

兴证期货·研发中心

2018年7月23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: 大幅上涨

沪指上个交易日大幅上涨, 成交量有所上升, 仅有软饮料及航空收跌, 多元金融、银行、保险、电脑硬件等行业领涨。

	最新价	1日%	5日%
沪深300	3492.89	1.88	0.01
沪综指	2829.27	2.05	-0.07
深成指	9251.48	1.12	-0.81
上证50	2493.77	2.79	0.68
中证500	5175.25	1.25	-0.56
国债指数	166.21	0.04	0.17

分类指数	最新价	1日%	5日%
能源	1636.44	1.41	-1.14
材料	2207.36	1.03	-0.50
工业	2075.73	0.83	-1.01
可选	5297.68	0.53	-1.51
消费	14407.05	0.46	-2.23
医药	11811.55	0.35	-2.41
金融	5411.89	3.80	1.36
信息	1983.12	1.43	0.81
电信	2341.35	0.21	4.35
公用	1884.81	2.04	5.44

期指市场: 集体反弹

主力合约IF1808、IH1808、IC1808, 涨幅分别为2.45%, 3.11%, 1.55%。

利率	最新价	1日%	5日%
同业拆放(隔夜)	2.35	-2.90	-5.40
同业拆放(3个月)	3.54	-0.70	-2.13

外盘市场: 欧美收跌

美股小幅收低

欧股收低

港股收高

● 后市展望及策略建议

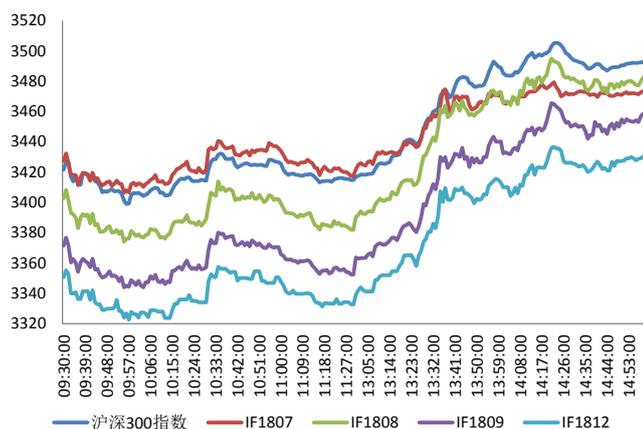
综合来看, 上周五受益于资管新规落地松于预期, 三大期指集体反弹, IH 涨幅较大, 各合约基差震荡偏强, IF 及 IC 持仓有所减少而 IH 持仓小增, 三大主力多空净增空仓。短期来看, 政策面暖风频吹, 本周有望延续反弹, 建议短期以多头思路为主。但目前市场不确定性仍然较大, 信用违约风险、中美贸易摩擦、宏观经济下滑以及人民币汇率走弱等因素继续压制风险偏好, 我们认为资金利率较低背景下, 估值已回到历史低位的中小盘股支撑更强, 继续看好多 IC 空 IH/IF 策略, 仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析:

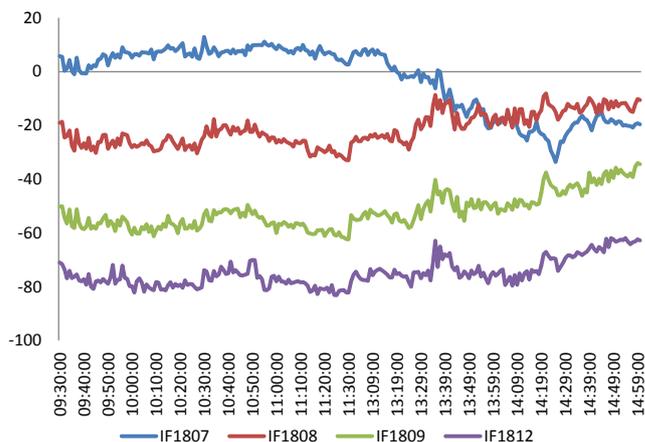
主力合约 IF1808、IH1808、IC1808，
涨幅分别为 2.45%，3.11%，1.55%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



