

兴证期货·研发中心

2018年7月24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: 延续升势

沪指上个交易日延续升势, 成交量继续回升, 建筑、航天军工、建材、农业领涨, 生物科技、制药、医疗保健、餐饮旅游领跌。

	最新价	1日%	5日%
沪深300	3525.75	0.94	1.55
沪综指	2859.54	1.07	1.62
深成指	9314.30	0.68	-0.03
上证50	2526.81	1.33	3.19
中证500	5214.00	0.75	0.36
国债指数	166.28	0.04	0.17

#### 期指市场: 延续上涨

主力合约 IF1808、IH1808、IC1808, 涨幅分别为 0.87%, 0.99%, 0.75%。

分类指数	最新价	1日%	5日%
能源	1665.30	1.76	0.54
材料	2264.49	2.59	3.06
工业	2130.09	2.62	1.80
可选	5294.31	-0.06	-1.17
消费	14265.02	-0.99	-3.38
医药	11330.90	-4.07	-7.01
金融	5499.92	1.63	4.73
信息	1983.12	1.43	0.81
电信	2341.35	0.21	4.35
公用	1887.74	0.16	5.40

#### 外盘市场: 涨跌不一

美股涨跌不一

欧股收低

港股收高

利率	最新价	1日%	5日%
同业拆放(隔夜)	2.36	0.68	-7.63
同业拆放(3个月)	3.50	-0.93	-2.91

### ● 后市展望及策略建议

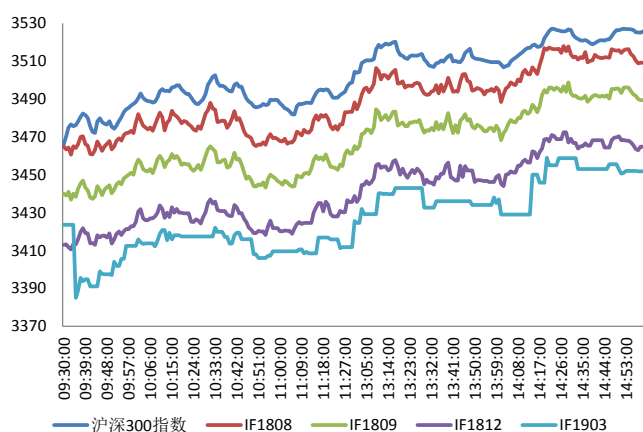
综合来看, 上日三大期指延续上涨态势, 其中 IH 涨幅较大, 合约基差尾盘稍有走弱, IF 持仓有所减少, IH 及 IC 持仓小增。监管层传来股指有望恢复常态的利好, 未来远月合约基差修复空间较大。近期政策面暖风频吹, 央行超额续作 MLF, 财政政策释放宽松信号, 本周有望延续反弹, 建议短期以多头思路为主。仅供参考。

# 1. 市场回顾

## 1.1 国内市场评析:

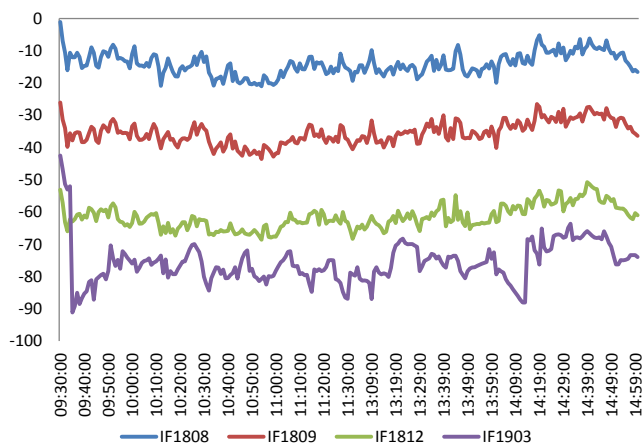
主力合约 IF1808、IH1808、IC1808，  
涨幅分别为 0.87%，0.99%，0.75%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



