

兴证期货·研发中心

2018年7月10日 星期二

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:震荡走高

沪指上个交易日震荡走高,收复 2800 点,市场呈现普涨行情,化纤、生物科技、石油化工、能源设备等行业领涨。

| | 最新价 | 1日% | 5日% |
|-------|---------|------|-------|
| 沪深300 | 3459.18 | 2.80 | 1.50 |
| 沪综指 | 2815.11 | 2.47 | 1.43 |
| 深成指 | 9160.62 | 2.80 | -0.21 |
| 上证50 | 2471.29 | 2.86 | 3.56 |
| 中证500 | 5107.55 | 2.22 | -0.61 |
| 国债指数 | 165.79 | 0.02 | 0.16 |

期指市场:集体大涨

主力合约 IF1807、IH1807、IC1807,涨幅分别为 3.01%, 2.88%, 2.59%。

| 分类指数 | 最新价 | 1日% | 5日% |
|------|----------|-------|-------|
| 能源 | 1687.13 | 1.28 | -0.31 |
| 材料 | 2141.47 | 3.07 | 0.55 |
| 工业 | 2080.19 | 1.72 | -0.78 |
| 可选 | 5338.37 | 2.73 | 0.32 |
| 消费 | 14358.94 | 2.71 | 1.35 |
| 医药 | 11600.55 | 3.40 | -1.09 |
| 金融 | 5384.46 | 3.06 | 4.14 |
| 信息 | 1835.73 | -0.27 | -6.54 |
| 电信 | 2096.50 | 0.66 | -4.02 |
| 公用 | 1800.02 | 1.03 | 1.82 |

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) | 1.99 | 1.22 | -20.96 |
| 同业拆放(3个月) | 3.68 | -1.55 | -10.28 |

● 后市展望及策略建议

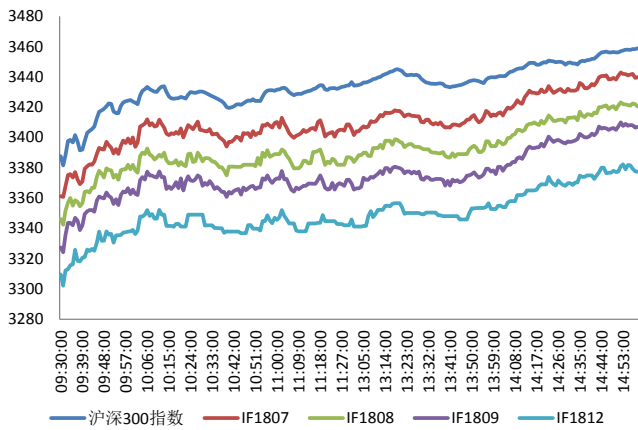
综合来看,上日三大期指集体大涨,IF 涨幅较大,IC 涨幅较小,合约贴水有所收窄,期指持仓亦明显下降,IF 及 IH 多空主力净增多仓,IC 略净增空仓,情绪稍有好转。市场普遍反弹,但量价出现背离,三大指数目前估值已处于较低水平,海外股市情绪也有所回暖,预计三大期指延续反弹,但需量能释放配合反弹持续,我们认为 IC 走势略强。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析:

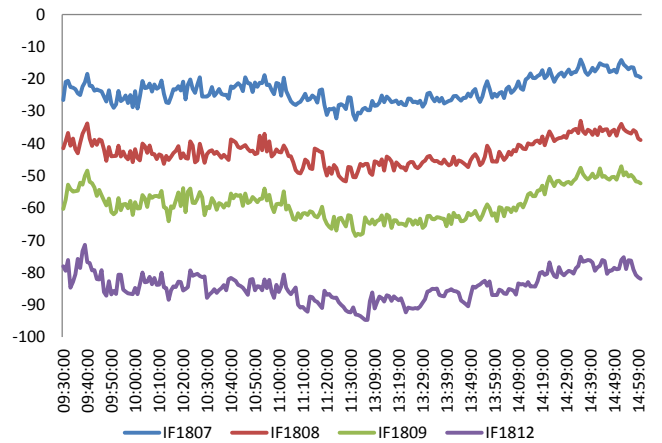
主力合约 IF1807、IH1807、IC1807，
涨幅分别为 3.01%，2.88%，2.59%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



