

兴证期货·研发中心

2018年7月13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:放量反弹

沪指上个交易日放量反弹,市场普涨,行业中通信设备、电脑硬件、日用化工、电子元器件等行业领涨。

	最新价	1日%	5日%
沪深300	3481.06	2.16	4.15
沪综指	2837.66	2.16	3.80
深成指	9273.53	2.77	4.64
上证50	2474.62	1.74	4.22
中证500	5172.50	2.71	3.81
国债指数	165.90	0.01	0.10

分类指数	最新价	1日%	5日%
能源	1665.07	0.85	-0.31
材料	2188.22	1.97	5.77
工业	2097.12	2.01	2.22
可选	5338.86	1.65	3.82
消费	14504.37	2.31	5.63
医药	11902.57	2.20	7.12
金融	5364.21	1.79	3.65
信息	1867.39	-2.89	-0.82
电信	2088.38	-3.18	-3.43
公用	1796.10	1.15	0.47

期指市场:集体大涨

主力合约IF1807、IH1807、IC1807,涨幅分别为3.07%, 2.31%, 4.04%。

利率	最新价	1日%	5日%
同业拆放(隔夜)	2.49	3.37	16.65
同业拆放(3个月)	3.63	-0.17	-5.03

外盘市场:集体收涨

美股收高

欧股收高

港股收高

● 后市展望及策略建议

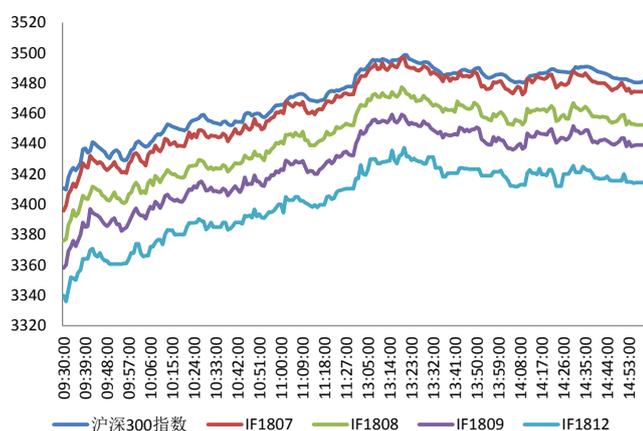
综合来看,上日三大期指集体反弹,IC涨幅较大,IH涨幅较小,各合约贴水大幅收窄,IF及IH总持仓减少且主力净增多仓,IC合约小幅增仓且主力净增空仓,避险情绪仍然较重。中兴通讯禁令解除及美参议院通过特朗普加征关税时须得到国会的批准的决议,因此市场避险情绪有所下降,上日反弹量能稍有放大,但目前市场不确定性仍存,预计期指走势将震荡为主,IF及IC主力显正套机会,后续重点关注国内宏观数据。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析:

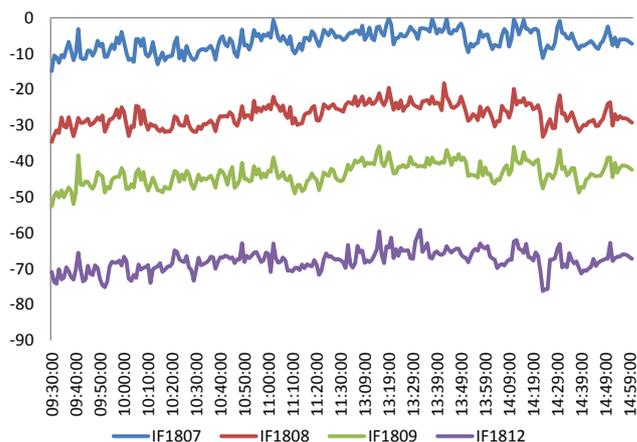
主力合约 IF1807、IH1807、IC1807，
涨幅分别为 3.07%，2.31%，4.04%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



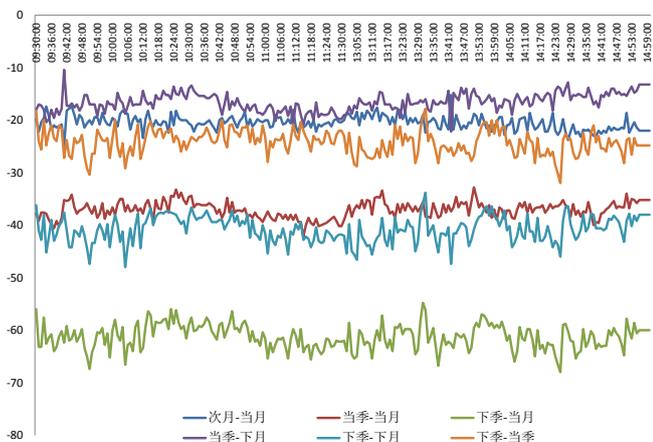
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



