

兴证期货·研发中心

2018年7月19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: 震荡收低

沪指上个交易日午后震荡回落, 失守 2800 点, 行业中电力、餐饮旅游、办公用品、摩托车等行业领涨, 通信设备、电脑硬件、航空、精细化工等行业领跌。

	最新价	1日%	5日%
沪深300	3431.32	-0.52	0.70
沪综指	2787.26	-0.39	0.34
深成指	9195.24	-0.97	1.90
上证50	2420.76	-0.40	-0.47
中证500	5156.64	-0.76	2.39
国债指数	166.09	0.02	0.12

分类指数	最新价	1日%	5日%
能源	1616.30	-0.38	-2.10
材料	2192.06	-0.62	2.15
工业	2070.32	-0.61	0.71
可选	5247.00	-0.70	-0.10
消费	14392.30	-0.86	1.52
医药	11982.49	0.15	2.88
金融	5200.83	-0.56	-1.31
信息	1974.93	0.05	2.70
电信	2355.34	2.28	9.20
公用	1834.84	2.87	3.33

#### 期指市场: 集体收跌

主力合约 IF1807、IH1807、IC1807, 涨幅分别为 -0.19%, -0.30%, -0.23%。

#### 外盘市场: 涨跌不一

美股涨跌不一

欧股收高

港股收低

利率	最新价	1日%	5日%
同业拆放(隔夜)	2.53	-2.55	4.95
同业拆放(3个月)	3.59	-0.36	-1.21

### ● 后市展望及策略建议

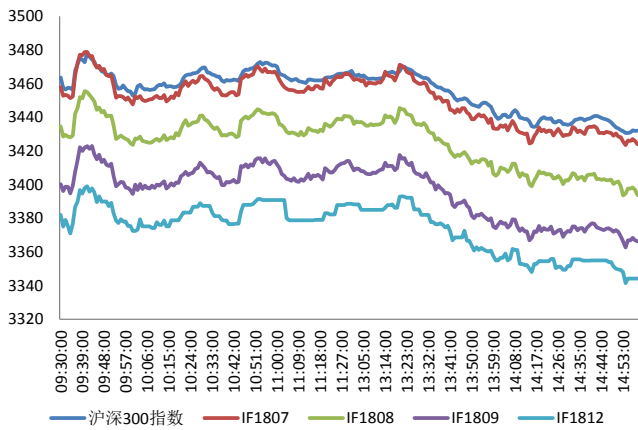
综合来看, 上日三大期指午后集体翻绿, 收盘小幅下跌, 各合约贴水窄幅震荡, 移仓换月期间总持仓有所下降且多空主力净增多仓。近期基本面数据对股市影响略偏空, 美联储态度偏鹰也对金融周期等权重股有一定压制, 国内信用风险及贸易摩擦等不确定因素仍存, 近期市场反弹量能低迷, 但资金流动性平稳偏松, 前期超跌的中小盘股支撑较强, IC 相对走势偏强, 可继续持多 IC 空 IH/IF。仅供参考。

# 1. 市场回顾

## 1.1 国内市场评析:

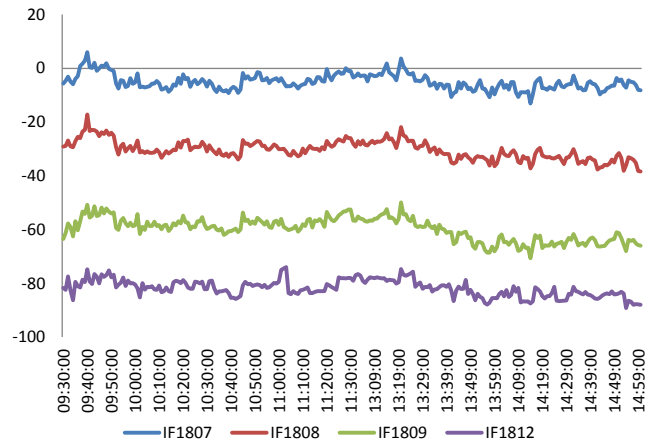
主力合约 IF1807、IH1807、IC1807，  
涨幅分别为-0.19%， -0.30%， -0.23%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



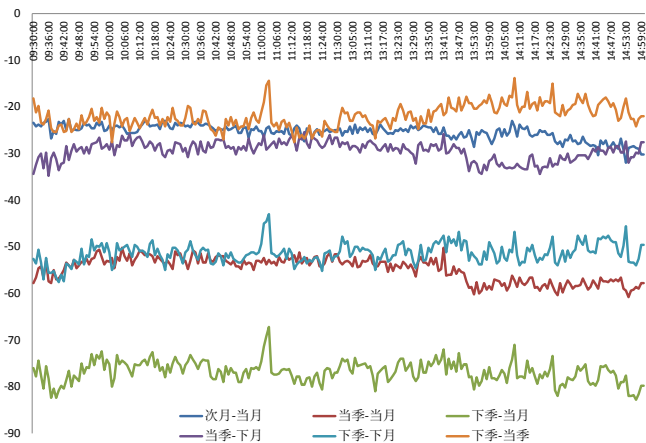
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



