

兴证期货·研发中心

2018年7月18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: 缩量收跌

沪指上个交易日再度跌破2800点, 行业中通信设备、林木、精细化工、贸易等行业领涨, 多元金融、石油天然气、生物科技、酒类等行业领跌。

	最新价	1日%	5日%
沪深300	3449.38	-0.65	-0.52
沪综指	2798.13	-0.57	-1.04
深成指	9285.16	-0.35	0.87
上证50	2430.44	-0.75	-1.65
中证500	5196.20	0.02	1.16
国债指数	166.06	0.03	0.13

分类指数	最新价	1日%	5日%
能源	1622.47	-2.05	-4.04
材料	2205.66	0.38	1.36
工业	2083.04	-0.45	-0.70
可选	5284.12	-1.36	-0.99
消费	14516.36	-1.68	1.23
医药	11964.38	-1.81	2.52
金融	5230.19	-0.41	-2.64
信息	1973.86	0.34	3.52
电信	2302.93	2.64	7.10
公用	1783.74	-0.41	-0.79

#### 期指市场: 集体收跌

主力合约IF1807、IH1807、IC1807, 涨幅分别为-0.45%, -0.54%, -0.10%。

#### 外盘市场: 欧美齐涨

美股收高

欧股收高

港股收低

利率	最新价	1日%	5日%
同业拆放(隔夜)	2.59	1.33	12.26
同业拆放(3个月)	3.60	-0.19	-1.32

### ● 后市展望及策略建议

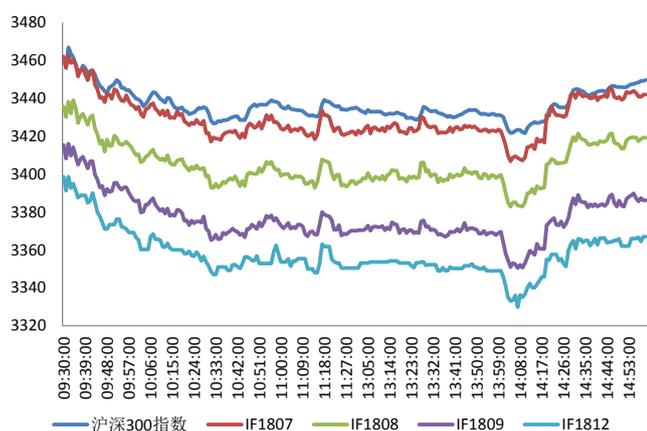
综合来看, 上日三大期指集体收跌, IC跌幅较小, IH跌幅较大, 各合约贴水小幅收窄, IF及IC持仓均有所增加, 其中IF增仓幅度较大, IH持仓小幅减少。近期基本面数据对股市影响略偏空, 对金融周期等权重股有一定压制, 信用风险及贸易摩擦等不确定因素仍存, 近期市场量能低迷, 但资金流动性平稳偏松, 前期超跌的中小盘股支撑较强, IC相对走势偏强, 可继续持多IC空IH/IF。仅供参考。

# 1. 市场回顾

## 1.1 国内市场评析:

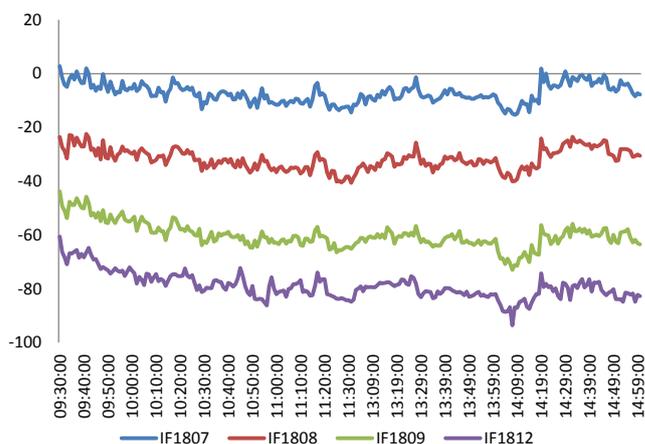
主力合约 IF1807、IH1807、IC1807，  
涨幅分别为-0.45%， -0.54%， -0.10%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