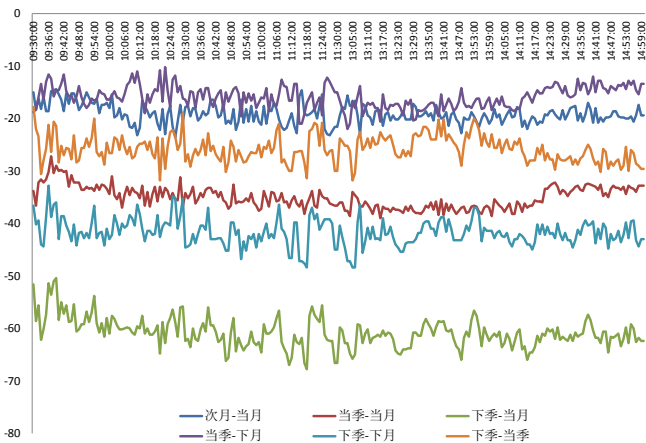
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



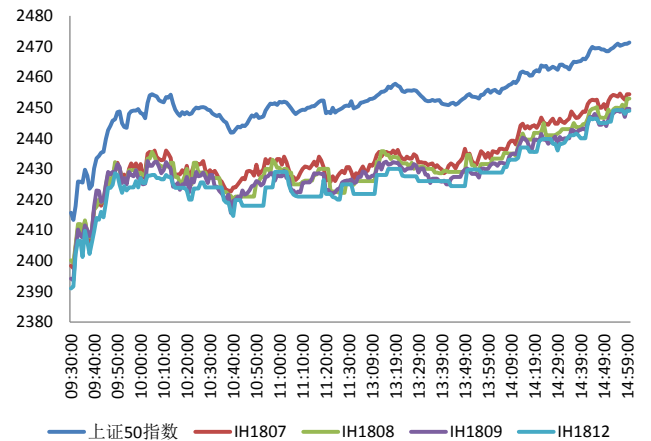
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



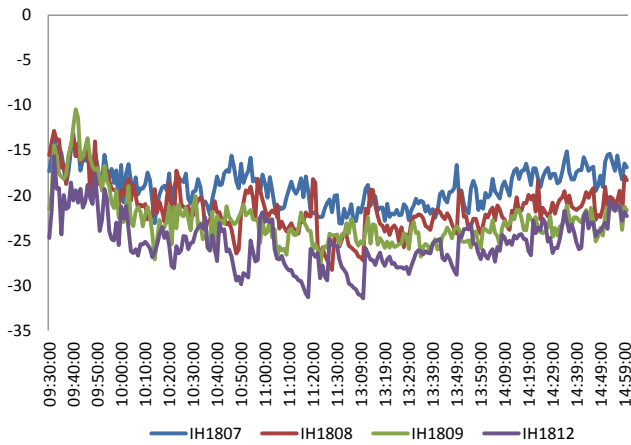
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



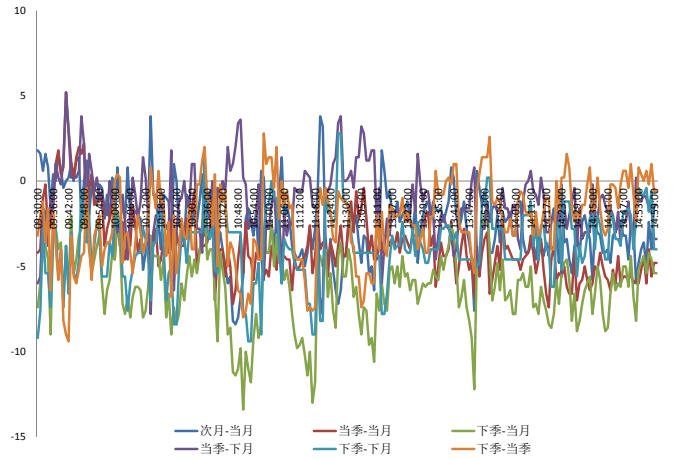
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