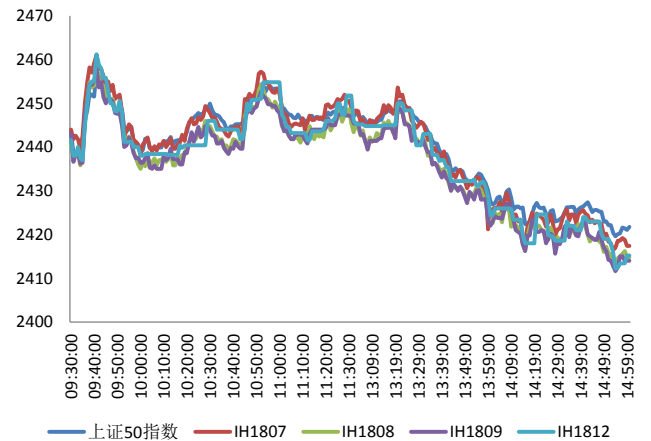
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



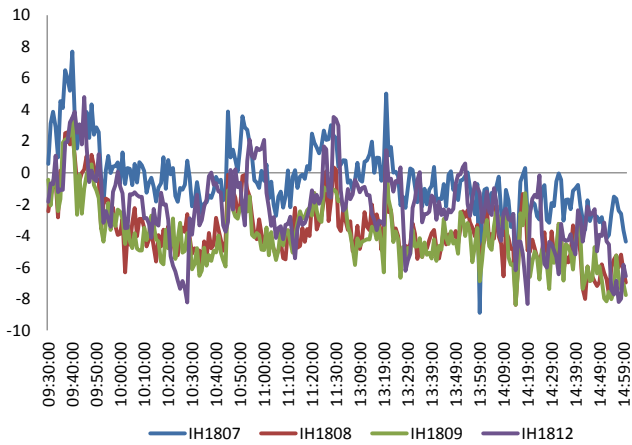
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



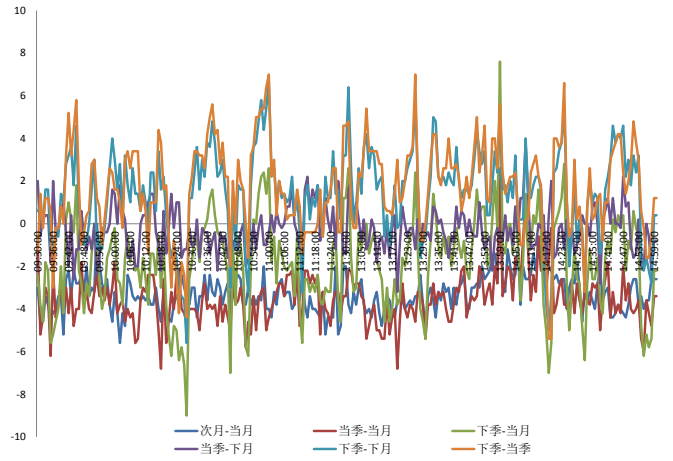
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



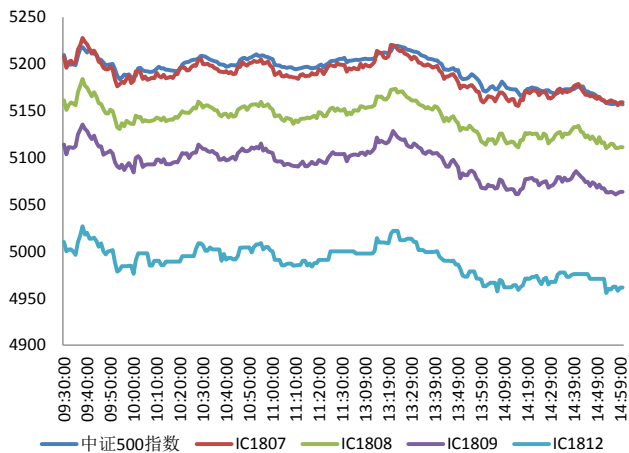
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



