

兴证期货·研发中心

2018年7月17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: 缩量收跌

沪指上个交易日缩量收跌, 行业中通信设备、餐饮旅游、航天军工、煤炭等行业领涨, 银行、保险、航空、房地产等行业领跌。

	最新价	1日%	5日%
沪深300	3472.09	-0.59	0.37
沪综指	2814.04	-0.61	-0.04
深成指	9315.68	-0.12	1.69
上证50	2448.76	-1.13	-0.91
中证500	5195.20	-0.17	1.72
国债指数	166.00	0.05	0.13

期指市场: 涨跌不一

主力合约IF1807、IH1807、IC1807, 涨幅分别为-0.61%, -0.84%, 0.12%。

分类指数	最新价	1日%	5日%
能源	1656.36	0.07	-1.82
材料	2197.34	-0.95	2.61
工业	2092.51	-0.21	0.59
可选	5357.20	-0.40	0.35
消费	14764.16	0.20	2.82
医药	12185.10	0.68	5.04
金融	5251.73	-1.64	-2.47
信息	1967.22	0.59	7.16
电信	2243.72	0.73	7.02
公用	1791.05	0.20	-0.50

外盘市场: 涨跌不一

美股涨跌不一

欧股涨跌不一

港股收高

利率	最新价	1日%	5日%
同业拆放(隔夜)	2.56	3.10	28.43
同业拆放(3个月)	3.61	-0.14	-2.01

● 后市展望及策略建议

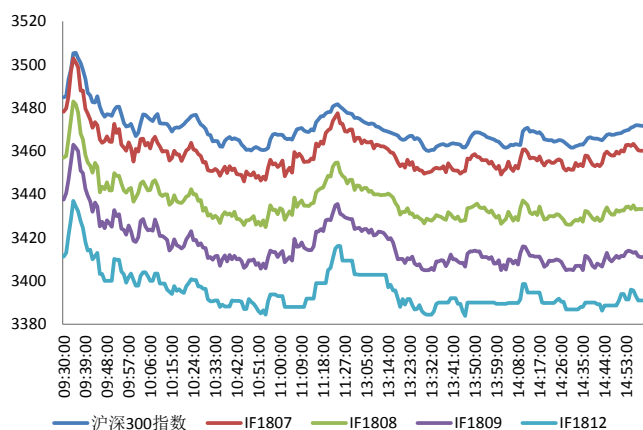
综合来看, 上日三大期指中 IC 小幅收红, IH 跌幅较大, 各合约贴水小幅收窄, 各期指持仓均有所增加其中 IF 增仓幅度较大, IF 及 IH 主力净增多仓, IC 主力净增空仓, 避险情绪仍然较重。上日公布的工业、投资等宏观经济增速继续收窄, 基本面数据对股市影响略偏空, 对金融周期等权重股有一定压制, 市场量能低迷, 盈利增速较好的中小盘股支撑较强, IC 震荡偏强, 可继续轻仓持多 IC 空 IH/IF。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析:

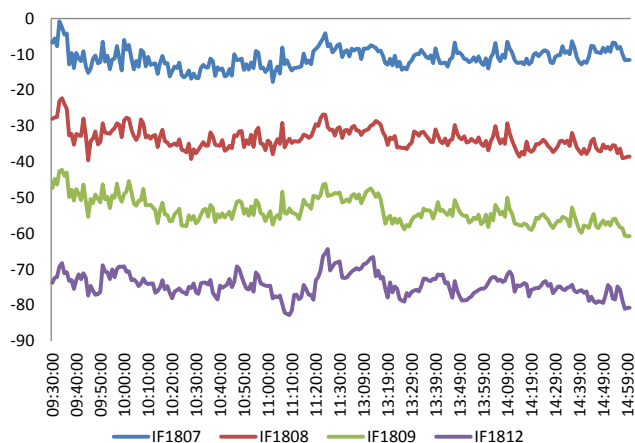
主力合约 IF1807、IH1807、IC1807，
涨幅分别为-0.61%， -0.84%， 0.12%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



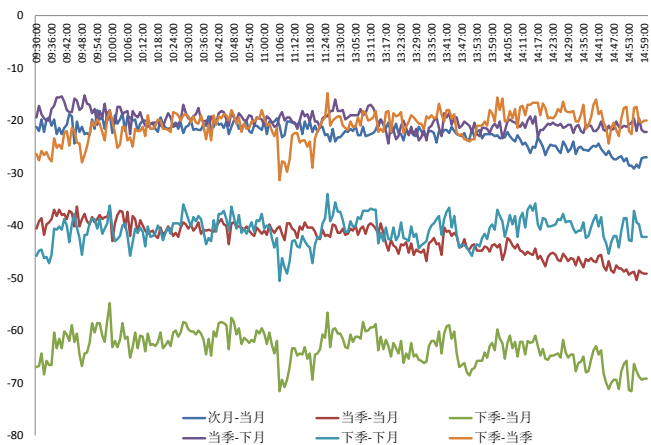
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



