

兴证期货·研发中心

2018年7月16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: 弱势震荡

沪指上个交易日弱势震荡,量能有所减少,行业中餐饮旅游、生物科技、酒类、机场等行业领涨,林木、贵金属、能源设备、商业服务等行业领跌。

	最新价	1日%	5日%
沪深300	3492.69	0.33	3.79
沪综指	2831.18	-0.23	3.06
深成指	9327.26	0.58	4.67
上证50	2476.86	0.09	3.09
中证500	5204.19	0.61	4.15
国债指数	165.93	0.01	0.10

分类指数	最新价	1日%	5日%
能源	1655.25	-0.59	-0.64
材料	2218.44	1.38	6.77
工业	2096.83	-0.01	2.53
可选	5378.94	0.75	3.51
消费	14735.14	1.59	5.41
医药	12103.24	1.69	7.88
金融	5339.47	-0.46	2.20
信息	1955.79	4.73	6.26
电信	2227.49	6.66	6.95
公用	1787.56	-0.48	0.33

期指市场: 涨跌不一

主力合约 IF1807、IH1807、IC1807, 涨幅分别为 -0.07%, -0.11%, 0.31%。

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)	2.48	-0.28	26.08
同业拆放(3个月)	3.61	-0.36	-3.40

● 后市展望及策略建议

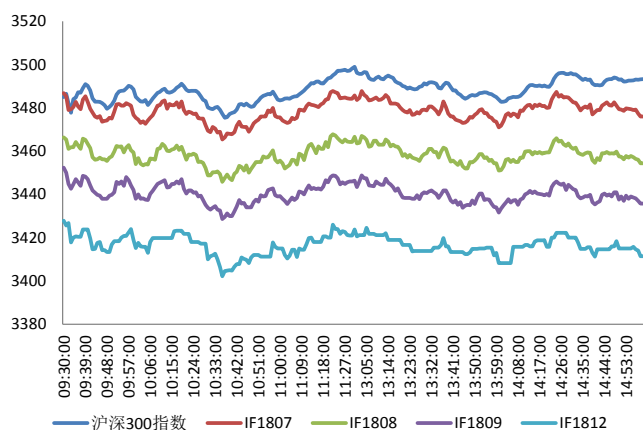
综合来看,上日市场重回缩量震荡,三大期指中 IC 收红,IF 及 IH 小幅收跌,各合约贴水小幅走扩,持仓有所减少,IF 及 IH 主力净增多仓,IC 主力略净增空仓。市场对贸易战的避险情绪稍有下降,市场结束周线七连阴,但目前市场不确定性仍存。本周多项重要宏观经济数据即将公布,前期出炉的基本面数据对股市影响偏空,预计对金融周期等权重股的反弹有一定压制,我们认为盈利增速较好的中小盘股有较大反弹空间,预计 IC 震荡偏强,可继续轻仓持多 IC 空 IH/IF。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析:

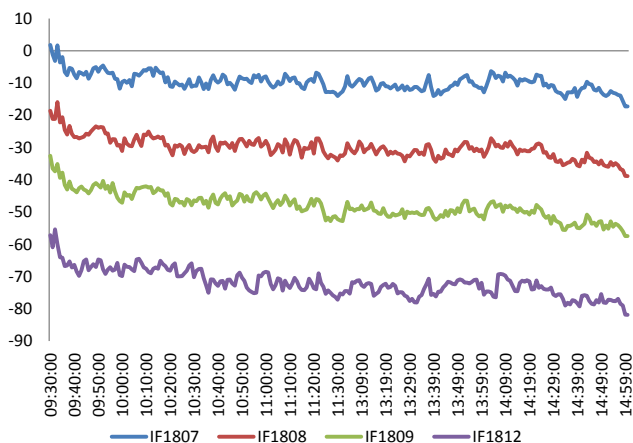
主力合约 IF1807、IH1807、IC1807，
涨幅分别为-0.07%， -0.11%， 0.31%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



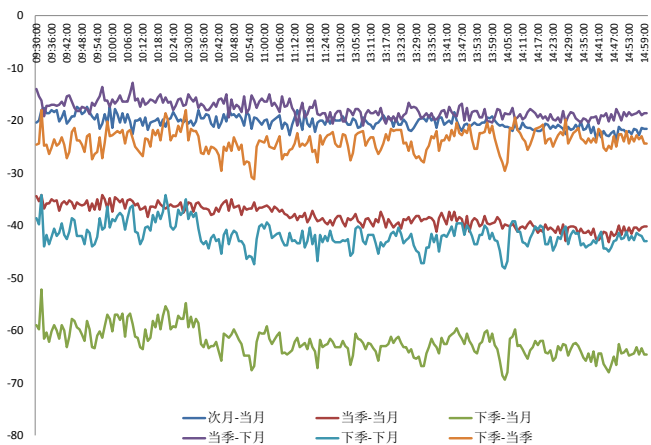
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



