

兴证期货·研发中心

2018年7月11日 星期三

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:震荡收高

沪指上个交易日震荡收高,中小盘股走势较强,机场、建材、办公用品、餐饮旅游等行业领涨,保险、贵金属、家用电器、互联网等行业领跌。

	最新价	1日%	5日%
沪深300	3467.52	0.24	1.71
沪综指	2827.63	0.45	1.46
深成指	9200.02	0.43	-0.23
上证50	2471.23	0.00	3.44
中证500	5136.53	0.57	-1.17
国债指数	165.84	0.03	0.13

分类指数	最新价	1日%	5日%
能源	1690.85	0.22	0.18
材料	2176.12	1.62	2.17
工业	2097.76	0.85	0.12
可选	5336.80	-0.03	1.55
消费	14339.49	-0.14	3.69
医药	11670.90	0.61	1.16
金融	5371.72	-0.24	2.81
信息	1906.69	3.87	-0.87
电信	2150.34	2.57	1.47
公用	1797.86	-0.12	0.79

期指市场:延续收涨

主力合约 IF1807、IH1807、IC1807,涨幅分别为 0.38%, 0.06%, 0.77%。

利率	最新价	1日%	5日%
同业拆放(隔夜)	2.31	15.92	-4.63
同业拆放(3个月)	3.65	-0.90	-8.65

外盘市场:多数收涨

美股收高

欧股收高

港股收平

● 后市展望及策略建议

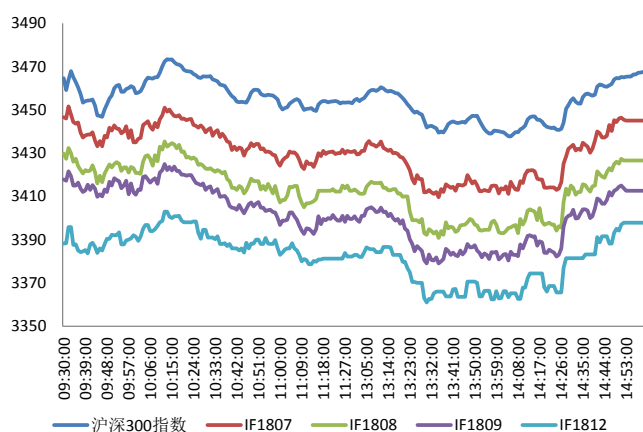
综合来看,上日三大期指延续上涨,IC涨幅较大,IH涨幅较小,合约贴水小幅走扩,期指持仓则小幅上升,IF及IH主力净增多仓,IC略净增空仓。上日公布的宏观数据维持韧性,中报披露业绩向好,但市场反弹量能稍显不足,由于美国突发对价值2000亿美元的中国商品的征收10%的进口关税清单,中美贸易战再次升级,海外市场避险情绪再度升温,期指反弹承压,将回到低位震荡,建议维持谨慎,期指以套保思路为主。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析:

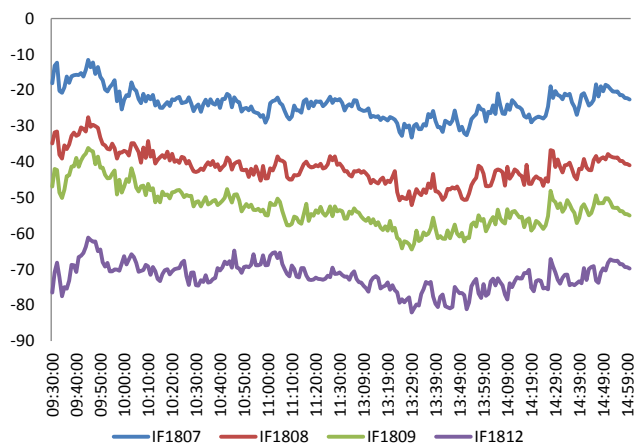
主力合约 IF1807、IH1807、IC1807，
涨幅分别为 0.38%，0.06%，0.77%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