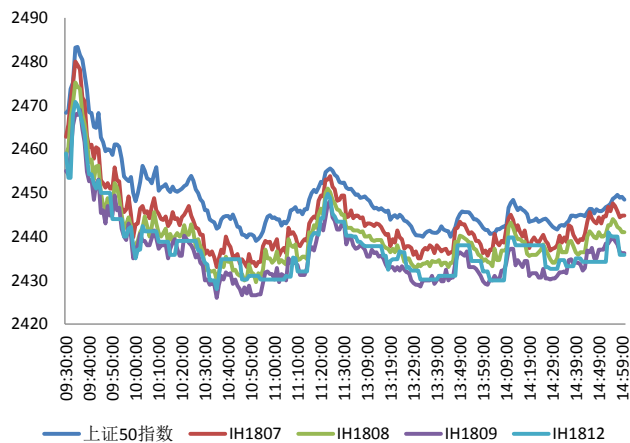
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



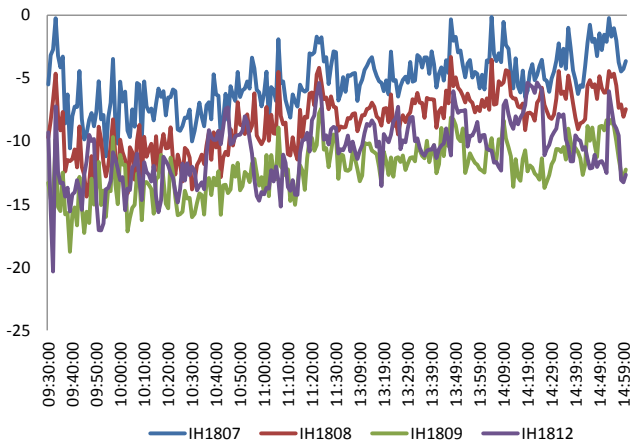
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



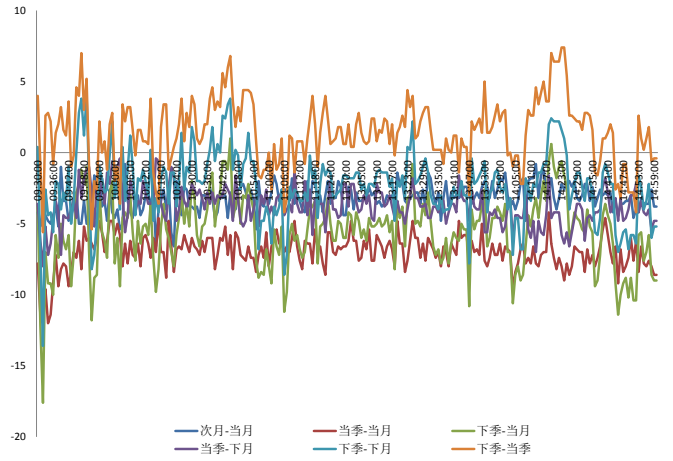
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



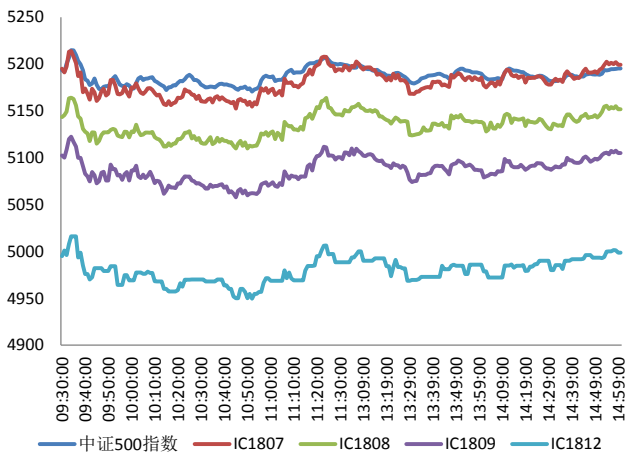
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



