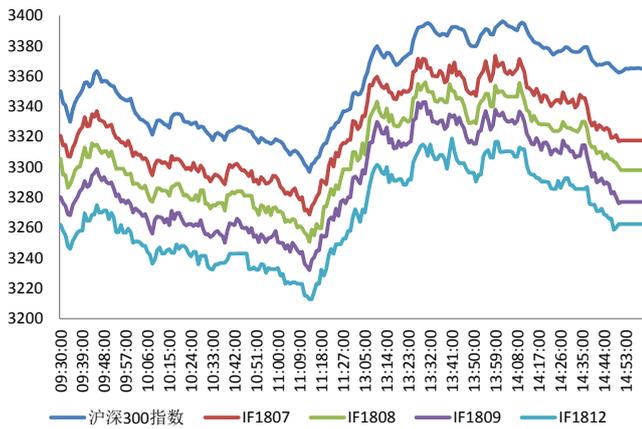
综合来看, 上日 IH 涨幅较大, IC 小幅收跌, 各合约贴水小幅收窄, IF 及 IC 持仓小幅增加, IH 小幅减仓, 但三大期指多空主力均净增空仓。上周美国对中国商品正式启动征税, 加上国内信用违约风险密集暴露, 市场风险偏好较低, 近期超跌反弹量能不足。三大指数目前估值已处于较低水平, 下行空间有限, 市场有企稳反弹机会, 预计在三大期指中 IC 走势略强。仅供参考。

# 1. 市场回顾

## 1.1 国内市场评析:

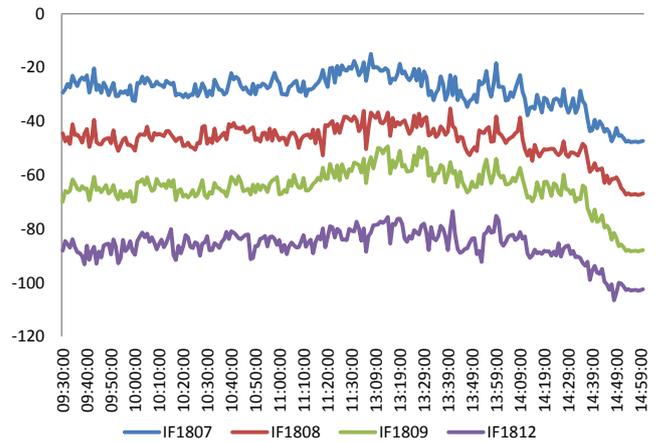
主力合约 IF1807、IH1807、IC1807，  
涨幅分别为 0.62%，1.64%，-0.24%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



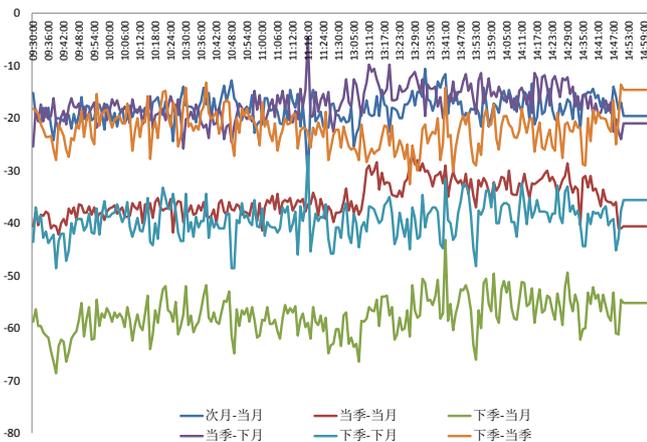
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



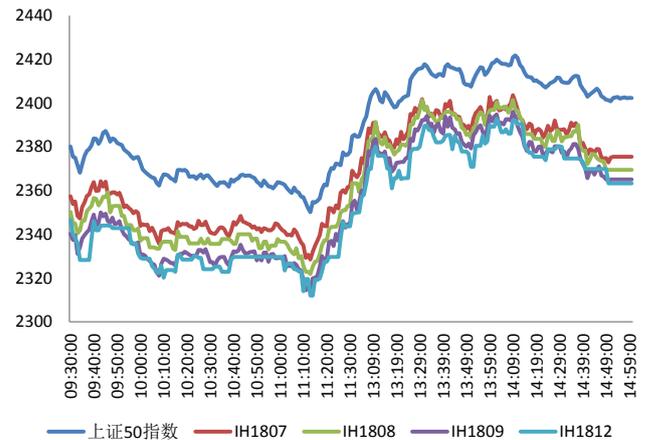
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