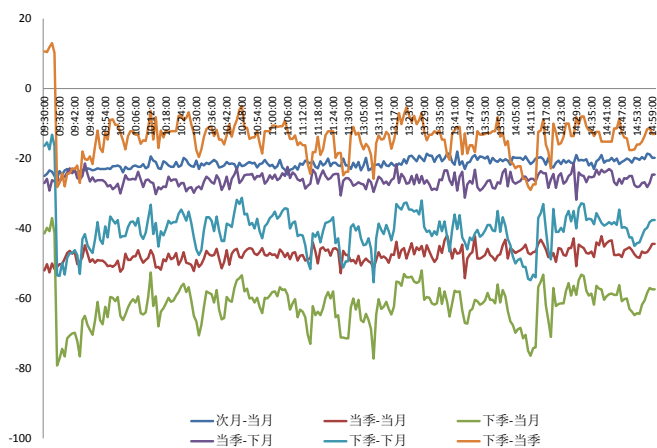
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



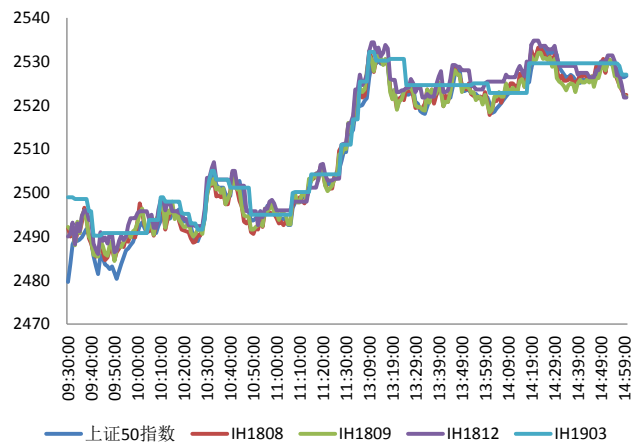
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



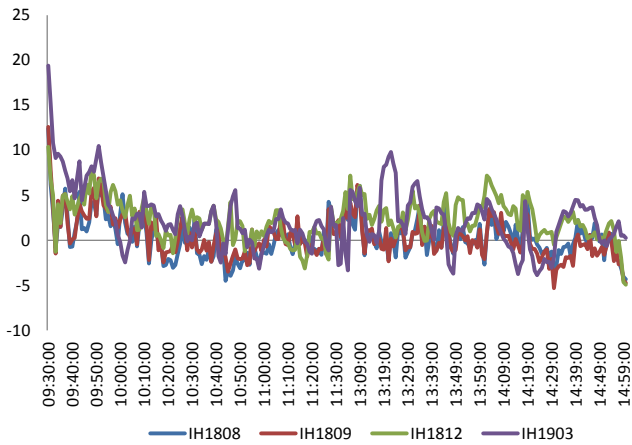
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



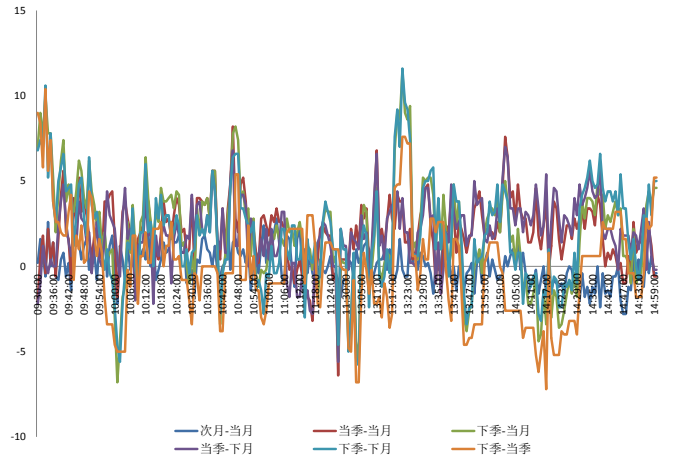
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



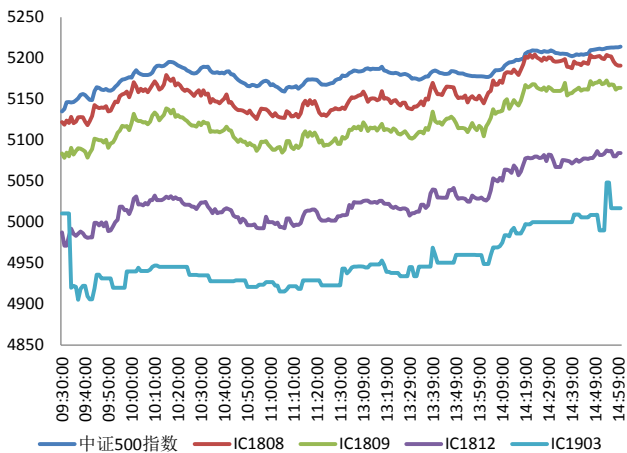
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