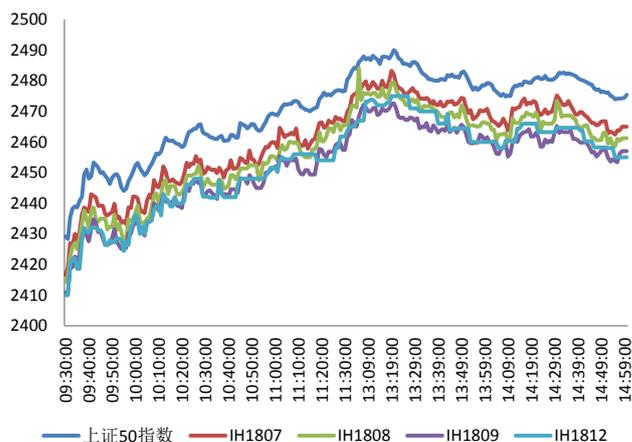
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



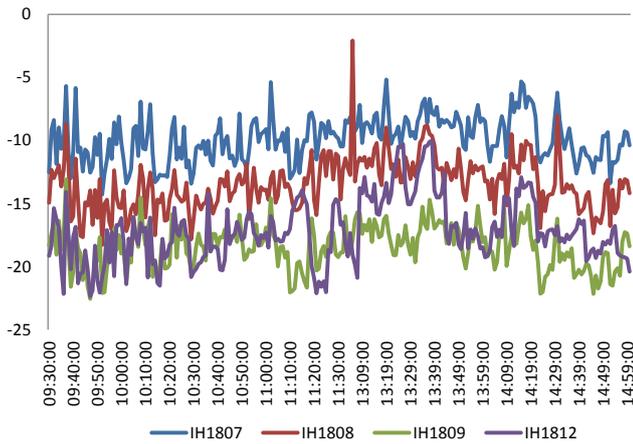
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



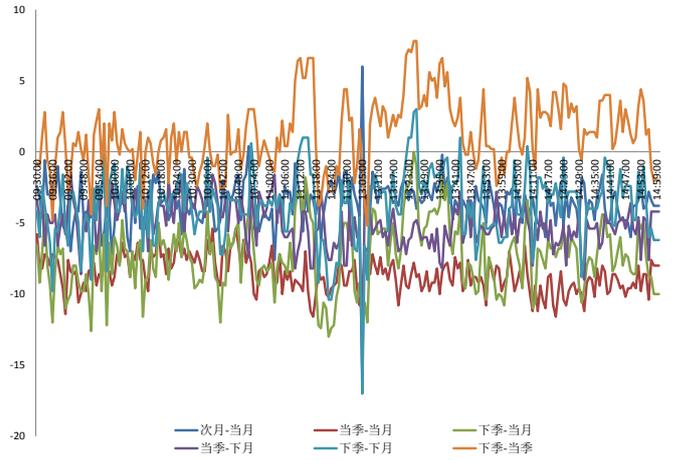
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



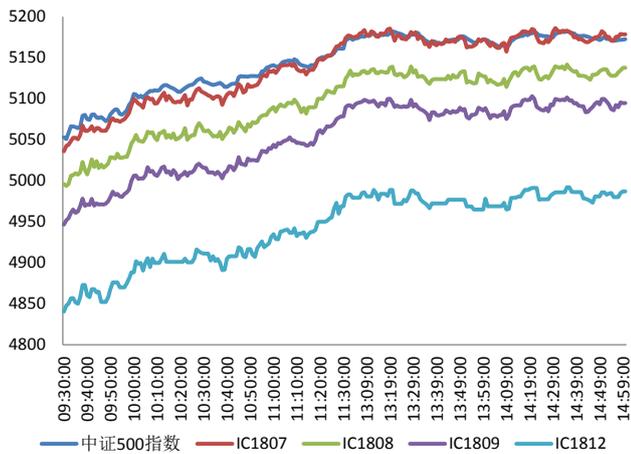
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



