

兴证期货·研发中心

2018年7月12日 星期四

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: 弱势震荡

沪指上个交易日弱势震荡, 市场普跌, 行业中仅有生物科技收红, 摩托车、互联网、休闲用品、海运等行业领涨。

	最新价	1日%	5日%
沪深300	3407.53	-1.73	1.30
沪综指	2777.77	-1.76	0.68
深成指	9025.58	-1.95	-0.11
上证50	2432.28	-1.58	2.70
中证500	5036.16	-1.95	-1.66
国债指数	165.89	0.03	0.16

期指市场: 集体收跌

主力合约IF1807、IH1807、IC1807, 涨幅分别为-1.54%, -1.29%, -1.61%。

分类指数	最新价	1日%	5日%
能源	1651.01	-2.36	-1.80
材料	2146.01	-1.38	1.71
工业	2055.72	-2.00	-0.71
可选	5252.38	-1.58	2.08
消费	14177.21	-1.13	3.51
医药	11646.78	-0.21	3.04
金融	5269.76	-1.90	1.84
信息	1922.98	0.85	-1.08
电信	2156.98	0.31	-2.00
公用	1775.78	-1.23	-1.09

外盘市场: 集体收跌

美股收低

欧股收低

港股收低

利率	最新价	1日%	5日%
同业拆放(隔夜)	2.41	4.25	9.41
同业拆放(3个月)	3.63	-0.47	-7.32

● 后市展望及策略建议

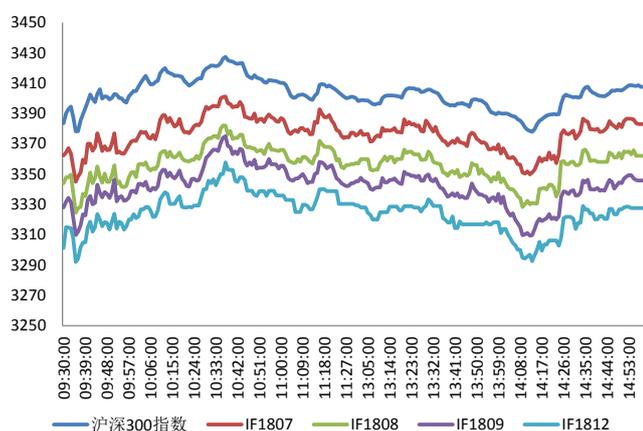
综合来看, 上日三大期指集体下挫, IH 相对跌幅较小, IC 跌幅较大, IF 及 IH 合约贴水小幅走扩, IC 贴水稍有收窄, 期指成交及持仓继续增加, 其中 IH 增仓幅度较大, IF 主力净增多仓, IH 及 IC 主力净增空仓, 市场预期明显转弱。美国公布对价值 2000 亿美元的中国商品的进口关税清单, 中美贸易战再次升级, 市场避险情绪升温, 期指承压回到弱势震荡, 建议维持谨慎, 期指以套保思路为主。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析:

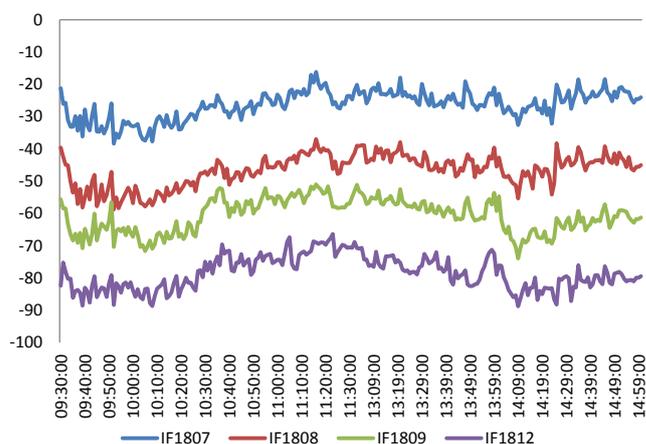
主力合约 IF1807、IH1807、IC1807，
涨幅分别为-1.54%， -1.29%， -1.61%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