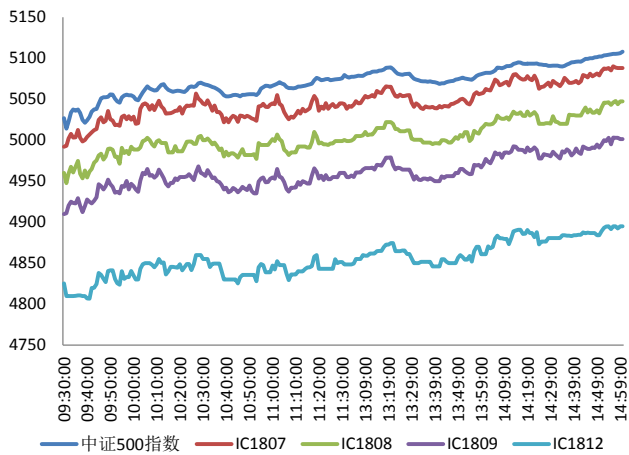
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



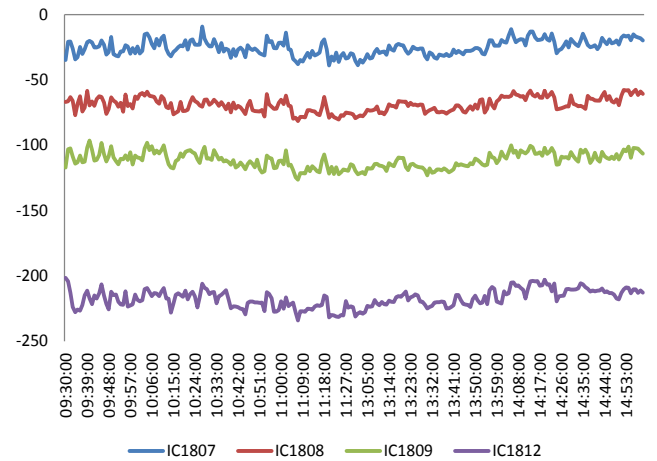
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

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 9 日股指期货各合约升贴水情况

| 2018/7/9 | 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 | 2018/7/6 升贴水 | 2018/7/6 升贴水率 |
|------------|---------|---------|--------|---------------|------------|------|---------|-----------------|------------------|
| IF1807.CFE | 3,439.8 | 3,459.2 | -19.4 | -0.56% | 2018-07-20 | 9 | -15.07% | -36.9 | -1.10% |
| IF1808.CFE | 3,420.4 | 3,459.2 | -38.8 | -1.12% | 2018-08-17 | 29 | -9.36% | -52.3 | -1.55% |
| IF1809.CFE | 3,407.0 | 3,459.2 | -52.2 | -1.51% | 2018-09-21 | 54 | -6.76% | -72.1 | -2.14% |
| IF1812.CFE | 3,377.4 | 3,459.2 | -81.8 | -2.36% | 2018-12-21 | 113 | -5.06% | -92.9 | -2.76% |
| IH1807.CFE | 2,454.4 | 2,471.3 | -16.9 | -0.68% | 2018-07-20 | 9 | -18.37% | -20.6 | -0.86% |
| IH1808.CFE | 2,453.0 | 2,471.3 | -18.3 | -0.74% | 2018-08-17 | 29 | -6.17% | -25.0 | -1.04% |
| IH1809.CFE | 2,449.6 | 2,471.3 | -21.7 | -0.88% | 2018-09-21 | 54 | -3.93% | -28.8 | -1.20% |
| IH1812.CFE | 2,449.0 | 2,471.3 | -22.3 | -0.90% | 2018-12-21 | 113 | -1.93% | -33.8 | -1.41% |
| IC1807.CFE | 5,088.0 | 5,107.6 | -19.6 | -0.38% | 2018-07-20 | 9 | -10.29% | -48.6 | -0.97% |
| IC1808.CFE | 5,047.2 | 5,107.6 | -60.4 | -1.18% | 2018-08-17 | 29 | -9.86% | -100.4 | -2.01% |
| IC1809.CFE | 5,001.4 | 5,107.6 | -106.2 | -2.08% | 2018-09-21 | 54 | -9.31% | -135.6 | -2.71% |
| IC1812.CFE | 4,895.0 | 5,107.6 | -212.6 | -4.16% | 2018-12-21 | 113 | -8.91% | -240.4 | -4.81% |