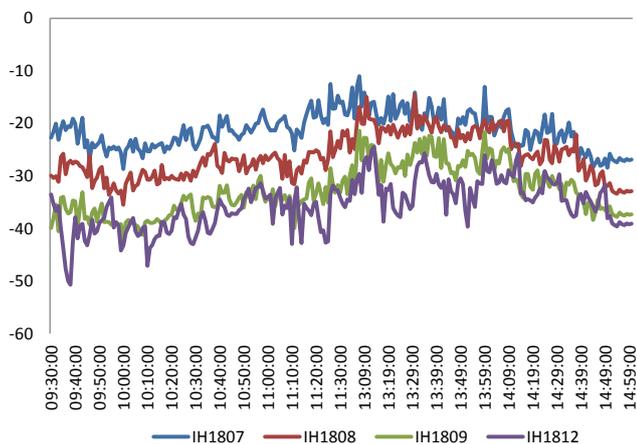
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



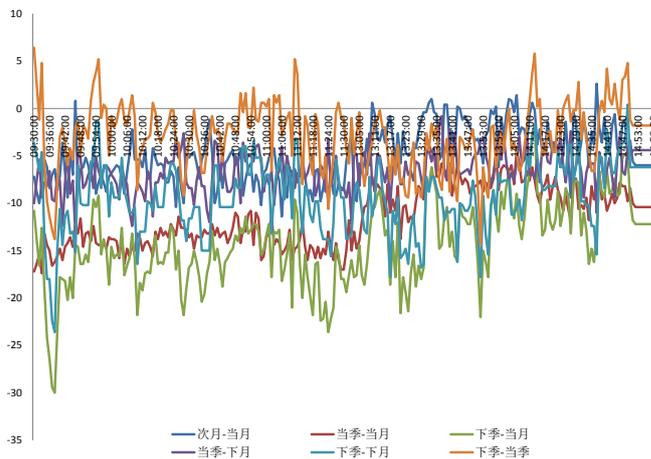
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



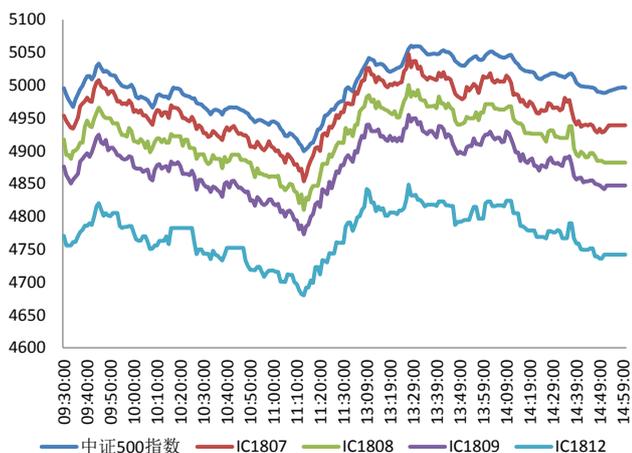
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



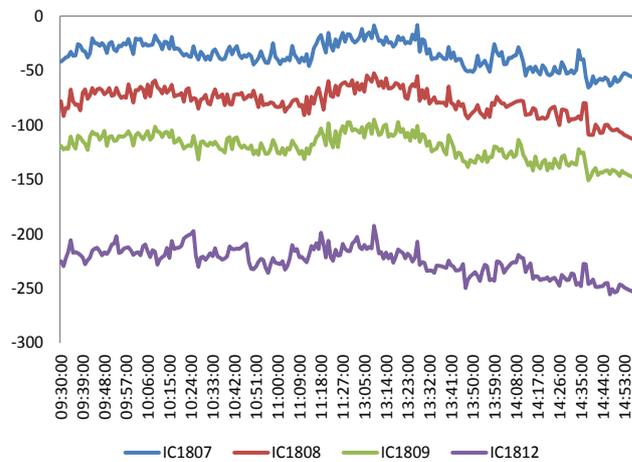
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