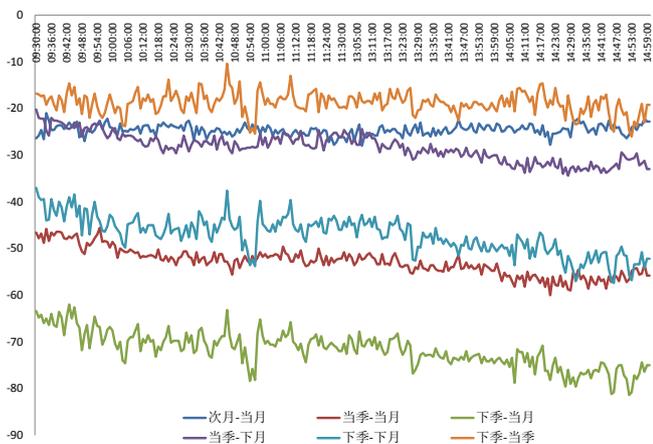
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



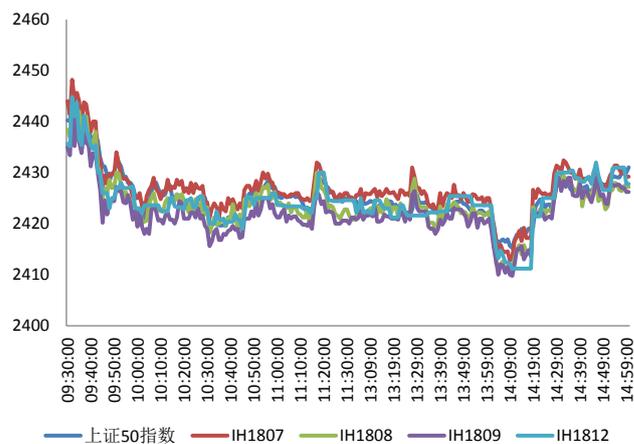
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



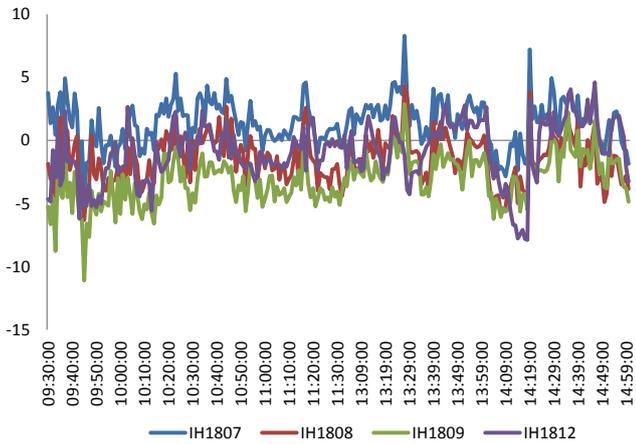
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



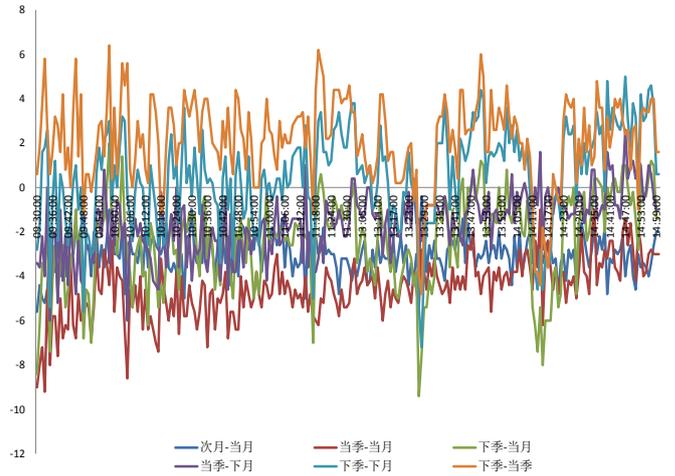
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



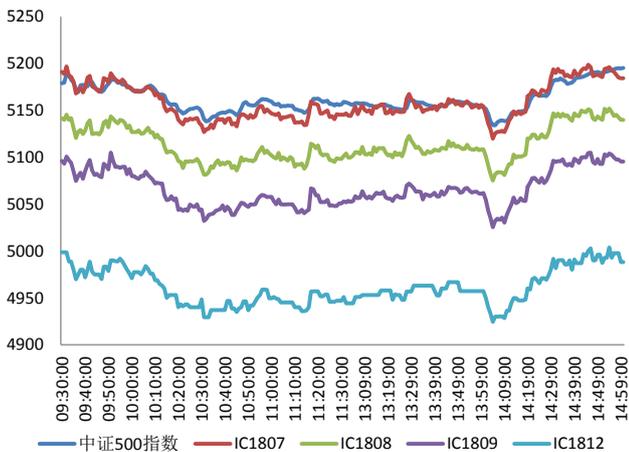
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