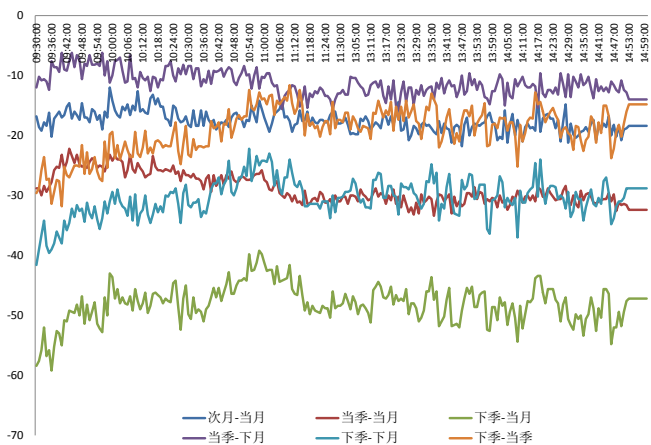
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



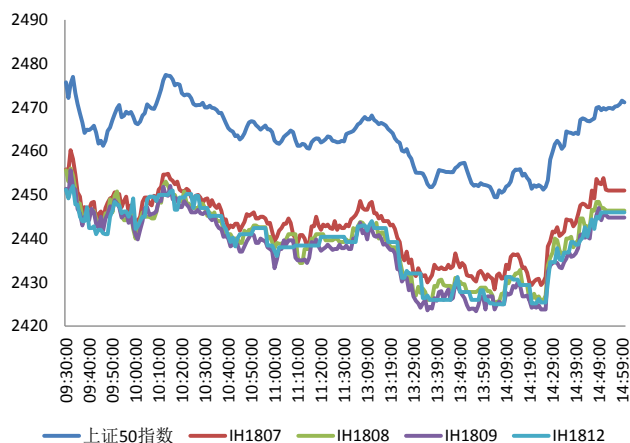
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



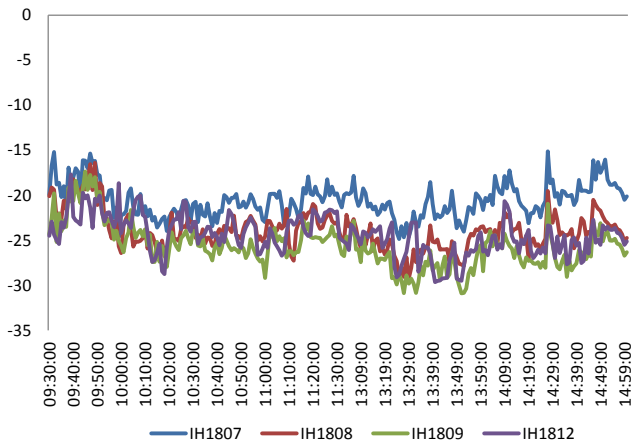
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



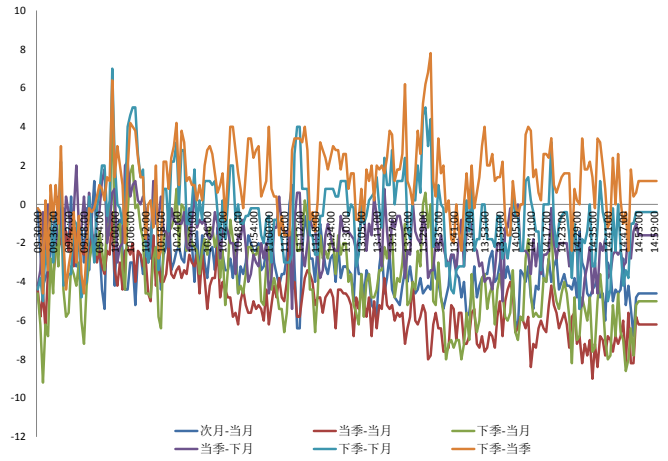
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



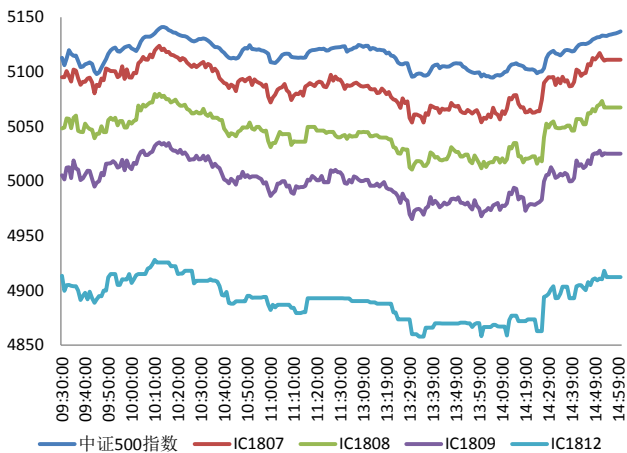
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