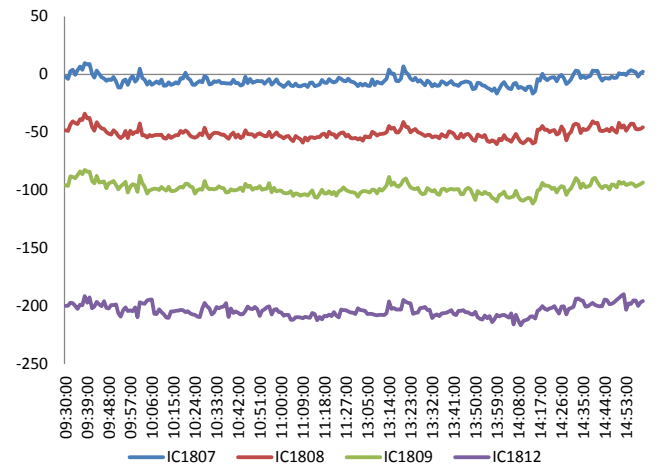
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

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 18 日股指期货各合约升贴水情况

2018/7/18	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	2018/7/17 升贴水	2018/7/17 升贴水率
IF1807.CFE	3,424.0	3,431.3	-7.3	<b>-0.21%</b>	2018-07-20	2	-25.82%	-7.4	<b>-0.21%</b>
IF1808.CFE	3,393.8	3,431.3	-37.5	<b>-1.09%</b>	2018-08-17	22	-12.03%	-30.2	<b>-0.87%</b>
IF1809.CFE	3,366.2	3,431.3	-65.1	<b>-1.90%</b>	2018-09-21	47	-9.77%	-63.2	<b>-1.83%</b>
IF1812.CFE	3,344.2	3,431.3	-87.1	<b>-2.54%</b>	2018-12-21	106	-5.80%	-82.4	<b>-2.39%</b>
IH1807.CFE	2,417.4	2,420.8	-3.4	<b>-0.14%</b>	2018-07-20	2	-16.79%	-1.2	<b>-0.05%</b>
IH1808.CFE	2,414.8	2,420.8	-6.0	<b>-0.25%</b>	2018-08-17	22	-2.71%	-3.2	<b>-0.13%</b>
IH1809.CFE	2,414.0	2,420.8	-6.8	<b>-0.28%</b>	2018-09-21	47	-1.44%	-4.2	<b>-0.17%</b>
IH1812.CFE	2,415.2	2,420.8	-5.6	<b>-0.23%</b>	2018-12-21	106	-0.52%	-2.6	<b>-0.11%</b>
IC1807.CFE	5,159.2	5,156.6	2.6	<b>0.05%</b>	2018-07-20	2	6.02%	-11.8	<b>-0.23%</b>
IC1808.CFE	5,111.2	5,156.6	-45.4	<b>-0.88%</b>	2018-08-17	22	-9.69%	-56.2	<b>-1.08%</b>
IC1809.CFE	5,063.6	5,156.6	-93.0	<b>-1.80%</b>	2018-09-21	47	-9.29%	-100.8	<b>-1.94%</b>
IC1812.CFE	4,961.4	5,156.6	-195.2	<b>-3.79%</b>	2018-12-21	106	-8.64%	-208.0	<b>-4.00%</b>

资料来源：Wind，兴证期货研发部

表 2 2018 年 7 月 18 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	20621	<b>-1927</b>	16324	<b>-4857</b>	11111	<b>-3369</b>	11301	<b>-3920</b>	551
IF1808.CFE	8588	<b>2573</b>	13166	<b>4113</b>	9297	<b>2937</b>	10271	<b>3027</b>	-90
IF1809.CFE	4165	<b>-508</b>	18054	<b>123</b>	13084	<b>373</b>	15930	<b>143</b>	230
IF1812.CFE	388	<b>-117</b>	3890	<b>43</b>					
IF总计	33762	<b>21</b>	51434	<b>-578</b>					
IH1807.CFE	13138	<b>42</b>	9423	<b>-3096</b>	6592	<b>-1917</b>	6942	<b>-2335</b>	418
IH1808.CFE	4537	<b>1910</b>	5451	<b>2076</b>					
IH1809.CFE	1365	<b>-29</b>	6085	<b>195</b>					
IH1812.CFE	196	<b>-99</b>	2295	<b>-27</b>					
IH总计	19236	<b>1824</b>	23254	<b>-852</b>					
IC1807.CFE	12391	<b>-902</b>	10633	<b>-4631</b>	7844	<b>-3352</b>	7944	<b>-3240</b>	-112
IC1808.CFE	5634	<b>1461</b>	11425	<b>3280</b>	9647	<b>2740</b>	8782	<b>2430</b>	310
IC1809.CFE	2027	<b>-69</b>	17441	<b>568</b>	15110	<b>489</b>	15435	<b>437</b>	52
IC1812.CFE	396	<b>-11</b>	5279	<b>182</b>					
IC总计	20448	<b>479</b>	44778	<b>-601</b>					