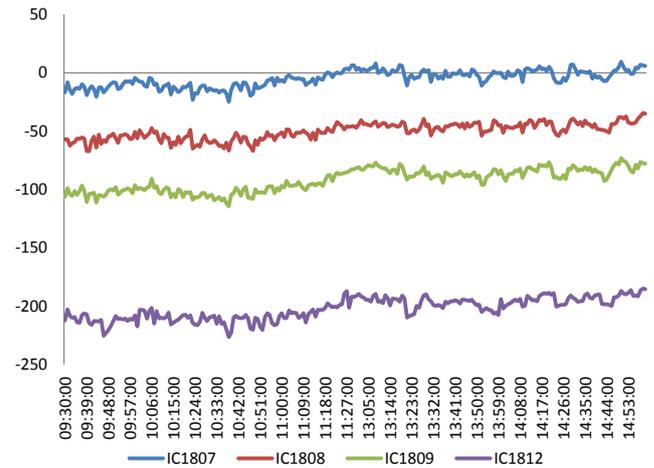
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

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 12 日股指期货各合约升贴水情况

2018/7/12	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	2018/7/11 升贴水	2018/7/11 升贴水率
IF1807.CFE	3,475.2	3,481.1	-5.9	-0.17%	2018-07-20	6	-6.78%	-28.1	-0.83%
IF1808.CFE	3,458.2	3,481.1	-22.9	-0.66%	2018-08-17	26	-6.11%	-51.9	-1.52%
IF1809.CFE	3,442.0	3,481.1	-39.1	-1.12%	2018-09-21	51	-5.32%	-67.3	-1.98%
IF1812.CFE	3,416.4	3,481.1	-64.7	-1.86%	2018-12-21	110	-4.09%	-89.7	-2.63%
IH1807.CFE	2,464.4	2,474.6	-10.2	-0.41%	2018-07-20	6	-16.67%	-21.5	-0.88%
IH1808.CFE	2,460.2	2,474.6	-14.4	-0.58%	2018-08-17	26	-5.43%	-26.7	-1.10%
IH1809.CFE	2,455.6	2,474.6	-19.0	-0.77%	2018-09-21	51	-3.65%	-29.1	-1.20%
IH1812.CFE	2,460.6	2,474.6	-14.0	-0.57%	2018-12-21	110	-1.25%	-27.3	-1.12%
IC1807.CFE	5,178.4	5,172.5	5.9	0.11%	2018-07-20	6	4.60%	-27.4	-0.54%
IC1808.CFE	5,137.6	5,172.5	-34.9	-0.67%	2018-08-17	26	-6.28%	-75.2	-1.49%
IC1809.CFE	5,094.6	5,172.5	-77.9	-1.51%	2018-09-21	51	-7.15%	-118.4	-2.35%
IC1812.CFE	4,987.0	5,172.5	-185.5	-3.59%	2018-12-21	110	-7.89%	-223.0	-4.43%

资料来源：Wind，兴证期货研发部

表 2 2018 年 7 月 12 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	25348	-951	27255	-1722	18517	-1066	20308	-1394	328
IF1808.CFE	2450	609	4195	799					
IF1809.CFE	3922	-728	15382	-181	11642	-29	13271	-123	94
IF1812.CFE	607	74	3625	71					
IF总计	32327	-996	50457	-1033					
IH1807.CFE	14723	-1072	15623	-595	10624	-350	11987	-483	133
IH1808.CFE	843	-125	1467	72					
IH1809.CFE	1481	-78	5701	41					
IH1812.CFE	228	-97	2200	40					
IH总计	17275	-1372	24991	-442					
IC1807.CFE	15754	263	21678	-1216	16273	-1124	15994	-933	-191
IC1808.CFE	1696	592	3149	747					
IC1809.CFE	2841	921	15926	421	13803	509	14098	320	189
IC1812.CFE	591	111	4731	226					
IC总计	20882	1887	45484	178					