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 6 日股指期货各合约升贴水情况

2018/7/6	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	2018/7/5 升贴水	2018/7/5 升贴水率
IF1807.CFE	3,328.2	3,365.1	-36.9	<b>-1.10%</b>	2018-07-20	10	-26.55%	-39.0	<b>-1.17%</b>
IF1808.CFE	3,312.8	3,365.1	-52.3	<b>-1.55%</b>	2018-08-17	30	-12.54%	-59.6	<b>-1.78%</b>
IF1809.CFE	3,293.0	3,365.1	-72.1	<b>-2.14%</b>	2018-09-21	55	-9.43%	-78.2	<b>-2.34%</b>
IF1812.CFE	3,272.2	3,365.1	-92.9	<b>-2.76%</b>	2018-12-21	114	-5.86%	-95.8	<b>-2.87%</b>
IH1807.CFE	2,382.0	2,402.6	-20.6	<b>-0.86%</b>	2018-07-20	10	-20.77%	-26.8	<b>-1.13%</b>
IH1808.CFE	2,377.6	2,402.6	-25.0	<b>-1.04%</b>	2018-08-17	30	-8.40%	-35.4	<b>-1.49%</b>
IH1809.CFE	2,373.8	2,402.6	-28.8	<b>-1.20%</b>	2018-09-21	55	-5.28%	-44.2	<b>-1.86%</b>
IH1812.CFE	2,368.8	2,402.6	-33.8	<b>-1.41%</b>	2018-12-21	114	-2.99%	-47.2	<b>-1.99%</b>
IC1807.CFE	4,948.0	4,996.6	-48.6	<b>-0.97%</b>	2018-07-20	10	-23.55%	-62.6	<b>-1.26%</b>
IC1808.CFE	4,896.2	4,996.6	-100.4	<b>-2.01%</b>	2018-08-17	30	-16.21%	-110.6	<b>-2.22%</b>
IC1809.CFE	4,861.0	4,996.6	-135.6	<b>-2.71%</b>	2018-09-21	55	-11.94%	-151.6	<b>-3.04%</b>
IC1812.CFE	4,756.2	4,996.6	-240.4	<b>-4.81%</b>	2018-12-21	114	-10.21%	-243.6	<b>-4.89%</b>

资料来源：Wind，兴证期货研发部

表 2 2018 年 7 月 6 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	29203	<b>3807</b>	31963	<b>-645</b>	20883	<b>-590</b>	24512	<b>-556</b>	<b>-34</b>
IF1808.CFE	1005	<b>394</b>	2247	<b>205</b>					
IF1809.CFE	4530	<b>1413</b>	14881	<b>523</b>	10885	<b>260</b>	12490	<b>468</b>	<b>-208</b>
IF1812.CFE	551	<b>221</b>	3328	<b>141</b>					
IF总计	35289	<b>5835</b>	52419	<b>224</b>					
IH1807.CFE	19240	<b>2503</b>	16739	<b>217</b>	11239	<b>280</b>	12881	<b>434</b>	<b>-154</b>
IH1808.CFE	655	<b>-115</b>	933	<b>-214</b>					
IH1809.CFE	2238	<b>238</b>	6043	<b>-195</b>					
IH1812.CFE	252	<b>129</b>	2082	<b>44</b>					
IH总计	22385	<b>2755</b>	25797	<b>-148</b>					
IC1807.CFE	17594	<b>1906</b>	25642	<b>117</b>	19733	<b>-43</b>	19261	<b>86</b>	<b>-129</b>
IC1808.CFE	585	<b>52</b>	1336	<b>129</b>					
IC1809.CFE	2463	<b>-79</b>	14936	<b>34</b>	12897	<b>189</b>	13252	<b>88</b>	<b>101</b>
IC1812.CFE	521	<b>-45</b>	4063	<b>100</b>					
IC总计	21163	<b>1834</b>	45977	<b>380</b>					

资料来源：中金所，兴证期货研发部

## 1.2 外盘市场：集体收涨

上周，俄罗斯经济部：俄罗斯将对部分美国商品加征 25-40% 的关税，征税商品针对建筑、油气和矿业产品；美国关税可能给俄罗斯出口商带来 5.38 亿美元损失。美国 6 月非农新增就业人数 21.3 万，预期 19.5 万，前值 22.3 万；失业率 4%，预期 3.8%，前值 3.8%；平均时薪同比增 2.7%，预期增 2.8%，前值增 2.7%。美国 5 月贸易帐逆差 431 亿美元，逆差规模创一年半新低，预期逆差 437 亿美元，前值由逆差 462 亿美元修正为逆差 461 亿美元。德国 5 月工业产出环比升 2.6%，预期升 0.3%，前值降 1%；同比升 3.1%，预期升 1.5%，前值升 2%。法国 5 月贸易帐逆差 60.05 亿欧元，预期逆差 50.5 亿欧元，前值逆差 49.54 亿欧元修正为逆差 52.1 亿欧元。法国 5 月经常帐赤字 29 亿欧元，前值由赤字 11 亿欧元修正为赤字 13 亿欧元。英国首相特雷莎·梅：内阁已经同在脱欧问题上达成“一致立场”；内阁已经同意一份新的商业友好型海关模式，将自由地谈判新的自由贸易协议。日本政府文件显示，预计日本 2019 财年实际经济增速为 1.5%；整体消费者物价增速为 1.5%。

