

兴证期货·研发中心

2018年7月20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: 震荡收低

沪指上个交易日延续缩量调整, 多数行业收跌, 钢铁、保险、建材、电信等行业领涨, 办公用品、航空、林木、生物科技等行业领跌。

	最新价	1日%	5日%
沪深300	3428.34	-0.09	-1.51
沪综指	2772.55	-0.53	-2.30
深成指	9148.78	-0.51	-1.35
上证50	2426.16	0.22	-1.96
中证500	5111.33	-0.88	-1.18
国债指数	166.15	0.03	0.15

分类指数	最新价	1日%	5日%
能源	1613.73	-0.16	-3.08
材料	2184.93	-0.33	-0.15
工业	2058.73	-0.56	-1.83
可选	5269.75	0.43	-1.29
消费	14340.76	-0.36	-1.13
医药	11770.43	-1.77	-1.11
金融	5213.81	0.25	-2.80
信息	1956.55	-0.93	4.78
电信	2306.62	-2.07	10.45
公用	1847.06	0.67	2.84

期指市场: 涨跌不一

主力合约 IF1808、IH1808、IC1808, 涨幅分别为 0.05%, 0.50%, -1.02%。

外盘市场: 多数收跌

美股收低

欧股多数收低

港股收低

利率	最新价	1日%	5日%
同业拆放(隔夜)	2.42	-4.32	-2.85
同业拆放(3个月)	3.56	-0.75	-1.79

● 后市展望及策略建议

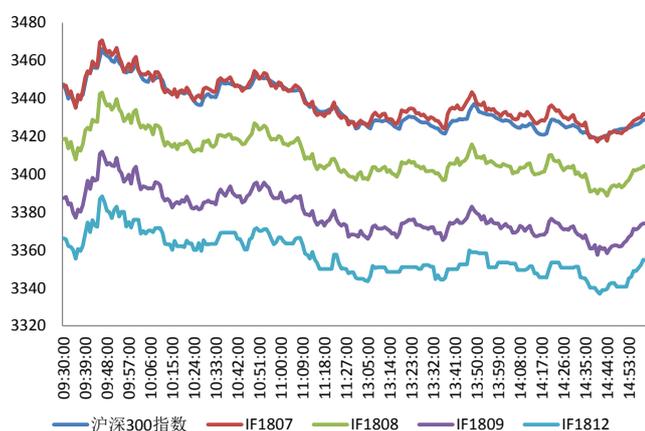
综合来看, 上日权重板块强撑指数, 三大期指中 IH 较强, IC 跌幅较大, 各合约基差震荡偏强, IF 及 IH 持仓有所减少且主力净增空仓, IC 小幅增仓, 多空主力净增多仓。近期基本面数据对股市影响略偏空, 人民币汇率持续走弱对股市有一定压制, 国内信用风险及贸易摩擦等不确定因素仍存, 市场反弹量能低迷, 但资金流动性平稳偏松, 前期超跌的中小盘股支撑较强, 可继续持多 IC 空 IH/IF。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析:

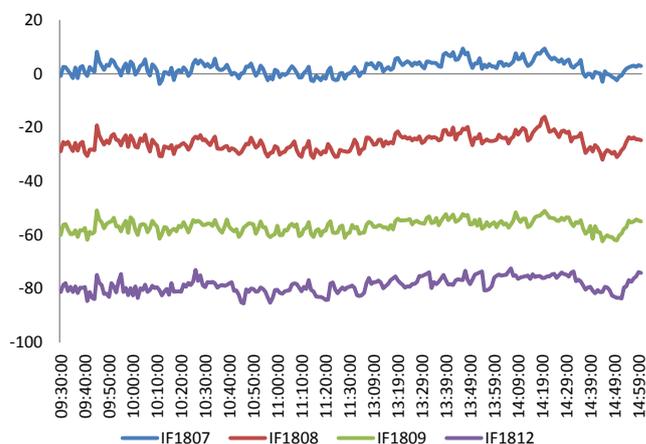
主力合约 IF1808、IH1808、IC1808，
涨幅分别为 0.05%，0.50%，-1.02%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