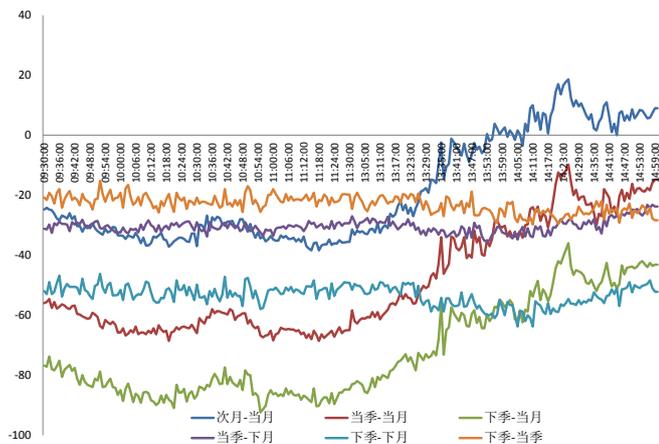
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



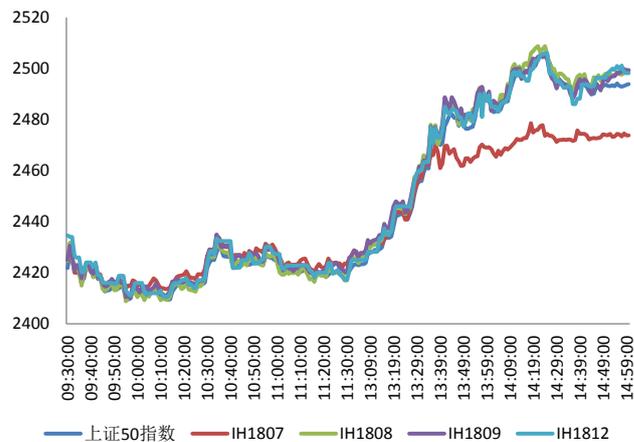
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



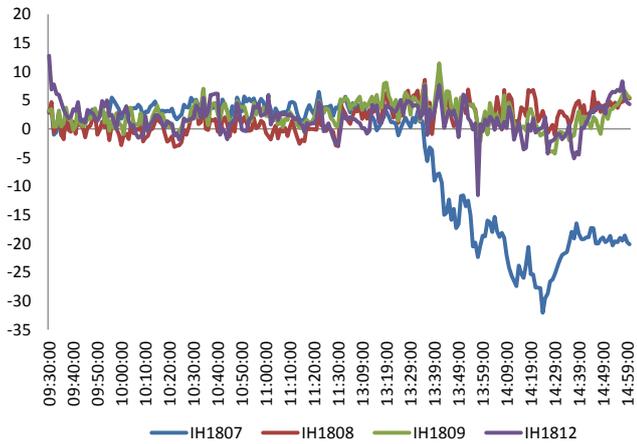
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



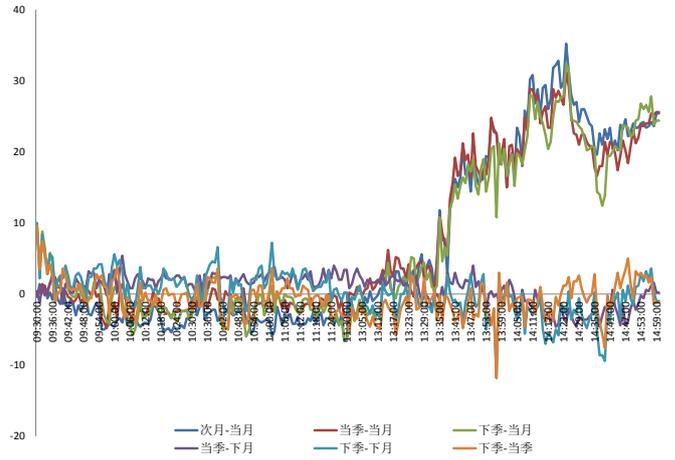
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



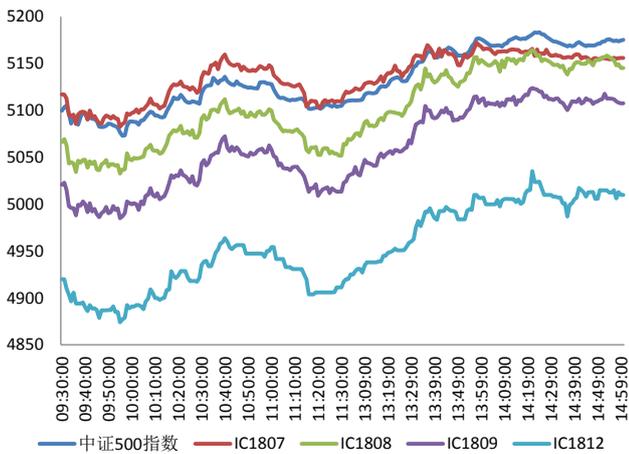
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