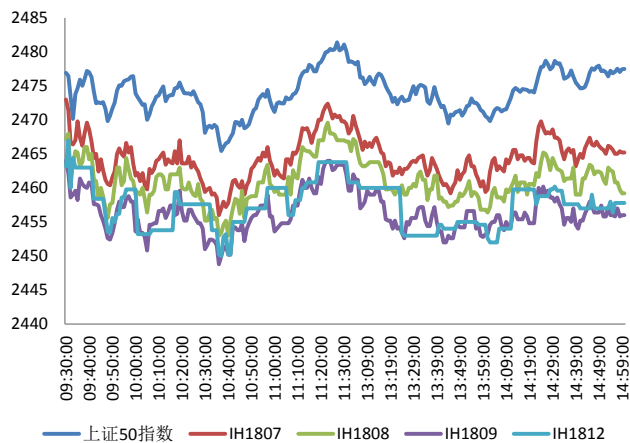
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



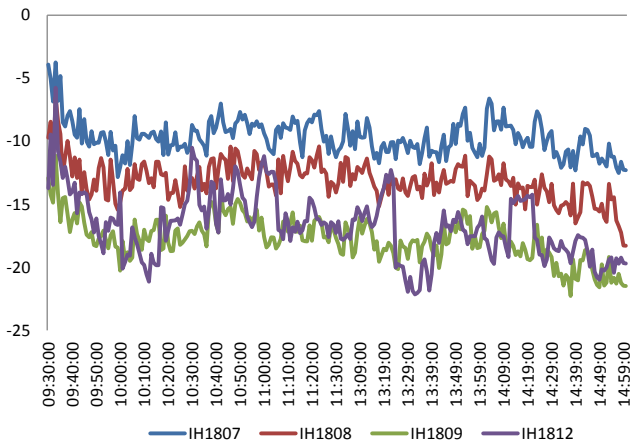
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



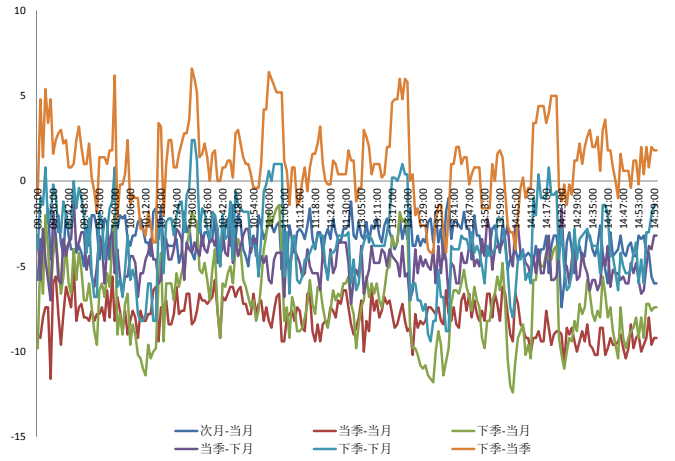
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



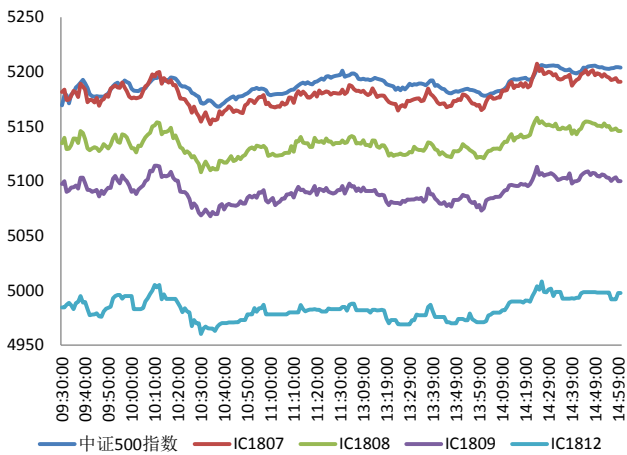
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