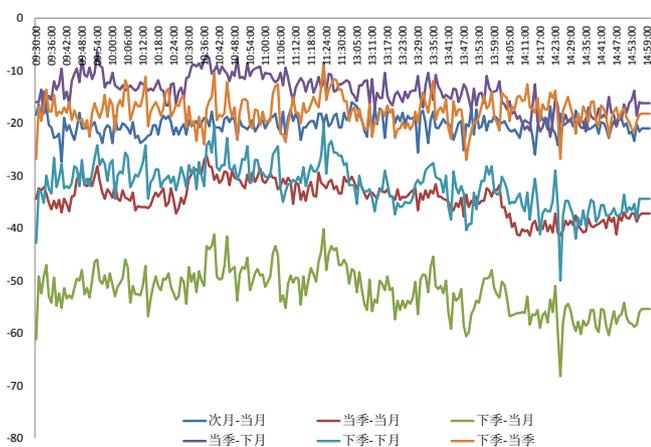
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



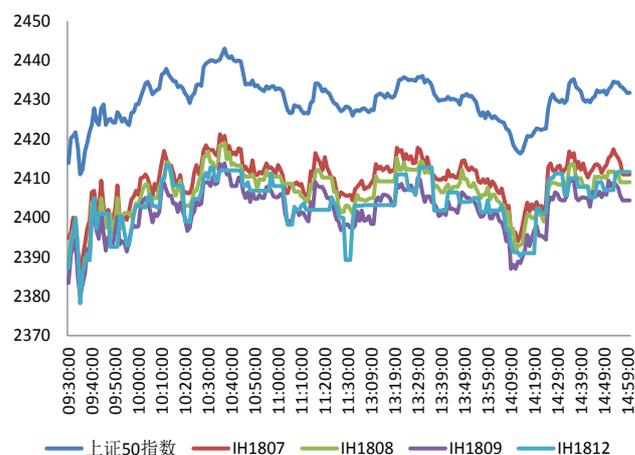
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



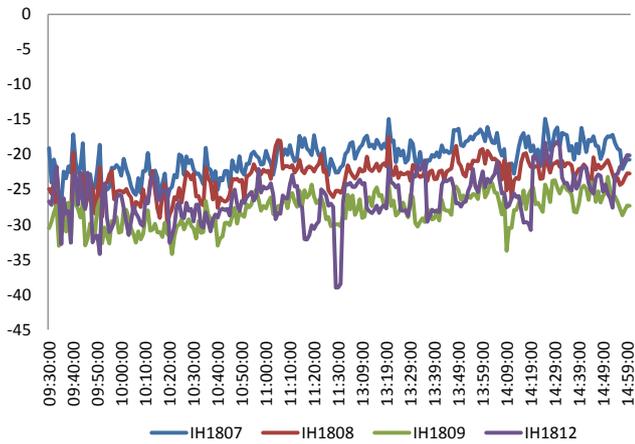
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



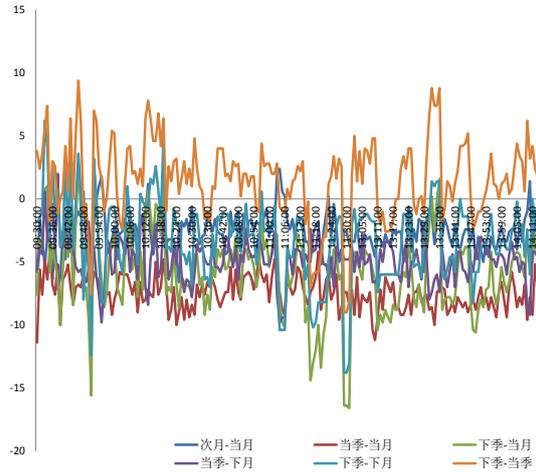
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



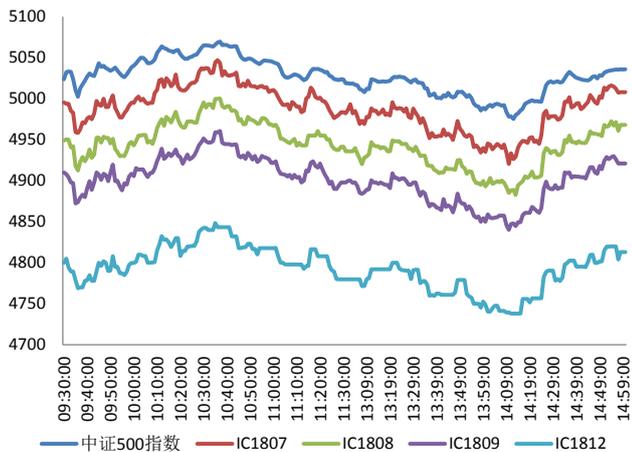
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