### 美股收高：

截止收盘，美股收高，道指收涨约 100 点或 0.41%，报 24456.48 点；纳指收涨 1.34%，报 7688.39 点；标普 500 指数收涨 0.85%，报 2759.82 点。非农就业数据超预期。科技股领涨。上周道指涨 0.76%，纳指涨 2.37%，标普 500 指数涨 1.52%。

### 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 0.19%，报 7617.70 点，周跌 0.25%；法国 CAC40 指数收涨 0.18%，报 5375.77 点，周涨 0.98%；德国 DAX 指数收涨 0.26%，报 12496.17 点，周涨 1.55%。

### 港股收高：

截止收盘，香港恒生指数收盘涨 0.47% 报 28315.62 点，上周跌 2.21%。恒生国企指数涨 0.14%，报 10622.62 点，上周跌 4.07%。红筹指数涨 0.34%，报 4230 点。大市成交升至 984.8 亿港元，前一交易日为 934.2 亿港元。中国台湾加权指数跌 0.03%，报 10608.57 点，周跌 2.11%。

## 2. 走势展望

### 2.1 正面因素

中央深改委会议：审议通过《完善促进消费体制机制实施方案（2018—2020年）》，增强消费对促进经济发展的基础性作用。中国 2018 年一季度的金饰需求增长 7% 至 187.8 吨，为 3 年来最高；金饰行业情绪乐观，预计 2018 年的金饰需求将出现复苏。国家卫生健康委员会、发改委、教育部等 11 个部门 6 日联合印发《关于促进护理服务业改革与发展的指导意见》。据新华社，从全国药品监管工作座谈会上获悉，我国药品审评审批用时进一步压缩，待审评的药品注册申请已由 2015 年高峰时的 2.2 万件降至 3200 件以内，创新药物和医疗器械审评审批进一步加快。全国森林城市发展规划（2018-2025 年）》提出到 2025 年，我国将建成 300 个国家森林城市。财政部：中央财政今年安排新一轮草原生态保护补助奖励 187.6 亿元，支持实施禁牧面积 12.06 亿亩，草畜平衡面积 26.05 亿亩，并对工作突出、成效显著的地区给予奖励。7 月 9 日 24 时，我国将迎来年内第 13 轮成品油调价时间窗口，预计汽、柴油可能迎来每吨约 280 元的上调，将创下年内成品油价格最大涨幅。国家医保局表示，随着抗癌药新规逐步落地，各有关部门正积极落实抗癌药降税的后续措施，督促推动抗癌药加快降价，让群众有更多获得感。

### 2.2 风险因素

根据海关总署关税征管有关负责人的表态，中国对美部分进口商品加征关税措施已于北京时间 6 日 12:01 开始正式实施。商务部：7 月 6 日，中国在世贸组织就美国对华 301 调查项下正式实施的征税措施追加起诉。

### 2.3 投资建议

沪指上个交易日 V 型反转，午后缩量收高，保险、食品、农业及家用电器等行业领涨，工程机械、日用化工、环保、机场等行业领跌。综合来看，上日 IH 涨幅较大，IC 小幅收跌，各合约贴水小幅收窄，IF 及 IC 持仓小幅增加，IH 小幅减仓，但三大期指多空主力均净增空仓。上周美国对中国商品正式启动征税，加上国内信用违约风险密集暴露，市场风险偏好较低，近期超跌反弹量能不足。三大指数目前估值已处于较低水平，下行空间有限，市场有企稳反弹机会，预计在三大期指中 IC 走势略强。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	\$3102.80b	--	\$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	1400.0b	--	760.8b	--
07/10/2018 07/15	New Yuan Loans CNY	Jun	1535.0b	--	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	192.25b	--	156.51b	--
07/13/2018	出口同比人民币	Jun	4.10%	--	3.20%	--
07/13/2018	进口同比人民币	Jun	12.50%	--	15.60%	--
07/13/2018	贸易余额	Jun	\$27.00b	--	\$24.92b	--
07/13/2018	出口同比	Jun	9.50%	--	12.60%	--
07/13/2018	进口同比	Jun	21.00%	--	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。