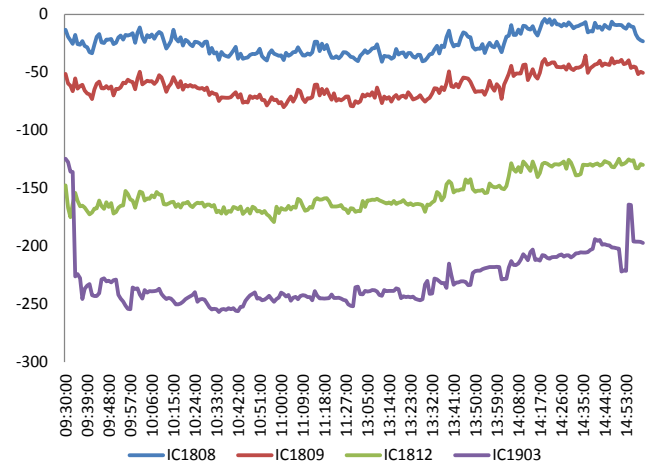
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

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 23 日股指期货各合约升贴水情况

2018/7/23	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	2018/7/20 升贴水	2018/7/20 升贴水率
IF1808.CFE	3,509.2	3,525.8	-16.6	<b>-0.47%</b>	2018-08-17	19	-5.98%	-10.5	<b>-0.30%</b>
IF1809.CFE	3,489.4	3,525.8	-36.4	<b>-1.03%</b>	2018-09-21	44	-5.67%	-34.3	<b>-0.98%</b>
IF1812.CFE	3,464.8	3,525.8	-61.0	<b>-1.73%</b>	2018-12-21	103	-4.06%	-62.7	<b>-1.79%</b>
IF1903.CFE	3,451.8	3,525.8	-74.0	<b>-2.10%</b>	2019-03-15	160	-3.17%		
IH1808.CFE	2,522.4	2,526.8	-4.4	<b>-0.17%</b>	2018-08-17	19	-2.22%	5.4	<b>0.22%</b>
IH1809.CFE	2,522.0	2,526.8	-4.8	<b>-0.19%</b>	2018-09-21	44	-1.05%	5.6	<b>0.23%</b>
IH1812.CFE	2,521.8	2,526.8	-5.0	<b>-0.20%</b>	2018-12-21	103	-0.47%	4.4	<b>0.18%</b>
IH1903.CFE	2,527.0	2,526.8	0.2	<b>0.01%</b>	2019-03-15	160	0.01%		
IC1808.CFE	5,191.0	5,214.0	-23.0	<b>-0.44%</b>	2018-08-17	19	-5.62%	-30.1	<b>-0.58%</b>
IC1809.CFE	5,163.8	5,214.0	-50.2	<b>-0.96%</b>	2018-09-21	44	-5.30%	-67.7	<b>-1.31%</b>
IC1812.CFE	5,084.2	5,214.0	-129.8	<b>-2.49%</b>	2018-12-21	103	-5.85%	-165.3	<b>-3.19%</b>
IC1903.CFE	5,017.0	5,214.0	-197.0	<b>-3.78%</b>	2019-03-15	160	-5.71%		