资料来源：中金所，兴证期货研发部

## 1.2 外盘市场：涨跌不一

周三，美联储经济状况褐皮书：制造商对关税感到担忧；输入价格进一步上涨；多个地区报告，因进口关税推高了燃料、金属等产品价格，造成投入成本上升；所有地区的物价“温和”上涨；美国经济最近几周继续扩张；劳动力市场紧俏，技术工人出现短缺，但薪资仍保持温和至适度增长。美联储主席鲍威尔：美国经济强劲，美联储正渐进加息；无意提前结束缩表。美国6月新屋开工117.3万户，创9个月新低，预期132万户，前值由135万户修正为133.7万户；6月新屋开工环比降12.3%，预期降2.2%，前值由增5%修正为增4.8%。美国6月营建许可127.3万户，预期133万户，前值130.1万户；6月营建许可环比降2.2%，预期增2.2%，前值降4.6%。欧盟将于7月19日开始执行钢铝保护措施，限制进口。欧元区6月调和CPI终值同比升2%，预期升2%，前值升1.9%；环比升0.1%，预期升0.1%，前值升0.5%。6月核心调和CPI终值同比升0.9%，预期升1%，前值升1.1%。欧洲央行管委维勒鲁瓦：欧洲央行可能最早在明年夏季加息。

### 美股涨跌不一：

截止收盘，美国三大股指涨跌不一，道指连续五日上涨，金融股领涨；道指收涨近80点或0.32%，报25199.29点；纳指收跌0.01%，报7854.44点；标普500指数收涨0.22%，报2815.62点。投资者继续关注企业财报以及美联储主席鲍威尔的国会证词。谷歌微跌0.01%，其收到欧盟史上最大罚单；摩根士丹利收涨2.8%，二季度财报强劲。

### 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0.65%，报7676.28点；法国CAC40指数收涨0.46%，报5447.44点；德国DAX指数收涨0.82%，报12765.94点。

### 港股收低：

截止收盘，香港恒生指数收盘跌0.23%报28117.42点，盘中一度逼近28000点关口，国企指数跌0.13%，报10578.46点；红筹指数涨0.02%，报4255.06点。全日大市成交762.24亿港元，前一交易日为782.39亿港元。中国台湾加权指数收盘涨0.59%报10842.46点，苹果概念股涨幅居前。

## 2. 走势展望

### 2.1 正面因素

国开行：棚改贷款合同的审批及签订权限均在分行，目前没有任何调整变化，不存在总行上收棚改贷款合同审批权限的情况。21 世纪经济报道：央行近日窗口指导银行，将向一级交易商额外提供中期借贷便利（MLF）资金，用于支持贷款投放和信用债投资。对于信用债投资，窗口指导显示，对 AA+及以上评级按 1:1 比例给予 MLF，AA+以下评级按 1:2 给予 MLF 资金，要求必须为产业类，金融债不符合。发改委、能源局发布关于积极推进电力市场化交易进一步完善交易机制的通知，明确支持电力用户与水电、风电、太阳能发电、核电等清洁能源发电企业开展市场化交易。发改委、住建部发布开展“十三五”城镇污水垃圾处理设施建设规划中期评估的通知，决定对《“十三五”全国城镇污水处理及再生利用设施建设规划》和《“十三五”全国城镇生活垃圾无害化处理设施建设规划》开展中期评估。工信部：要认真推进与执行《水泥平板玻璃产能置换实施办法》，要坚决防止通过置换产能来增加产能的现象，进一步研究禁止产能异地置换，力争所有产能置换项目召开听证会，让全社会监督。《长三角地区一体化发展三年行动计划（2018-2020 年）》正式印发。

### 2.2 风险因素

在岸人民币兑美元 16:30 收盘报 6.7145，创去年 8 月 7 日以来新低，较上一交易日跌 355 点，夜盘时段一度跌破 6.72 关口。美元指数涨 0.14%，报 95.1047，连涨两日，并创三周新高；美元兑离岸人民币涨 0.35%，报 6.7464，创近一年来新高。

### 2.3 投资建议

沪指上个交易日午后震荡回落，失守 2800 点，行业中电力、餐饮旅游、办公用品、摩托车等行业领涨，通信设备、电脑硬件、航空、精细化工等行业领跌。综合来看，上日三大期指午后集体翻绿，收盘小幅下跌，各合约贴水窄幅震荡，移仓换月期间总持仓有所下降且多空主力净增多仓。近期基本面数据对股市影响略偏空，美联储态度偏鹰也对金融周期等权重股有一定压制，国内信用风险及贸易摩擦等不确定因素仍存，近期市场反弹量能低迷，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	\$3110.02b	--
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	--		1.11%	0.80% --
07/19/2018	中国银行结售汇 - 银行代客	Jun	--	--		143.3b --
07/25/2018 10:00	彭博7月中国调查					

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。