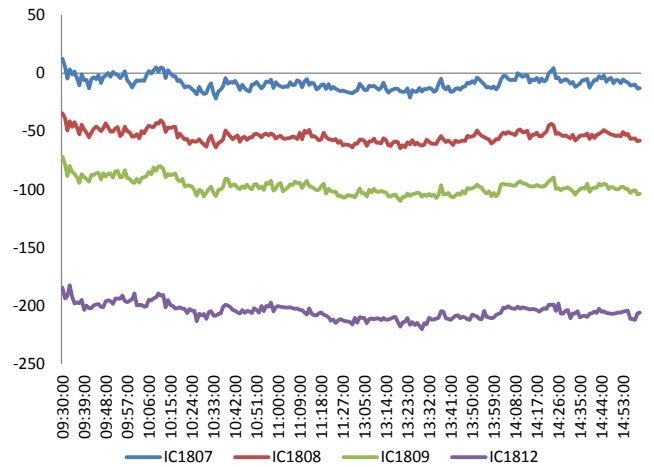
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

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 13 日股指期货各合约升贴水情况

2018/7/13	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	2018/7/12 升贴水	2018/7/12 升贴水率
IF1807.CFE	3,476.6	3,492.7	-16.1	-0.46%	2018-07-20	5	-22.30%	-5.9	-0.17%
IF1808.CFE	3,454.4	3,492.7	-38.3	-1.10%	2018-08-17	25	-10.61%	-22.9	-0.66%
IF1809.CFE	3,436.0	3,492.7	-56.7	-1.62%	2018-09-21	50	-7.86%	-39.1	-1.12%
IF1812.CFE	3,411.4	3,492.7	-81.3	-2.33%	2018-12-21	109	-5.17%	-64.7	-1.86%
IH1807.CFE	2,465.2	2,476.9	-11.7	-0.47%	2018-07-20	5	-22.79%	-10.2	-0.41%
IH1808.CFE	2,459.2	2,476.9	-17.7	-0.71%	2018-08-17	25	-6.90%	-14.4	-0.58%
IH1809.CFE	2,456.0	2,476.9	-20.9	-0.84%	2018-09-21	50	-4.08%	-19.0	-0.77%
IH1812.CFE	2,457.8	2,476.9	-19.1	-0.77%	2018-12-21	109	-1.71%	-14.0	-0.57%
IC1807.CFE	5,191.0	5,204.2	-13.2	-0.25%	2018-07-20	5	-12.26%	5.9	0.11%
IC1808.CFE	5,145.8	5,204.2	-58.4	-1.12%	2018-08-17	25	-10.86%	-34.9	-0.67%
IC1809.CFE	5,100.0	5,204.2	-104.2	-2.00%	2018-09-21	50	-9.69%	-77.9	-1.51%
IC1812.CFE	4,997.8	5,204.2	-206.4	-3.97%	2018-12-21	109	-8.80%	-185.5	-3.59%

资料来源：Wind，兴证期货研发部

表 2 2018 年 7 月 13 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	18395	-6953	25174	-2081	17190	-1327	18677	-1578	251
IF1808.CFE	1979	-471	4639	444					
IF1809.CFE	2505	-1417	15525	143	11715	73	13552	281	-208
IF1812.CFE	296	-311	3567	-58					
IF总计	23175	-9152	48905	-1552					
IH1807.CFE	10966	-3757	14867	-756	10140	-431	11373	-502	71
IH1808.CFE	740	-103	1556	89					
IH1809.CFE	848	-633	5651	-50					
IH1812.CFE	109	-119	2204	4					
IH总计	12663	-4612	24278	-713					
IC1807.CFE	10698	-5056	19889	-1789	14998	-1275	14798	-1174	-101
IC1808.CFE	1669	-27	4017	868					
IC1809.CFE	1574	-1267	15695	-231	13734	-40	13994	-104	64
IC1812.CFE	382	-209	4797	66					
IC总计	14323	-6559	44398	-1086					

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,美联储发布半年度货币政策报告:预计渐进式加息将与目标相吻合;美国上半年经济活动大致平衡,步伐稳健;财政政策可能会在2018年支持GDP;通胀前景似乎处于正轨之上。美国总统特朗普:期待在英国脱欧后与其达成双边贸易协议;并未批评英国首相特雷莎·梅。美国商务部发表声明称,将于7月19日就美国对进口汽车及零配件展开的“232调查”举行公开听证会;据美国媒体透露,此项调查可能最终导致美国政府对进口汽车加征高达25%的关税。美国6月进口价格指数环比降0.4%,创2016年2月以来最大降幅,预期增0.1%,前值增0.6%;同比增4.3%,预期增4.6%,前值增4.3%。美国大豆协会发表声明称,对美国政府拟对更多中国商品加征关税感到“极度失望”,这势必“不必要地”伤害美国大豆种植者和农民。美联储卡普兰(2020年有投票权):对长期内资本支出、地缘政治和货币的形势都有所担心;仍旧相信今年可能会需要加息4次。