资料来源：Wind，兴证期货研发部

表 2 2018 年 7 月 23 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
IF1808.CFE	23532	<b>-2849</b>	25867	<b>-455</b>	17558	<b>-35</b>	18973	<b>-80</b>	45
IF1809.CFE	4163	<b>-1718</b>	18655	<b>-342</b>	13268	<b>-227</b>	16286	<b>-347</b>	120
IF1812.CFE	728	<b>47</b>	4002	<b>13</b>					
IF1903.CFE	109	<b>109</b>	105	<b>105</b>					
IF总计	28532	<b>-4411</b>	48629	<b>-679</b>					
IH1808.CFE	15563	<b>-303</b>	14558	<b>384</b>	10268	<b>820</b>	10792	<b>436</b>	384
IH1809.CFE	2031	<b>-736</b>	6355	<b>-150</b>					
IH1812.CFE	385	<b>-110</b>	2584	<b>32</b>					
IH1903.CFE	49	<b>49</b>	48	<b>48</b>					
IH总计	18028	<b>-1100</b>	23545	<b>314</b>					
IC1808.CFE	12866	<b>-1366</b>	21489	<b>392</b>	16573	<b>152</b>	16087	<b>589</b>	-437
IC1809.CFE	2322	<b>-400</b>	18072	<b>-20</b>	15488	<b>-40</b>	15829	<b>-111</b>	71
IC1812.CFE	630	<b>89</b>	5849	<b>145</b>					
IC1903.CFE	113	<b>113</b>	106	<b>106</b>					
IC总计	15931	<b>-1564</b>	45516	<b>623</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

周一，美国总统特朗普将于周三会晤欧盟委员会主席容克，讨论欧盟与美国之间紧张的贸易关系。特朗普首席经济顾问拉里·库德洛上周表示，预计容克将提出“重大”贸易建议。为期两天的二十国集团财长和央行行长会议7月22日在阿根廷首都布宜诺斯艾利斯落幕，会议发表公报称，世界经济增长依然强劲，但各经济体增长日趋不同步，短期和中期经济下行风险加剧。据外媒：夸尔斯宣誓就任美联储理事，任期至2032年1月31日。日本央行2月以来首次进行定息国债买入操作，以0.110%利率买入10年期日本国债。

### **美股涨跌不一：**

截止收盘，美三大股指涨跌不一，道指收跌0.06%，报25044.29点；纳指收涨0.28%，报7841.87点；标普500指数收涨0.18%，报2806.98点。金融股领涨。投资者正在等待最新的一波美国企业财报。特斯拉收跌逾3%，特斯拉要求供应商退还部分款项引发外界对其现金状况质疑。

### **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0.3%，报7655.79点；法国CAC40指数收跌0.37%，报5378.25点；德国DAX指数收跌0.1%，报12548.57点。

### **港股收高：**

截止收盘，香港恒生指数收盘涨0.11%，报28256.12点，日内振幅超1%。国企指数涨0.46%，报10731.36点；红筹指数涨0.56%，报4244.65点。大市成交降至839.5亿港元，前一交易日为1003.3亿港元。中国台湾加权指数收盘涨0.14%报10946.89点，塑化股涨幅居前。

## 2. 走势展望

### 2.1 正面因素

国务院常务会议：积极财政政策要更加积极，加快今年 1.35 万亿元地方政府专项债券发行和使用进度；稳健的货币政策要松紧适度，引导金融机构将降准资金用于支持小微企业、市场化债转股等。央行开展 5020 亿元 1 年期 MLF 操作，中标利率 3.3%，与上次持平，无逆回购操作，有 1700 亿元逆回购到期；资金面延续宽松，Shibor 多数下跌，7 天 Shibor 跌 1.7bp 报 2.6580%。工信部副部长辛国斌在出席中国医学装备人工智能联盟成立大会时指出，将会同有关部门积极采取措施推动医学装备人工智能发展。

### 2.2 风险因素

在岸人民币兑美元高开低走，16:30 收盘报 6.7834，创去年 7 月 12 日以来新低，较上一交易日跌 39 点，早盘一度涨近 400 点。人民币兑美元中间价调升 78 个基点报 6.7593，结束 7 日连贬。

### 2.3 投资建议

沪指上个交易日延续升势，成交量继续回升，建筑、航天军工、建材、农业领涨，生物科技、制药、医疗保健、餐饮旅游领跌。综合来看，上日三大期指延续上涨态势，其中 IH 涨幅较大，合约基差尾盘稍有走弱，IF 持仓有所减少，IH 及 IC 持仓小增。监管层传来股指有望恢复常态的利好，未来远月合约基差修复空间较大。近期政策面暖风频吹，央行超额续作 MLF，财政政策释放宽松信号，本周有望延续反弹，建议短期以多头思路为主。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 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% --
07/27/2018 09:30	Industrial Profits YoY	Jun	--	--		21.10% --

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。