资料来源：Wind，兴证期货研发部

表 2 2018 年 7 月 9 日股指期货主力合约持仓情况

| 合约代码 | 总成交量 (单边) | 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 净增仓 |
|------------|--------------|--------------|-------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-------------|
| IF1807.CFE | 23979 | -5224 | 30020 | -1943 | 20069 | -577 | 23004 | -1477 | 900 |
| IF1808.CFE | 997 | -8 | 2376 | 129 | | | | | |
| IF1809.CFE | 3588 | -942 | 14686 | -195 | 11001 | 120 | 12449 | 52 | 68 |
| IF1812.CFE | 473 | -78 | 3279 | -49 | | | | | |
| IF总计 | 29037 | -6252 | 50361 | -2058 | | | | | |
| IH1807.CFE | 14997 | -4243 | 15911 | -828 | 10718 | -474 | 12139 | -691 | 217 |
| IH1808.CFE | 598 | -57 | 1004 | 71 | | | | | |
| IH1809.CFE | 1999 | -239 | 5688 | -355 | | | | | |
| IH1812.CFE | 297 | 45 | 2077 | -5 | | | | | |
| IH总计 | 17891 | -4494 | 24680 | -1117 | | | | | |
| IC1807.CFE | 12790 | -4804 | 23804 | -1838 | 18398 | -1335 | 18001 | -1260 | -75 |
| IC1808.CFE | 577 | -8 | 1583 | 247 | | | | | |
| IC1809.CFE | 1680 | -783 | 15032 | 96 | 12976 | 79 | 13388 | 136 | -57 |
| IC1812.CFE | 426 | -95 | 4183 | 120 | | | | | |
| IC总计 | 15473 | -5690 | 44602 | -1375 | | | | | |

资料来源：中金所，兴证期货研发部

1.2 外盘市场：集体收涨

周一，欧洲央行行长德拉吉：潜在经济基本面维持稳健，经济增长前景风险仍然大致平衡；潜在通胀有望出现回升，对通胀路径的信心正在上升；贸易保护主义威胁更加明显；欧洲央行至少到 2019 年夏季都将维持利率不变；重申欧洲央行致力于再投资政策。欧洲央行管委诺沃特尼：负利率不可以作为货币政策的永久性特征；欧洲央行基本实现其目标；欧洲央行若在 7 月会议上决定在 2018 年底前结束债券购买，风险不大；2019 年夏季之前不会加息，此后将视情况而定。英国首相特雷莎·梅：围绕英国脱欧问题，英国正在筹备“所有结果”；英国正在脱离欧盟单一市场和海关联盟。

美股收高：

截止收盘，美股大幅收高，道指收涨逾 300 点或 1.31%，报 24776.59 点；纳指收涨 0.88%，报 7756.20 点；标普 500 指数收涨 0.88%，报 2784.17 点。金融股和科技股领涨。Groupon 大涨近 11%，有消息称阿里巴巴有意将其收购。上周非农就业数据超预期。投资者暂时摆脱了对贸易战的担忧。

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 0.92%，报 7687.99 点；法国 CAC40 指数收涨 0.42%，报 5398.11 点；德国 DAX 指数收涨 0.38%，报 12543.89 点。

港股收高：

截止收盘，香港恒生指数收盘涨 1.32% 报 28688.5 点，国企指数涨 1.37%，报 10768.35 点；红筹指数涨 2.06%，报 4317.06 点。全日大市成交 986.65 亿港元，前一交易日为 984.87 亿港元。中国台湾加权指数涨 1.05%，报 10720.28 点。