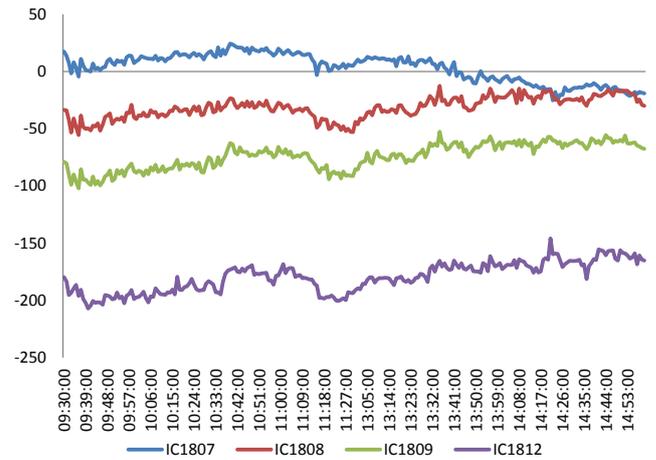
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

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 20 日股指期货各合约升贴水情况

2018/7/20	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	2018/7/19 升贴水	2018/7/19 升贴水率
IF1807.CFE	3,473.4	3,492.9	-19.5	-0.56%	2018-07-20	0		3.5	0.10%
IF1808.CFE	3,482.4	3,492.9	-10.5	-0.30%	2018-08-17	20	-3.64%	-24.1	-0.70%
IF1809.CFE	3,458.6	3,492.9	-34.3	-0.98%	2018-09-21	45	-5.28%	-54.3	-1.59%
IF1812.CFE	3,430.2	3,492.9	-62.7	-1.79%	2018-12-21	104	-4.18%	-73.5	-2.15%
IH1807.CFE	2,473.8	2,493.8	-20.0	-0.80%	2018-07-20	0		3.6	0.15%
IH1808.CFE	2,499.2	2,493.8	5.4	0.22%	2018-08-17	20	2.64%	5.6	0.23%
IH1809.CFE	2,499.4	2,493.8	5.6	0.23%	2018-09-21	45	1.22%	3.8	0.16%
IH1812.CFE	2,498.2	2,493.8	4.4	0.18%	2018-12-21	104	0.41%	8.4	0.35%
IC1807.CFE	5,156.0	5,175.3	-19.3	-0.37%	2018-07-20	0		8.1	0.16%
IC1808.CFE	5,145.2	5,175.3	-30.1	-0.58%	2018-08-17	20	-7.03%	-43.7	-0.86%
IC1809.CFE	5,107.6	5,175.3	-67.7	-1.31%	2018-09-21	45	-7.03%	-90.3	-1.77%
IC1812.CFE	5,010.0	5,175.3	-165.3	-3.19%	2018-12-21	104	-7.43%	-189.7	-3.71%

资料来源：Wind，兴证期货研发部

表 2 2018 年 7 月 20 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	7215	-8730	0	-7364					
IF1808.CFE	26381	10584	26322	5807	17601	3486	19201	3920	-434
IF1809.CFE	5881	1633	18997	-32	13495	-272	16633	-185	-87
IF1812.CFE	681	247	3989	58					
IF总计	40158	3734	49308	-1531					
IH1807.CFE	4583	-4605	0	-4765					
IH1808.CFE	15866	7879	14174	4934	9556	3086	10382	3537	-451
IH1809.CFE	2767	1172	6505	306					
IH1812.CFE	495	299	2552	205					
IH总计	23711	4745	23231	680					
IC1807.CFE	4405	-4912	0	-5070					
IC1808.CFE	14232	4792	21097	4083	16421	2741	15521	3062	-321
IC1809.CFE	2722	398	18092	174	15556	80	15940	59	21
IC1812.CFE	541	136	5704	224					
IC总计	21900	414	44893	-589					