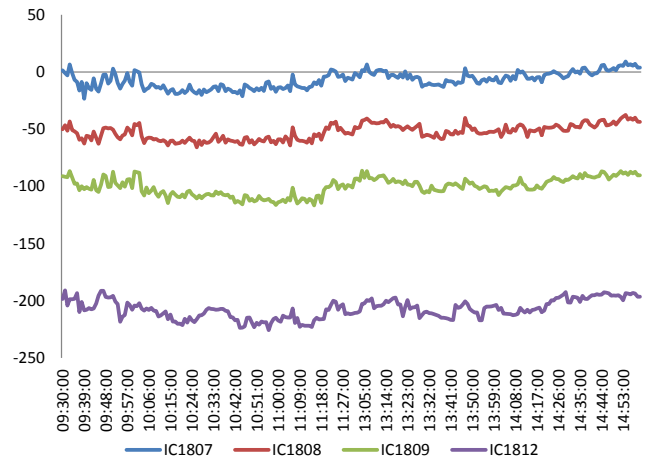
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

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 16 日股指期货各合约升贴水情况

2018/7/16	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	2018/7/13 升贴水	2018/7/13 升贴水率
IF1807.CFE	3,459.0	3,472.1	-13.1	-0.38%	2018-07-20	4	-22.80%	-16.1	-0.46%
IF1808.CFE	3,430.2	3,472.1	-41.9	-1.21%	2018-08-17	24	-12.16%	-38.3	-1.10%
IF1809.CFE	3,410.8	3,472.1	-61.3	-1.77%	2018-09-21	49	-8.72%	-56.7	-1.62%
IF1812.CFE	3,393.6	3,472.1	-78.5	-2.26%	2018-12-21	108	-5.07%	-81.3	-2.33%
IH1807.CFE	2,444.8	2,448.8	-4.0	-0.16%	2018-07-20	4	-9.80%	-11.7	-0.47%
IH1808.CFE	2,441.0	2,448.8	-7.8	-0.32%	2018-08-17	24	-3.20%	-17.7	-0.71%
IH1809.CFE	2,436.2	2,448.8	-12.6	-0.51%	2018-09-21	49	-2.53%	-20.9	-0.84%
IH1812.CFE	2,435.8	2,448.8	-13.0	-0.53%	2018-12-21	108	-1.19%	-19.1	-0.77%
IC1807.CFE	5,199.2	5,195.2	4.0	0.08%	2018-07-20	4	4.66%	-13.2	-0.25%
IC1808.CFE	5,151.8	5,195.2	-43.4	-0.84%	2018-08-17	24	-8.42%	-58.4	-1.12%
IC1809.CFE	5,105.0	5,195.2	-90.2	-1.74%	2018-09-21	49	-8.57%	-104.2	-2.00%
IC1812.CFE	4,998.8	5,195.2	-196.4	-3.78%	2018-12-21	108	-8.47%	-206.4	-3.97%

资料来源：Wind，兴证期货研发部

表 2 2018 年 7 月 16 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	20444	2049	24508	-666	16885	-263	17843	-834	571
IF1808.CFE	3274	1295	6096	1457					
IF1809.CFE	3367	862	16256	731	12163	448	14308	756	-308
IF1812.CFE	369	73	3679	112					
IF总计	27454	4279	50539	1634					
IH1807.CFE	13758	2792	14389	-478	9793	-343	10789	-487	144
IH1808.CFE	1366	626	2130	574					
IH1809.CFE	1313	465	5917	266					
IH1812.CFE	192	83	2236	32					
IH总计	16629	3966	24672	394					
IC1807.CFE	11888	1190	17985	-1904	13383	-1552	13305	-1492	-60
IC1808.CFE	2900	1231	5904	1887					
IC1809.CFE	1887	313	16318	623	14040	422	14517	523	-101
IC1812.CFE	310	-72	4894	97					
IC总计	16985	2662	45101	703					

资料来源：中金所，兴证期货研发部

1.2 外盘市场：涨跌不一

周一，美国 6 月零售销售环比增 0.5%，预期增 0.5%，前值由 0.8%修正为 1.3%；6 月零售销售（除汽车）环比增 0.4%，预期增 0.3%，前值由 0.9%修正为 1.4%。美国 7 月纽约联储制造业指数 22.6，预期 21，前值 25。美国财长努钦：如果一些国家不能在制裁生效截止日期前将伊朗原油进口降至 0，美国将考虑在特定条件下予以豁免；在对伊朗重新实施制裁问题上，美国希望避免对全球石油市场造成破坏。欧盟和英国将在 7 月 16-19 日举行新一轮英国脱欧谈判。