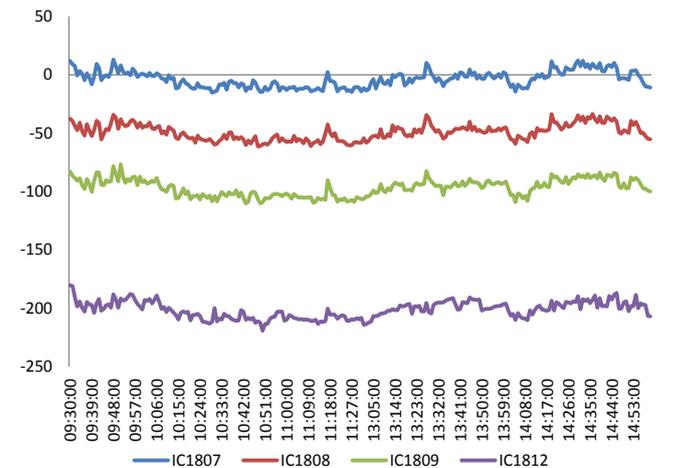
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

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 17 日股指期货各合约升贴水情况

2018/7/17	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	2018/7/16 升贴水	2018/7/16 升贴水率
IF1807.CFE	3,442.0	3,449.4	-7.4	<b>-0.21%</b>	2018-07-20	3	-17.25%	-13.1	<b>-0.38%</b>
IF1808.CFE	3,419.2	3,449.4	-30.2	<b>-0.87%</b>	2018-08-17	23	-9.21%	-41.9	<b>-1.21%</b>
IF1809.CFE	3,386.2	3,449.4	-63.2	<b>-1.83%</b>	2018-09-21	48	-9.23%	-61.3	<b>-1.77%</b>
IF1812.CFE	3,367.0	3,449.4	-82.4	<b>-2.39%</b>	2018-12-21	107	-5.40%	-78.5	<b>-2.26%</b>
IH1807.CFE	2,429.2	2,430.4	-1.2	<b>-0.05%</b>	2018-07-20	3	-4.13%	-4.0	<b>-0.16%</b>
IH1808.CFE	2,427.2	2,430.4	-3.2	<b>-0.13%</b>	2018-08-17	23	-1.40%	-7.8	<b>-0.32%</b>
IH1809.CFE	2,426.2	2,430.4	-4.2	<b>-0.17%</b>	2018-09-21	48	-0.88%	-12.6	<b>-0.51%</b>
IH1812.CFE	2,427.8	2,430.4	-2.6	<b>-0.11%</b>	2018-12-21	107	-0.25%	-13.0	<b>-0.53%</b>
IC1807.CFE	5,184.4	5,196.2	-11.8	<b>-0.23%</b>	2018-07-20	3	-18.31%	4.0	<b>0.08%</b>
IC1808.CFE	5,140.0	5,196.2	-56.2	<b>-1.08%</b>	2018-08-17	23	-11.38%	-43.4	<b>-0.84%</b>
IC1809.CFE	5,095.4	5,196.2	-100.8	<b>-1.94%</b>	2018-09-21	48	-9.78%	-90.2	<b>-1.74%</b>
IC1812.CFE	4,988.2	5,196.2	-208.0	<b>-4.00%</b>	2018-12-21	107	-9.05%	-196.4	<b>-3.78%</b>

资料来源：Wind，兴证期货研发部

表 2 2018 年 7 月 17 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	22548	<b>2104</b>	21181	<b>-3327</b>	14508	<b>-2346</b>	15221	<b>-2585</b>	239
IF1808.CFE	6015	<b>2741</b>	9053	<b>2957</b>					
IF1809.CFE	4673	<b>1306</b>	17931	<b>1675</b>	13187	<b>1057</b>	15787	<b>1479</b>	-422
IF1812.CFE	505	<b>136</b>	3847	<b>168</b>					
IF总计	33741	<b>6287</b>	52012	<b>1473</b>					
IH1807.CFE	13096	<b>-662</b>	12519	<b>-1870</b>	8591	<b>-1088</b>	9342	<b>-1313</b>	225
IH1808.CFE	2627	<b>1261</b>	3375	<b>1245</b>					
IH1809.CFE	1394	<b>81</b>	5890	<b>-27</b>					
IH1812.CFE	295	<b>103</b>	2322	<b>86</b>					
IH总计	17412	<b>783</b>	24106	<b>-566</b>					
IC1807.CFE	13293	<b>1405</b>	15264	<b>-2721</b>	11197	<b>-2182</b>	11184	<b>-2090</b>	-92
IC1808.CFE	4173	<b>1273</b>	8145	<b>2241</b>					
IC1809.CFE	2096	<b>209</b>	16873	<b>555</b>	14621	<b>596</b>	14998	<b>481</b>	115
IC1812.CFE	407	<b>97</b>	5097	<b>203</b>					
IC总计	19969	<b>2984</b>	45379	<b>278</b>					