资料来源：中金所，兴证期货研发部

1.2 外盘市场：欧美收跌

上周,据 CNBC 报道,美国白宫官员称特朗普担心美联储今年将加息 2 次。美国财长努钦:长期而言,美元走强对美国很重要,拒绝就短期问题置评;特朗普尊重美联储的独立性。美国汽车制造商、行业协会,欧盟、加拿大等代表在华盛顿强烈批评美国政府对进口汽车及零配件展开的“232 调查”。美联储布拉德:美国总统特朗普的评论不会影响 FOMC 的决定,美联储正在很好地完成目标,关税的下行风险是在短期内提高物价,贸易摩擦升级可能给美国经济带来风险。欧盟首席脱欧谈判官巴尼耶:料英国脱欧协议将在 10 月或 11 月达成。德国工商总会会长 Eric Schweitzer 表示,美国对进口汽车加征关税将使德国每年的经济产出减少约 60 亿欧元(约合 70 亿美元)。德国总理默克尔表示,美国的汽车关税将违背 WTO 规则,欧盟做好准备对美国任何的汽车关税举措进行反击。美国总统特朗普的政府正考虑对进口汽车和零部件加征至多 25%的关税。IMF:欧元区经济增长已经见顶,经济前景面临的风险“尤其严峻”,该地区经济硬着陆的可能性加大。瑞士央行行长乔丹:全球经济处于相对强劲的路径之上;贸易冲突不再升级是重要的。

美股小幅收低:

截止收盘,美国三大股指跌幅均不足 0.1%,特朗普批评美联储收紧货币政策,美元指数跌超 0.8%。微软收涨 1.8%,因业绩好于预期。截至收盘,道指收跌 0.03%,报 25058.12 点,周涨 0.15%;纳指收跌 0.07%,报 7820.20 点,周跌 0.07%;标普 500 指数收跌 0.09%,报 2801.83 点,周涨 0.02%。

欧股收低:

截止收盘,欧洲三大股指收盘集体下跌。英国富时 100 指数收跌 0.07%,报 7678.79 点,周涨 0.22%;法国 CAC40 指数收跌 0.35%,报 5398.32 点,周跌 0.57%;德国 DAX 指数收跌 0.98%,报 12561.42 点,周涨 0.16%。

港股收高:

截止收盘,香港恒生指数收盘涨 0.76%,报 28224.48 点,上周跌 1.06%。恒生国企指数涨 1.51%,报 10682.64 点,上周跌 0.59%。红筹指数涨 0.3%,报 4221.11 点。大市成交升至 1003.3 亿港元,前一交易日 774.1 为亿港元。中国台湾加权指数收盘涨 0.89%报 10932.11 点,周涨 0.62%。

2. 走势展望

2.1 正面因素

央行周五不开展公开市场操作，当天无逆回购到期，结束连续四日净投放；上周累计净投放 5400 亿元，创半年单周新高，资金面延续宽松，Shibor 连续两日全线下跌，7 天 Shibor 跌 0.8bp 报 2.6750%。中国空调业 2018 冷年（截止今年 7 月底才结束）累计的销量已经突破 9000 万台，再次创出历史新高，不过增速已经明显放缓。国家智能网联汽车应用（北方）示范区等一批项目已在吉林投入运营，吉林正联手一汽加速智能网联汽车产业示范布局，努力打造中国乃至全球智能网联汽车产业发展高地。广东省近日出台的《广东省深化公立医院综合改革行动方案》提出，要在 2018 年年底全面取消医用耗材加成。

2.2 风险因素

人民币兑美元中间价调贬 605 个基点，报 6.7671，调降幅度创逾两年最大，连续七日调贬，创 2017 年 7 月 14 日以来新低。

2.3 投资建议

沪指上个交易日大幅上涨，成交量有所上升，仅有软饮料及航空收跌，多元金融、银行、保险、电脑硬件等行业领涨。综合来看，上周五受益于资管新规落地松于预期，三大期指集体反弹，IH 涨幅较大，各合约基差震荡偏强，IF 及 IC 持仓有所减少而 IH 持仓小增，三大主力多空净增空仓。短期来看，政策面暖风频吹，本周有望延续反弹，建议短期以多头思路为主。但目前市场不确定性仍然较大，信用违约风险、中美贸易摩擦、宏观经济下滑以及人民币汇率走弱等因素继续压制风险偏好，我们认为资金利率较低背景下，估值已回到历史低位的中小盘股支撑更强，继续看好多 IC 空 IH/IF 策略，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。