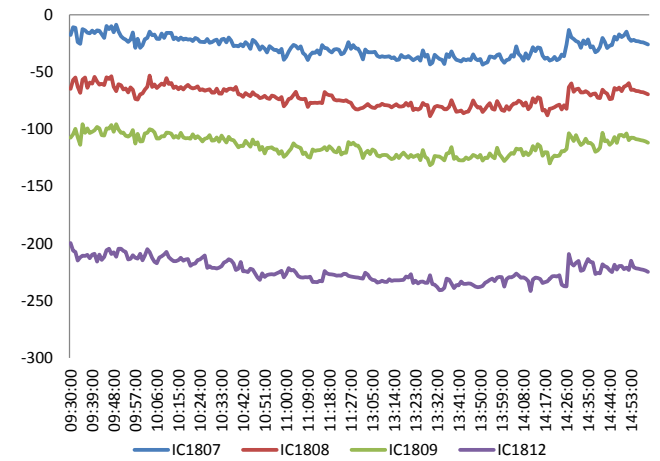
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

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 10 日股指期货各合约升贴水情况

2018/7/10	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	2018/7/9 升贴水	2018/7/9 升贴水率
IF1807.CFE	3,439.8	3,467.5	-27.7	-0.80%	2018-07-20	8	-24.18%	-19.4	-0.56%
IF1808.CFE	3,420.4	3,467.5	-47.1	-1.36%	2018-08-17	28	-11.74%	-38.8	-1.12%
IF1809.CFE	3,407.0	3,467.5	-60.5	-1.75%	2018-09-21	53	-7.97%	-52.2	-1.51%
IF1812.CFE	3,377.4	3,467.5	-90.1	-2.60%	2018-12-21	112	-5.62%	-81.8	-2.36%
IH1807.CFE	2,454.4	2,471.2	-16.8	-0.68%	2018-07-20	8	-20.60%	-16.9	-0.68%
IH1808.CFE	2,453.0	2,471.2	-18.2	-0.74%	2018-08-17	28	-6.38%	-18.3	-0.74%
IH1809.CFE	2,449.6	2,471.2	-21.6	-0.88%	2018-09-21	53	-4.00%	-21.7	-0.88%
IH1812.CFE	2,449.0	2,471.2	-22.2	-0.90%	2018-12-21	112	-1.94%	-22.3	-0.90%
IC1807.CFE	5,088.0	5,136.5	-48.5	-0.94%	2018-07-20	8	-28.58%	-19.6	-0.38%
IC1808.CFE	5,047.2	5,136.5	-89.3	-1.74%	2018-08-17	28	-15.03%	-60.4	-1.18%
IC1809.CFE	5,001.4	5,136.5	-135.1	-2.63%	2018-09-21	53	-12.01%	-106.2	-2.08%
IC1812.CFE	4,895.0	5,136.5	-241.5	-4.70%	2018-12-21	112	-10.16%	-212.6	-4.16%

资料来源：Wind，兴证期货研发部

表 2 2018 年 7 月 10 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 净持仓
IF1807.CFE	21727	-2252	29502	-518	19855	-156	22378	-585	429
IF1808.CFE	1270	273	2845	469					
IF1809.CFE	3743	155	15070	384	11279	318	12804	381	-63
IF1812.CFE	676	203	3503	224					
IF总计	27416	-1621	50920	559					
IH1807.CFE	13921	-1076	15883	-28	10830	120	12107	-6	126
IH1808.CFE	609	11	1107	103					
IH1809.CFE	1752	-247	5685	-3					
IH1812.CFE	269	-28	2137	60					
IH总计	16551	-1340	24812	132					
IC1807.CFE	12007	-783	23247	-557	17790	-599	17518	-466	-133
IC1808.CFE	729	152	1899	316					
IC1809.CFE	1671	-9	15256	224	267	267	13648	260	7
IC1812.CFE	363	-63	4326	143					
IC总计	14770	-703	44728	126					

资料来源：中金所，兴证期货研发部

1.2 外盘市场：多数收涨

周二，英国 5 月 GDP 环比升 0.3%，创去年 11 月以来新高，预期升 0.3%；同比升 1.5%，预期升 1.4%，前值升 1.5%；截至 5 月的三个月 GDP 环比升 0.2%，预期升 0.2%。英国 5 月工业产出环比降 0.4%，预期升 0.5%，前值降 0.8%修正为降 1.0%；5 月制造业产出环比升 0.4%，预期升 0.7%，前值降 1.4%修正为降 1.3%；同比升 1.1%，预期升 1.9%。英国政府发言人：脱欧白皮书将于周四公布。瑞士已就美国钢铝关税向世界贸易组织提请申诉，该国成为第八个发起此类挑战的 WTO 成员国。