资料来源：中金所，兴证期货研发部

## 1.2 外盘市场：欧美齐涨

周二，美联储主席鲍威尔国会证词：目前最好的路径是维持逐步加息，意识到过快或过慢加息带来的风险；经济增长前景大致平衡，难以预计贸易政策会给美国经济带来什么样的影响，最近的经济数据表明，美国经济在二季度仍将强劲。日本和欧盟在东京签署经济合作协议，将取消几乎所有关税，包括八年内取消针对日本汽车的 10% 的进口关税，打造全球最大的贸易开放区。印度对来自中国和马来西亚的太阳能电池征收 25% 的防卫税，称相关进口产品已经或可能对国内制造商造成“严重伤害”。美国 6 月工业产出环比增 0.6%，预期增 0.5%，前值由降 0.1% 修正为降 0.5%；6 月设备使用率 78%，预期 78.3%，前值由 77.9% 修正为 77.7%。英国央行：委员会预计将在明年下半年推出英镑隔夜银行间平均利率 (Sonia)。英国央行行长卡尼：英国银行业资本充足，足够应对断崖式脱欧；英国央行为断崖式脱欧做好了准备；若无法达成退欧协议，将对利率决策考量造成重大影响。英国政府发言人：英国将退出欧盟关税同盟；英国将降低债务负担，维持支出水平。

### 美股收高：

截止收盘，美国三大股指集体上涨，纳指再创收盘新高。道指收涨逾 55 点或 0.22%，报 25119.89 点；纳指收涨 0.63%，报 7855.12 点；标普 500 指数收涨 0.4%，报 2809.55 点。投资者正在权衡一系列企业财报。美联储主席鲍威尔称美国经济增长“相当强劲”，支持逐步加息。

### 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 0.34%，报 7626.33 点；法国 CAC40 指数收涨 0.24%，报 5422.54 点；德国 DAX 指数收涨 0.8%，报 12661.54 点。

### 港股收低：

截止收盘，香港恒生指数收盘跌 1.25% 报 28181.68 点；国企指数跌 1.05%，报 10591.72 点；红筹指数跌 1.24%，报 4254.07 点。全日大市成交 782.39 亿港元，前一交易日为 700.62 亿港元。中国台湾加权指数收盘跌 0.36% 报 10778.99 点，塑化股跌幅居前。

## 2. 走势展望

### 2.1 正面因素

国资委部署下半年重点工作：加强债券特别是短融、超短融债券风险排查；央企降杠杆防风险已成为下半年发力重点，随着改革试点的扩围，下半年混改、重组、管资本、市值管理等多项改革措施有望多点突围。国家税务总局：自今年5月1日开始实施深化增值税改革以来，相关改革措施已运行两个多月；目前深化增值税改革运行平稳，效应逐步显现，改革首月实现净减税348亿元。杭州出台《关于进一步加强对企业自持商品房屋租赁管理的通知》，规定了自持商品房屋对外出租单次租期不得超过10年，单次收取租金的期限不得超过1年。长三角三省一市政府与电信、移动、联通、中国铁塔已签署《框架协议》。今年长三角将建成国内规模最大的5G外场技术试验网，2019年率先在国内开展试商用，2020年成为国内首批正式商用的地区之一。

### 2.2 风险因素

美元指数涨0.49%，报94.9727，结束两日连跌。美联储主席鲍威尔国会证词偏鹰派，美元兑日元升至逾六个月高位。

### 2.3 投资建议

沪指上个交易日再度跌破2800点，行业中通信设备、林木、精细化工、贸易等行业领涨，多元金融、石油天然气、生物科技、酒类等行业领跌。综合来看，上日三大期指集体收跌，IC跌幅较小，IH跌幅较大，各合约贴水小幅收窄，IF及IC持仓均有所增加，其中IF增仓幅度较大，IH持仓小幅减少。近期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，信用风险及贸易摩擦等不确定因素仍存，近期市场量能低迷，但资金流动性平稳偏松，前期超跌的中小盘股支撑较强，IC相对走势偏强，可继续持多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		\$3110.02 --
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% --
07/12/2018 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	--		1.11%	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。