美股涨跌不一：

截止收盘，美国三大股指涨跌不一。道指收涨逾 40 点或 0.18%，报 25064.36 点；纳指收跌 0.26%，报 7805.72 点；标普 500 指数收跌 0.1%，报 2798.43 点。油价重挫逾 4%，拖累能源板块下滑。金融股上涨推动道指收高。投资者继续关注企业财报、经济数据以及美俄首脑峰会消息。

欧股涨跌不一：

截止收盘，欧洲三大股指收盘多数下跌。英国富时 100 指数收跌 0.8%，报 7600.45 点；法国 CAC40 指数收跌 0.36%，报 5409.43 点；德国 DAX 指数收涨 0.16%，报 12561.02 点。

港股收高：

截止收盘，香港恒生指数收盘涨 0.05%报 28539.66 点，国企指数跌 0.39%，报 10704.26 点；红筹指数跌 0.1%，报 4307.43 点，全天大市成交额降至 700.62 亿港元，前一交易日为 844.57 亿港元。中国台湾加权指数收盘跌 0.43%报 10817.45 点，水泥建材股跌幅居前。

2. 走势展望

2.1 正面因素

统计局：上半年我国经济运行主要指标总体比较平稳，如果说中美贸易摩擦有没有影响的话，即使有也是比较有限；下半年，中美贸易摩擦的影响会怎么样，还需要进一步观察。下半年房地产投资有望保持比较快的增长；下半年对外贸易确实面临一些挑战，但是也有很多有利的因素，总体还是有望保持平稳较快的增长。统计局：上半年基础设施投资增速确实有所放缓；但打开思路来看，中央从防范化解重大风险的角度出发，对项目的合规性、合理性进行综合评判，对 PPP 项目加强了合规性校验，下半年固定资产投资包括基础设施投资还会延续平稳的态势。工信部部长苗圩《求是》撰文指出，解决我国制造业核心技术的短板问题，关键是发挥市场在资源配置中的决定性作用，更好发挥政府作用。同时强化国家战略引领，引导创新要素更多投向核心技术攻关，大力营造公平竞争的市场环境。工信部：集成电路、基础软件、互联网等领域存产业安全隐患。中国原始创新能力薄弱，基础研究短板依旧明显。为解决城市交通拥堵，飞机制造商空客和打车平台 Uber 都已公布了飞行出租车的计划，而现在豪华汽车制造商劳斯莱斯也计划开发飞行出租车。

2.2 风险因素

央行周一进行 1700 亿元 7 天期、1300 亿元 14 天期逆回购操作，当日无逆回购到期，净投放 3000 亿元。缴税高峰来临，Shibor 多数上涨，7 天 Shibor 涨 1.3bp 报 2.6990%。

2.3 投资建议

沪指上个交易日缩量收跌，行业中通信设备、餐饮旅游、航天军工、煤炭等行业领涨，银行、保险、航空、房地产等行业领跌。综合来看，上日三大期指中 IC 小幅收红，IH 跌幅较大，各合约贴水小幅收窄，各期指持仓均有所增加其中 IF 增仓幅度较大，IF 及 IH 主力净增多仓，IC 主力净增空仓，避险情绪仍然较重。上日公布的工业、投资等宏观经济增速继续收窄，基本面数据对股市影响略偏空，对金融周期等权重股有一定压制，市场量能低迷，盈利增速较好的中小盘股支撑较强，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 16:30	货币供应M1年同比	Jun	5.90%		6.60%	6.00% --
07/13/2018 16:30	货币供应M2同比	Jun	8.40%		8.00%	8.30% --
07/13/2018 16:30	总融资人民币	Jun	1400.0b	1180.0b		760.8b --
07/13/2018 16:30	New Yuan Loans CNY	Jun	1535.0b	1840.0b		1150.0b --
07/13/2018 16:30	货币供应M0年同比	Jun	3.50%		3.90%	3.60% --
07/16/2018 10:00	Surveyed Jobless Rate	Jun	--		4.80%	4.80% --
07/16/2018 10:00	GDP 同比	2Q	6.70%		6.70%	6.80% --
07/16/2018 10:00	GDP经季调季环比	2Q	1.60%		1.80%	1.40% --
07/16/2018 10:00	GDP年迄今同比	2Q	6.70%		6.80%	6.80% --
07/16/2018 10:00	零售销售额同比	Jun	8.80%		9.00%	8.50% --
07/16/2018 10:00	社会消费品零售	Jun	9.40%		9.40%	9.50% --
07/16/2018 10:00	工业产值 同比	Jun	6.50%		6.00%	6.80% --
07/16/2018 10:00	工业生产 年迄今(同比)	Jun	6.80%		6.70%	6.90% --
07/16/2018 10:00	固定资产除农村年迄今同比	Jun	6.00%		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。