2. 走势展望

2.1 正面因素

国资委主任肖亚庆：中央企业整体负债率稳中有降，负债结构持续优化，重点行业重点企业负债水平不断下降。第一批中央环境保护督察“回头看”6个督察组于5月30日至6月7日陆续对河北、内蒙古、黑龙江、江苏、江西等10省（区）实施督察进驻，截至7月7日，全部完成督察进驻工作。外交部回应“中方是否将削减对印度抗癌药物的关税”时表示，有关部门就开展中印双边医药贸易合作及促进扩大印度药品进入中国市场等制定了具体措施。北京市发改委发布，自7月10日起，北京市居民用气价格每立方米上调0.35元。

2.2 风险因素

央行周一不开展公开市场操作；当日无逆回购到期。本周有1200亿元逆回购和1885亿元MLF到期。Shibor结束连续五日全线下行，隔夜和7天品种上涨，7天Shibor涨1.4bp报2.6020%。互金风险专项整治下一阶段方案出炉，明确了时间节点，P2P网络借贷和网络小贷领域清理整顿完成时间，延长至2019年6月，其他各领域重点机构应于2018年6月底前，将存量的违规业务化解至零。

2.3 投资建议

沪指上个交易日震荡走高，收复2800点，市场呈现普涨行情，化纤、生物科技、石油化工、能源设备等行业领涨。综合来看，上日三大期指集体大涨，IF涨幅较大，IC涨幅较小，合约贴水有所收窄，期指持仓亦明显下降，IF及IH多空主力净增多仓，IC略净增空仓，情绪稍有好转。市场普遍反弹，但量价出现背离，三大指数目前估值已处于较低水平，海外股市情绪也有所回暖，预计三大期指延续反弹，但需量能释放配合反弹持续，我们认为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 |
|------------------|-----------------------|-----|------------|------------|-----------|-----------|
| 06/30/2018 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 09:21 | 外汇储备 | Jun | \$3101.80b | \$3112.13b | \$3110.62 | -- |
| 07/08/2018 07/18 | 外国直接投资同比人民币 | Jun | -- | -- | | 7.60% -- |
| 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 | 1520.0b | -- | 1150.0b | -- |
| 07/10/2018 07/15 | 货币供应M1年同比 | Jun | 5.90% | -- | | 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 | 3.50% | -- | | 3.60% -- |
| 07/10/2018 09:30 | PPI同比 | Jun | 4.50% | -- | | 4.10% -- |
| 07/10/2018 09:30 | CPI 同比 | Jun | 1.90% | -- | | 1.80% -- |
| 07/13/2018 | 贸易余额人民币 | Jun | 187.00b | -- | 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 | \$28.00b | -- | \$24.92b | -- |
| 07/13/2018 | 出口同比 | Jun | 9.60% | -- | | 12.60% -- |
| 07/13/2018 | 进口同比 | Jun | 21.50% | -- | | 26.00% -- |
| 07/16/2018 10:00 | Surveyed Jobless Rate | Jun | -- | -- | | 4.80% -- |
| 07/16/2018 10:00 | GDP 同比 | 2Q | 6.70% | -- | | 6.80% -- |
| 07/16/2018 10:00 | GDP经季调季环比 | 2Q | 1.60% | -- | | 1.40% -- |
| 07/16/2018 10:00 | GDP年迄今同比 | 2Q | 6.70% | -- | | 6.80% -- |
| 07/16/2018 10:00 | 零售销售额同比 | Jun | 8.90% | -- | | 8.50% -- |
| 07/16/2018 10:00 | 社会消费品零售 | Jun | 9.40% | -- | | 9.50% -- |
| 07/16/2018 10:00 | 工业产值 同比 | Jun | 6.50% | -- | | 6.80% -- |
| 07/16/2018 10:00 | 工业生产 年迄今(同比) | Jun | 6.90% | -- | | 6.90% -- |
| 07/16/2018 10:00 | 固定资产除农村年迄今同比 | Jun | 6.00% | -- | | 6.10% -- |

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。