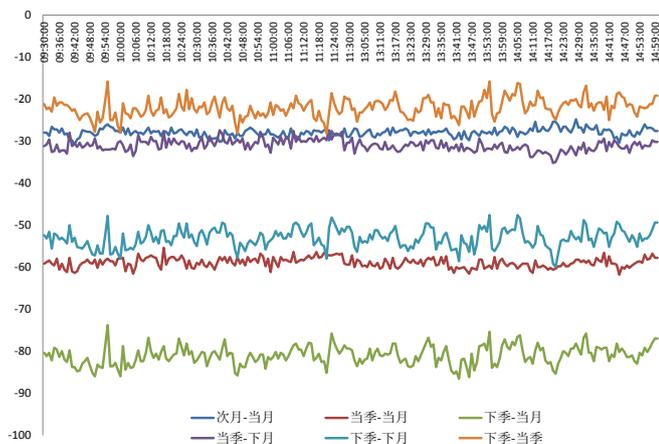
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



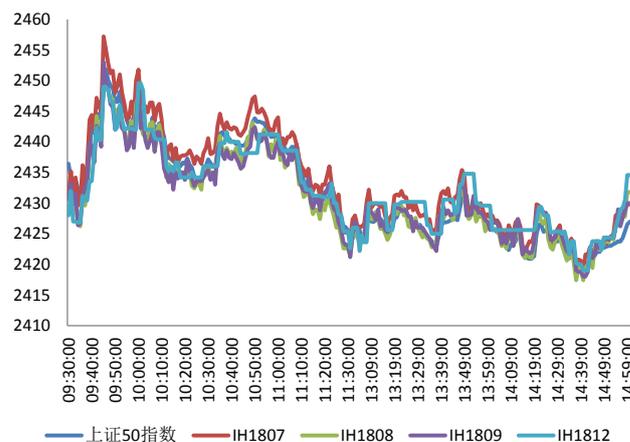
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



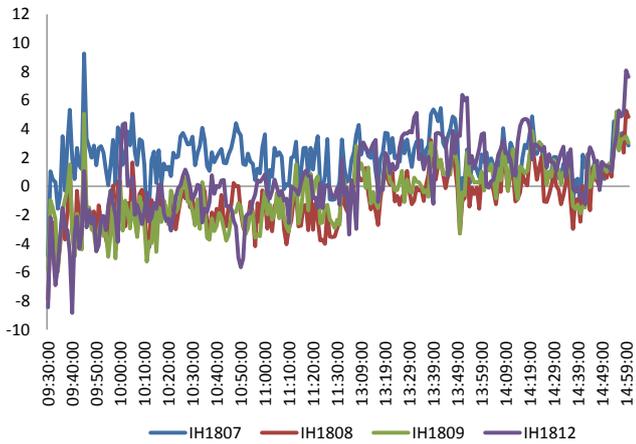
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



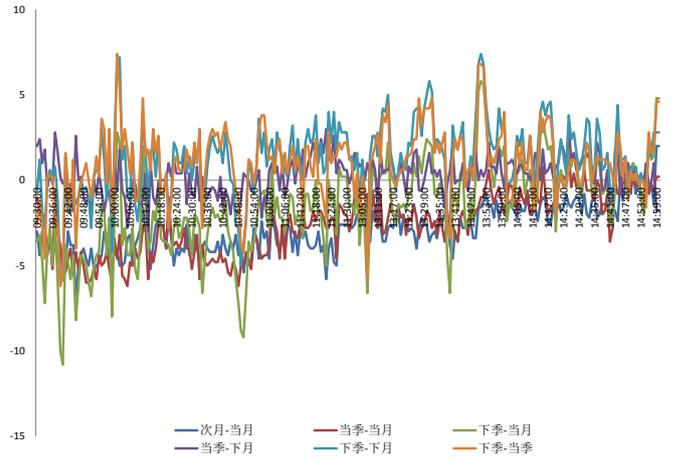
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



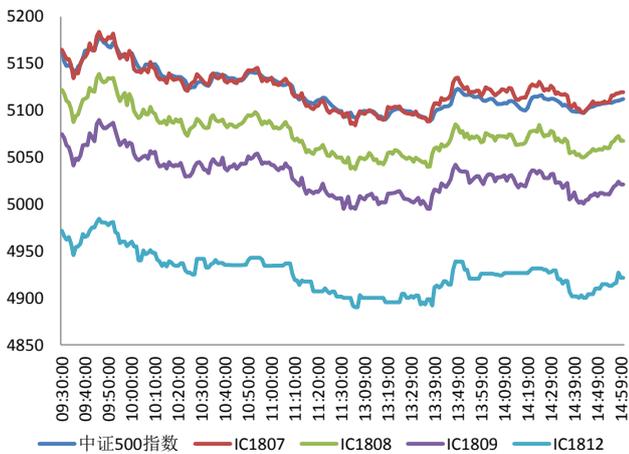
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