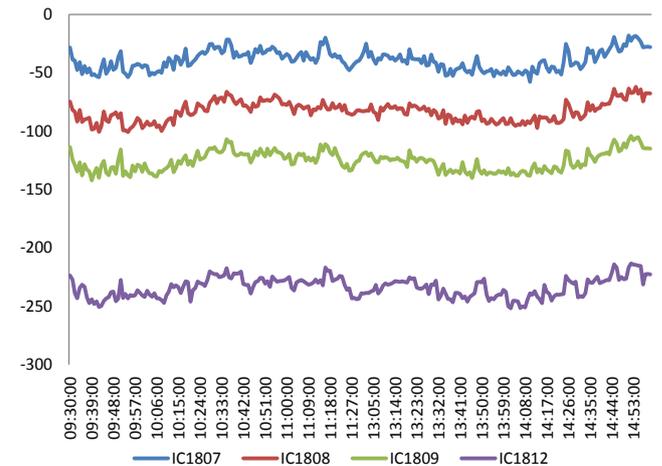
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

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11日股指期货各合约升贴水情况

2018/7/11	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	2018/7/10 升贴水	2018/7/10 升贴水率
IF1807.CFE	3,379.4	3,407.5	-28.1	-0.83%	2018-07-20	7	-28.54%	-27.7	-0.80%
IF1808.CFE	3,355.6	3,407.5	-51.9	-1.52%	2018-08-17	27	-13.66%	-47.1	-1.36%
IF1809.CFE	3,340.2	3,407.5	-67.3	-1.98%	2018-09-21	52	-9.20%	-60.5	-1.75%
IF1812.CFE	3,317.8	3,407.5	-89.7	-2.63%	2018-12-21	111	-5.74%	-90.1	-2.60%
IH1807.CFE	2,410.8	2,432.3	-21.5	-0.88%	2018-07-20	7	-30.53%	-16.8	-0.68%
IH1808.CFE	2,405.6	2,432.3	-26.7	-1.10%	2018-08-17	27	-9.83%	-18.2	-0.74%
IH1809.CFE	2,403.2	2,432.3	-29.1	-1.20%	2018-09-21	52	-5.56%	-21.6	-0.88%
IH1812.CFE	2,405.0	2,432.3	-27.3	-1.12%	2018-12-21	111	-2.45%	-22.2	-0.90%
IC1807.CFE	5,008.8	5,036.2	-27.4	-0.54%	2018-07-20	7	-18.78%	-48.5	-0.94%
IC1808.CFE	4,961.0	5,036.2	-75.2	-1.49%	2018-08-17	27	-13.38%	-89.3	-1.74%
IC1809.CFE	4,917.8	5,036.2	-118.4	-2.35%	2018-09-21	52	-10.94%	-135.1	-2.63%
IC1812.CFE	4,813.2	5,036.2	-223.0	-4.43%	2018-12-21	111	-9.65%	-241.5	-4.70%

资料来源：Wind，兴证期货研发部

表2 2018年7月11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	26299	4572	28977	-525	19613	29	21749	-629	658
IF1808.CFE	1841	571	3396	551					
IF1809.CFE	4650	907	15563	493	11671	401	13394	590	-189
IF1812.CFE	533	-143	3554	51					
IF总计	33323	5907	51490	570					
IH1807.CFE	15795	1874	16218	335	11047	220	12493	406	-186
IH1808.CFE	968	359	1395	288					
IH1809.CFE	1559	-193	5660	-25					
IH1812.CFE	325	56	2160	23					
IH总计	18647	2096	25433	621					
IC1807.CFE	15491	3484	22894	-353	17397	-372	17152	-110	-262
IC1808.CFE	1104	375	2402	503					
IC1809.CFE	1920	249	15505	249	13441	198	13786	138	60
IC1812.CFE	480	117	4505	179					
IC总计	18995	4225	45306	578					