美股收高:

截止收盘,美国三大股指集体收涨,纳指连续两日创收盘新高,道指重新站上25000点关口,标普500指数收复2800点关口并创4个月来新高。道指收涨95点或0.38%,报25019.41点;纳指收涨0.03%,报7825.98点;标普500指数收涨0.11%,报2801.31点。上周,道指收涨2.3%,纳指收涨1.79%,标普500指数收涨1.5%。

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0.14%,报7661.87点,周涨0.58%;法国CAC40指数收涨0.43%,报5429.20点,周涨0.99%;德国DAX指数收涨0.38%,报12540.73点,周涨0.36%。

港股收高:

截止收盘,香港恒生指数收盘涨0.16%报28525.44点,周涨0.74%,结束四周连跌;国企指数微跌0.06%,报10746.45点,周涨1.17%;红筹指数涨0.58%,报4311.91点,周涨1.94%。全日大市成交降至844.57亿港元,前一交易日为911.83亿港元。中国台湾加权指数收盘涨1.17%报10864.54点,周涨1.35%,连跌四周后迎来反弹。

2. 走势展望

2.1 正面因素

中央财经委第二次会议强调，要改革国家科技奖励制度，培育一批尖端科学仪器制造企业，完善创新投入机制和科技金融政策；要扩大科技领域对外开放，充分利用国际创新资源。工信部副部长辛国斌：多管齐下推动制造业高质量发展，持续推进 5G、新能源汽车、新材料等重点领域创新突破，推进高端装备制造、生物医药、节能环保等产业成长壮大。为贯彻落实中宣部等五部门关于治理影视行业天价片酬、“阴阳合同”、偷逃税等问题有关要求，国家税务总局印发《通知》，要求进一步加强影视行业税收征管，规范税收秩序，严格依法执行税收优惠政策。我国将对 HPV 疫苗进行上市后监管，预计年内启动对四价和九价疫苗生产企业美国默沙东公司的药品生产质量管理规范（GMP）检查，以确认企业生产是否持续合规。华为内部已经制定了代号“达芬奇”的项目，也被一些华为高管称为“D 计划”，试图摆脱对英伟达的依赖，“D 计划”的内容包括为数据中心开发新的华为 AI 芯片，能够支持云中的语音和图像识别等应用。

2.2 风险因素

中国 6 月出口（以人民币计）同比增长 3.1%，前值 3.2%；进口增长 6%，前值 15.6%。

2.3 投资建议

沪指上个交易日弱势震荡，量能有所减少，行业中餐饮旅游、生物科技、酒类、机场等行业领涨，林木、贵金属、能源设备、商业服务等行业领跌。综合来看，上日市场重回缩量震荡，三大期指中 IC 收红，IF 及 IH 小幅收跌，各合约贴水小幅走扩，持仓有所减少，IF 及 IH 主力净增多仓，IC 主力略净增空仓。市场对贸易战的避险情绪稍有下降，市场结束周线七连阴，但目前市场不确定性仍存。本周多项重要宏观经济数据即将公布，前期出炉的基本面数据对股市影响偏空，预计对金融周期等权重股的反弹有一定压制，我们认为盈利增速较好的中小盘股有较大反弹空间，预计 IC 震荡偏强，可继续轻仓持多 IC 空 IH/IF。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% --
07/13/2018 11:03	贸易余额人民币	Jun	187.00b	261.88b		156.51b 152.13b
07/13/2018 11:03	出口同比人民币	Jun	4.00%		3.10%	3.20% 2.80%
07/13/2018 11:03	进口同比人民币	Jun	12.60%		6.00%	15.60% --
07/13/2018 11:03	贸易余额	Jun	\$27.72b	\$41.61b		\$24.92b \$24.23b
07/13/2018 11:03	出口同比	Jun	9.50%		11.30%	12.60% 12.20%
07/13/2018 11:03	进口同比	Jun	21.30%		14.10%	26.00% --
07/13/2018 07/15	货币供应M1年同比	Jun	5.90% --			6.00% --
07/13/2018 07/15	货币供应M2同比	Jun	8.40% --			8.30% --
07/13/2018 07/15	总融资人民币	Jun	1400.0b	--		760.8b --
07/13/2018 07/15	New Yuan Loans CNY	Jun	1535.0b	--		1150.0b --
07/13/2018 07/15	货币供应M0年同比	Jun	3.50% --			3.60% --
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	8.80% --			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	6.80% --			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。