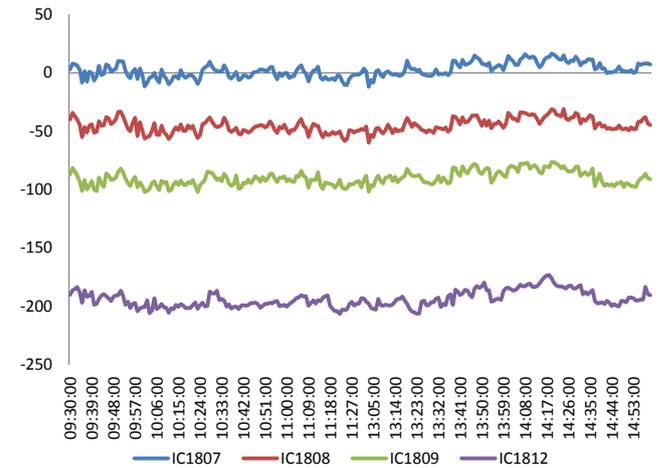
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

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 19 日股指期货各合约升贴水情况

2018/7/19	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	2018/7/18 升贴水	2018/7/18 升贴水率
IF1807.CFE	3,431.8	3,428.3	3.5	0.10%	2018-07-20	1	24.40%	-7.3	-0.21%
IF1808.CFE	3,404.2	3,428.3	-24.1	-0.70%	2018-08-17	21	-8.12%	-37.5	-1.09%
IF1809.CFE	3,374.0	3,428.3	-54.3	-1.59%	2018-09-21	46	-8.34%	-65.1	-1.90%
IF1812.CFE	3,354.8	3,428.3	-73.5	-2.15%	2018-12-21	105	-4.94%	-87.1	-2.54%
IH1807.CFE	2,429.8	2,426.2	3.6	0.15%	2018-07-20	1	36.28%	-3.4	-0.14%
IH1808.CFE	2,431.8	2,426.2	5.6	0.23%	2018-08-17	21	2.68%	-6.0	-0.25%
IH1809.CFE	2,430.0	2,426.2	3.8	0.16%	2018-09-21	46	0.83%	-6.8	-0.28%
IH1812.CFE	2,434.6	2,426.2	8.4	0.35%	2018-12-21	105	0.80%	-5.6	-0.23%
IC1807.CFE	5,119.4	5,111.3	8.1	0.16%	2018-07-20	1	38.22%	2.6	0.05%
IC1808.CFE	5,067.6	5,111.3	-43.7	-0.86%	2018-08-17	21	-9.86%	-45.4	-0.88%
IC1809.CFE	5,021.0	5,111.3	-90.3	-1.77%	2018-09-21	46	-9.30%	-93.0	-1.80%
IC1812.CFE	4,921.6	5,111.3	-189.7	-3.71%	2018-12-21	105	-8.56%	-195.2	-3.79%

资料来源：Wind，兴证期货研发部

表 2 2018 年 7 月 19 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	15945	-4676	7364	-8960	4982	-5974	5305	-5797	-177
IF1808.CFE	15797	7209	20515	7349	14184	5064	15311	5469	-405
IF1809.CFE	4248	83	19029	975	13774	709	16858	951	-242
IF1812.CFE	434	46	3931	41					
IF总计	36424	2662	50839	-595					
IH1807.CFE	9188	-3950	4765	-4658	3286	-3020	3494	-3063	43
IH1808.CFE	7987	3450	9240	3789					
IH1809.CFE	1595	230	6199	114					
IH1812.CFE	196	0	2347	52					
IH总计	18966	-270	22551	-703					
IC1807.CFE	9317	-3074	5070	-5563	3702	-3715	3780	-3823	108
IC1808.CFE	9440	3806	17014	5589	13680	4261	12618	4144	117
IC1809.CFE	2324	297	17918	477	15476	366	15881	446	-80
IC1812.CFE	405	9	5480	201					
IC总计	21486	1038	45482	704					