资料来源：中金所，兴证期货研发部

1.2 外盘市场：集体收跌

周三，欧盟委员会副主席东布罗夫斯基斯：欧盟正分析金融服务业在脱欧上的风险；预计脱欧对金融合同大致无威胁。美联储埃文斯：美国经济基本面相当强劲；经济状况可以适应进一步的加息；通胀前景展望维持在 2%；鉴于经济动能强劲，对于今年加息三次还是四次的分歧并不大。美国 6 月 PPI 环比升 0.3%，预期升 0.2%，前值升 0.5%；同比升 3.4%，预期升 3.1%，前值升 3.1%。6 月核心 PPI 环比升 0.3%，预期升 0.2%，前值升 0.3%；同比升 2.8%，预期升 2.6%，前值升 2.4%。消息人士：欧洲央行政策委员在首次加息的时间点上存在分歧，部分欧洲央行委员认为 2019 年秋天才会加息，其他欧洲央行委员则预计最早加息时间为 7 月。

美股收低：

截止收盘，美股结束四日连涨走势，道指收跌逾 200 点或 0.88%，报 24700.45 点；纳指收跌 0.55%，报 7716.61 点；标普 500 指数收跌 0.71%，报 2774.02 点。全球避险情绪升温，贸易战问题重新受到市场关注。原油大跌逾 5%，拖累能源股，雪佛龙收跌逾 3%。

欧股收低：

截止收盘，欧洲三大股指收盘均跌超 1.3%。英国富时 100 指数收跌 1.3%，报 7591.96 点；法国 CAC40 指数收跌 1.48%，报 5353.93 点；德国 DAX 指数收跌 1.53%，报 12417.13 点。

港股收低：

截止收盘，香港恒生指数跌 1.29%，报 28311.69 点；国企指数跌 1.54%，报 10658.26 点；红筹指数跌 1.15%，报 4272.5 点。大市成交 959.34 亿港元，前一交易日为 986.59 亿港元。中国台湾加权指数跌 0.74%，报 10676.84 点。

2. 走势展望

2.1 正面因素

深交所：目前深市上市公司积极分红的良好氛围基本形成；2011年起，分红公司数占比维持在70%以上，平均现金分红率维持在30%以上，分红总额逐年稳步上升，持续分红的队伍不断壮大。新华社刊文称，目前A股估值处于历史底部。优质企业上行空间远远大于市场下行风险。上海市政府：

“上海扩大开放100条”将按照中央部署推进落实，不涉及中央事权的地方事项自发布之日起立即启动，原则上大部分争取今年三季度落地。国务院办公厅：成立京津冀及周边地区大气污染防治领导小组，由韩正担任组长。武汉市招商引资重大项目7月集中开工活动举行，本次开工突出国家存储器、国家航天产业基地、国家智能网联汽车和新能源汽车基地、国家网络安全人才与创新基地“四大基地”建设。唐山市政府发布污染减排方案，唐山市决定7月20日至8月31日开展污染减排攻坚行动，各县区政府根据实际，研究制定本地区污染减排方案，于7月13日前提交市环保局指挥中心。中汽协数据显示，上半年我国新能源汽车产销分别完成41.3万辆和41.2万辆，同比分别增长94.9%和111.5%。

2.2 风险因素

商务部就美方公布拟对我2000亿美元输美产品加征关税清单发表谈话：为了维护国家核心利益和人民根本利益，中国政府将一如既往，不得不作出必要反制。在岸人民币兑美元16:30收盘报6.6674，创去年9月28日以来新低。美元指数纽约尾盘涨0.66%，报94.7371；美国6月PPI数据表现强劲，提升了美联储今年再升息两次的可能性。

2.3 投资建议

沪指上个交易日弱势震荡，市场普跌，行业中仅有生物科技收红，摩托车、互联网、休闲用品、海运等行业领跌。综合来看，上日三大期指集体下挫，IH相对跌幅较小，IC跌幅较大，IF及IH合约贴水小幅走扩，IC贴水稍有收窄，期指成交及持仓继续增加，其中IH增仓幅度较大，IF主力净增多仓，IH及IC主力净增空仓，市场预期明显转弱。美国公布2000亿美元的中国商品进口关税清单，中美贸易战再次升级，市场避险情绪升温，期指承压回到弱势震荡，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% --
07/11/2018 07/15	货币供应M1年同比	Jun	5.90% --			6.00% --
07/11/2018 07/15	货币供应M2同比	Jun	8.40% --			8.30% --
07/11/2018 07/15	总融资人民币	Jun	1400.0b	--		760.8b --
07/11/2018 07/15	New Yuan Loans CNY	Jun	1535.0b	--		1150.0b --
07/11/2018 07/15	货币供应M0年同比	Jun	3.50% --			3.60% --
07/11/2018 07/18	外国直接投资同比人民币	Jun	--	--		7.60% --
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。