资料来源：中金所，兴证期货研发部

1.2 外盘市场：集体收高

周四，美国总统特朗普：正在与欧盟进行对话，与欧盟的贸易磋商将于7月25日开始。美联储主席鲍威尔：对渐进式加息的结果感到欣慰；美联储流连于加息过快和行动太慢之间。美联储哈克（2020年有投票权）：仍旧预测今年加息三次。美国上周初请失业金人数21.4万人，预期22.5万人，前值由23.1万人修正为23.2万人；6月30日当周续请失业金人数173.9万人，预期173万人，前值由173.9万人修正为174.2万人。美国6月CPI同比升2.9%，续创2012年2月以来最大升幅，预期升2.9%，前值升2.8%；环比升0.1%，预期升0.2%，前值升0.2%。美国6月核心CPI同比升2.3%，预期升2.3%，前值升2.2%；环比升0.2%，预期升0.2%，前值升0.2%。美国国会参议院以88:11的压倒性表决结果通过一项非约束性提案，寻求限制特朗普加征进口商品关税的总统权力。英国脱欧白皮书：希望寻求支持商业的移民政策；英国银行业将失去与欧盟之间的便捷渠道。欧洲央行会议纪要：警惕保护主义不断抬头对经济的威胁；欧洲央行官员对再度延长QE留下开放性的选项。欧盟夏季预估报告：上调欧元区通胀预期，预计2018年和2019年通胀率1.7%；下调欧元区2018年GDP增长预期至2.1%，下调经济增长预期体现了贸易局势紧张和不确定性的影响。德国6月CPI终值同比升2.1%，预期升2.1%，前值升2.1%；环比升0.1%，预期升0.1%，前值升0.1%。法国6月CPI环比终值持平，预期升0.1%，初值升0.1%；同比终值升2%，预期升2.1%，初值升2.1%。

美股收高：

截止收盘，美国三大股指集体收涨，纳指创历史收盘新高。道指收涨逾220点或0.91%，报24924.89点；纳指收涨1.39%，报7823.92点；标普500指数收涨0.87%，报2798.29点。科技股领涨，Facebook、亚马逊、微软均涨逾2%，并刷新收盘新高。美国经济数据强劲，市场对贸易战担忧情绪暂缓。

欧股收高：

截止收盘，欧洲三大股指收盘集体上涨。英国富时100指数收涨0.78%，报7651.33点；法国CAC40指数收涨0.97%，报5405.90点；德国DAX指数收涨0.61%，报12492.97点。

港股收高：

截止收盘，香港恒生指数涨0.6%，报28480.83点。国企指数涨0.89%，报10752.86点；红筹指数涨0.34%，报4286.93点。大市成交911.83亿港元，前一交易日为959.34亿港元。中国台湾加权指数涨0.58%，报10738.38点。

2. 走势展望

2.1 正面因素

国家卫健委：将配合国家药监局加快境外已上市新药在境内上市审批；对治疗罕见病的药品和防治严重危及生命疾病的部分药品简化上市要求，可提交境外取得的全部研究资料等直接申报上市，药品监管部门分别在3个月和6个月内审结。工信部发布关于组织开展2018年制造业“双创”平台试点示范项目申报工作的通知，将围绕“双创”平台+要素汇聚、+能力开放、+模式创新、+区域合作4个领域，遴选若干产业应用基础好、发展前景广、带动作用强的项目。新浪：印度贸易促进机构的负责人表示，中国准备迅速批准印度生产的药品；印度贸易官员在新德里表示，印度公司有望填补中国在仿制药(非专利药/generic drug)、软件、糖和部分稻米品种的需求缺口。猫眼票房实时数据显示，《我不是药神》上映第8天，累计票房突破20亿元人民币。中国民航局：截至6月底，全行业完成运输总周转量584亿吨公里，旅客运输量2.97亿人次、货邮运输量355.5万吨，同比分别增长13%、12.4%、6.4%。

2.2 风险因素

美元指数涨0.07%，报94.8081，连涨四日，创近两周新高；经济数据显示通胀压力稳步增强，可能使美联储保持在逐步升息的路径之上。

2.3 投资建议

沪指上个交易日放量反弹，市场普涨，行业中通信设备、电脑硬件、日用化工、电子元器件等行业领涨。综合来看，上日三大期指集体反弹，IC涨幅较大，IH涨幅较小，各合约贴水大幅收窄，IF及IH总持仓减少且主力净增多仓，IC合约小幅增仓且主力净增空仓，避险情绪仍然较重。中兴通讯禁令解除及美参议院通过特朗普加征关税时须得到国会的批准的决议，因此市场避险情绪有所下降，上日反弹量能稍有放大，但目前市场不确定性仍存，预计期指走势将震荡为主，IF及IC主力显正套机会，后续重点关注国内宏观数据。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	\$3110.02b	--
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% --
07/12/2018 15:08	外国直接投资同比人民币	Jun	--		0.30%	7.60% --
07/12/2018 07/15	货币供应M1年同比	Jun	5.90% --			6.00% --
07/12/2018 07/15	货币供应M2同比	Jun	8.40% --			8.30% --
07/12/2018 07/15	总融资人民币	Jun	1400.0b	--		760.8b --
07/12/2018 07/15	New Yuan Loans CNY	Jun	1535.0b	--		1150.0b --
07/12/2018 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% --
07/19/2018	中国银行结售汇 - 银行代客	Jun	--	--		143.3b --

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。