资料来源：中金所，兴证期货研发部

1.2 外盘市场：多数收跌

周四，据新浪，美国总统特朗普表示，希望美联储停止加息；利率上升并不令人满意；强势美元让我们处于劣势。欧委会主席容克即将访美，就汽车关税等贸易问题与特朗普磋商。目前欧盟正在制定一份包括美国药品、汽车在内关税报复清单，如果美国执意征收汽车关税，该措施将立即执行。消息称，欧盟考虑向美国汽车征收约 20% 的报复性关税。欧盟贸易专员马姆斯特罗姆：多边汽车协议是选项之一，但不确定是否会有效。美国上周初请失业金人数 20.7 万人，创 1969 年 12 月以来新低，预期 22 万人，前值 21.4 万人；7 月 7 日当周续请失业金人数 175.1 万人，预期 172.9 万人，前值 173.9 万人。美国 7 月费城联储制造业指数 25.7，预期 21.5，前值 19.9。美联储理事夸尔斯：支持更广范围的 LIBOR 替代品；可能考虑公布复合平均有抵押隔夜融资利率(SOFR)，以作为 LIBOR 的替代选项。欧盟委员会：与英国正在就脱欧协议努力，但是需要为各种情况做好准备；各成员国和企业要为无协议脱欧做准备。英国首相发言人：与欧盟的谈判进展表明我们不会发展到无协议脱欧

美股收低：

截止收盘，美股收跌，道指收跌逾 130 点或 0.53%，报 25064.50 点；纳指收跌 0.37%，报 7825.30 点；标普 500 指数收跌 0.4%，报 2804.49 点。道指结束五日连涨，主要受贸易紧张局势拖累，金融股和原材料股领跌。美国铝业收跌逾 13%，世纪铝业收跌逾 12%。IBM 收涨逾 3%，其二季度财报超预期。

欧股多数收低：

截止收盘，欧洲三大股指收盘多数下跌。法国 CAC40 指数收跌 0.56%，报 5417.07 点；德国 DAX 指数收跌 0.62%，报 12686.29 点；英国富时 100 指数收涨 0.1%，报 7683.97 点。

港股收低：

截止收盘，香港恒生指数收盘跌 0.38%，报 28010.86 点。国企指数跌 0.52%，报 10523.24 点；红筹指数跌 1.1%，报 4208.3 点。大市成交降至 774.1 亿港元，前一交易日为 762.24 亿港元。中国台湾加权指数收盘跌 0.07% 报 10835.38 点。

2. 走势展望

2.1 正面因素

据证券日报，截至目前，深市已有 2100 多家上市公司披露了 2017 年报，1620 家推出现金分红方案，占比约 77%；分红金额合计 2200 多亿元，比上年增长 17%，再创新高。其中，中小创公司表现出了积极分红的强烈意愿。据证券日报，中国煤炭工业协会有关负责人表示，电厂采购意愿降低，沿海煤炭市场在经过价格僵持后，价格开启下行通道。昨日，国家能源集团与华能、华电、国电投等重点电力企业签订了煤炭三年长协合同，为电力企业吃下“定心丸”。据 21 世纪经济报道，中海油方面宣布，今年冬季用气旺季期间，将允许其三座广东省的液化天然气接收站向第三方开放。而在稍早期间，中石油宣布向第三方开放其在江苏如东的接收站。中国天然气体制的改革步伐，正随着消费量快速增长而加快。

2.2 风险因素

在岸人民币兑美元 16:30 收盘报 6.7734，续创一年新低，较上一交易日跌 589 点，夜盘时段一度跌破 6.78 关口。离岸人民币兑美元纽约尾盘跌 443 点，报 6.7907，盘中一度跌破 6.8 关口，日内连破 6.75、6.76、6.77、6.78、6.79 五大关口。

2.3 投资建议

沪指上个交易日延续缩量调整，多数行业收跌，钢铁、保险、建材、电信等行业领涨，办公用品、航空、林木、生物科技等行业领跌。综合来看，上日权重板块强撑指数，三大期指中 IH 较强，IC 跌幅较大，各合约基差震荡偏强，IF 及 IH 持仓有所减少且主力净增空仓，IC 小幅增仓，多空主力净增多仓。近期基本面数据对股市影响略偏空，人民币汇率持续走弱对股市有一定压制，国内信用风险及贸易摩擦等不确定因素仍存，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，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	\$3110.62b	--
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 10:00	中国银行结售汇 - 银行代客	Jun	--	47.3b		143.3b --
07/25/2018 10:00	彭博7月中国调查					
07/26/2018 09:00	Swift全球支付人民币	Jun	--	--		1.88% --

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。