美股收高：

截止收盘，美股连续四日收高，道指收涨逾 140 点或 0.58%，报 24919.66 点；纳指收涨 0.04%，报 7759.20 点；标普 500 指数收涨 0.35%，报 2793.84 点。能源股领涨。财报季将至，美国经济数据强劲抵消了市场对贸易战的担忧。特斯拉收涨逾 1%，其超级工厂落户上海。

欧股收高：

截止收盘，欧洲三大股指连续两日集体上涨。英国富时 100 指数收涨 0.05%，报 7692.04 点；法国 CAC40 指数收涨 0.67%，报 5434.36 点；德国 DAX 指数收涨 0.53%，报 12609.85 点。

港股收平：

截止收盘，香港恒生指数高开低走，受制于 29000 点关口，收盘基本持平报 28682.25 点，国企指数涨 0.53%，报 10824.97 点；红筹指数涨 0.12%，报 4322.4 点。全日大市成交 986.59 亿港元，与前一交易日基本持平。中国台湾加权指数涨 0.34%，报 10756.89 点。

2. 走势展望

2.1 正面因素

习近平：中国愿意参加阿拉伯国家港口和铁路建设，推动中国同阿拉伯国家油气全产业链合作；中国支持金融证券机构同阿拉伯国家主权财富基金合作。中国 6 月 CPI 同比上涨 1.9%，前值 1.8%；6 月 PPI 同比增 4.7%，增速创年内新高，前值 4.1%；6 月 PPI 同比上涨 4.7%，增速创年内新高，前值 4.1%。国家药品监督管理局发布《接受药品境外临床试验数据的技术指导原则》，对接受境外临床试验数据的适用范围、基本原则等给予明确。发改委办公厅发布关于清理规范电网和转供电环节收费有关事项的通知，部署了 5 项降价措施。发改委印发《“三区三州”等深度贫困地区旅游基础设施改造升级行动计划(2018-2020 年)》的通知，进一步加强西藏自治区、四省藏区、新疆维吾尔自治区南疆四地州、四川凉山州、云南怒江州、甘肃临夏州等深度贫困地区的旅游基础设施和公共服务设施建设。深圳市正式印发两个改革文件《深圳市政府投资建设项目施工许可管理规定》《深圳市社会投资建设项目报建登记实施办法》，提出“深圳 90”改革目标，即建设项目从立项到施工许可办理完成，总审批时间从以前的 267 天压缩到不超过 90 天。

2.2 风险因素

SMM7 月 11 日讯：特朗普政府于美国时间周二发布了一份关于对价值 2000 亿美元的中国商品的征收 10% 的进口关税清单，中美贸易战再次升级。

2.3 投资建议

沪指上个交易日震荡收高，中小盘股走势较强，机场、建材、办公用品、餐饮旅游等行业领涨，保险、贵金属、家用电器、互联网等行业领跌。综合来看，上日三大期指延续上涨，IC 涨幅较大，IH 涨幅较小，合约贴水小幅走扩，期指持仓则小幅上升，IF 及 IH 主力净增多仓，IC 略净增空仓。上日公布的宏观数据维持韧性，中报披露业绩向好，但市场反弹量能稍显不足，由于美国突发对价值 2000 亿美元的中国商品的征收 10% 的进口关税清单，中美贸易战再次升级，海外市场避险情绪再度升温，期指反弹承压，将回到低位震荡，建议维持谨慎，期指以套保思路为主。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
06/30/2018 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		\$3110.02 --
07/10/2018 09:30	PPI同比	Jun	4.50%		4.70%	4.10% --
07/10/2018 09:30	CPI 同比	Jun	1.90%		1.90%	1.80% --
07/10/2018 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	1535.0b	--		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% --
07/13/2018	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	\$27.72b	--		\$24.92b --
07/13/2018	出口同比	Jun	9.50%	--		12.60% --
07/13/2018	进口同比	Jun	21.30%	--		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% --
07/17/2018 09:30	New Home Prices MoM	Jun	--	--		0.80% --

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。