

兴证期货·研发中心

2018年7月25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: 放量上涨

沪指上个交易日延续升势, 站上 2900 点, 成交量继续回升, 行业板块集体上涨, 建筑、建材、化纤、石油化工领涨。

	最新价	1日%	5日%
沪深300	3581.71	1.59	3.84
沪综指	2905.56	1.61	3.84
深成指	9465.80	1.63	1.95
上证50	2563.58	1.46	5.48
中证500	5304.64	1.74	2.09
国债指数	166.23	-0.03	0.10

期指市场: 延续上涨

主力合约 IF1808、IH1808、IC1808, 涨幅分别为 1.83%, 1.27%, 2.10%。

分类指数	最新价	1日%	5日%
能源	1700.17	2.09	4.79
材料	2325.35	2.69	5.43
工业	2194.13	3.01	5.33
可选	5389.82	1.80	2.00
消费	14594.40	2.31	0.54
医药	11447.66	1.03	-4.32
金融	5554.00	0.98	6.19
信息	2015.86	1.65	2.13
电信	2404.87	2.71	4.43
公用	1872.96	-0.78	5.00

外盘市场: 多数收涨

美股涨跌不一

欧股收高

港股收高

利率	最新价	1日%	5日%
同业拆放(隔夜)	2.35	-0.38	-9.19
同业拆放(3个月)	3.48	-0.80	-3.50

● 后市展望及策略建议

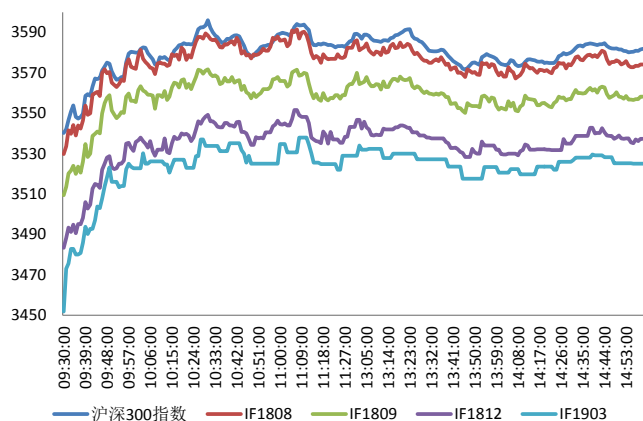
综合来看, 上日三大期指延续集体上涨, IC 涨幅较大, 各合约基差震荡偏强, 监管层传来股指有望恢复常态的利好, 远月合约基差修复而涨幅较大。持仓来看, IF 及 IC 持仓小幅增加而 IH 持仓有所减少, IF 及 IH 主力净增多仓, IC 主力净增空仓。近期政策面暖风频吹, 央行超额续作 MLF, 财政政策释放宽松信号, 本周有望延续反弹, 建议短期以多头思路为主。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析:

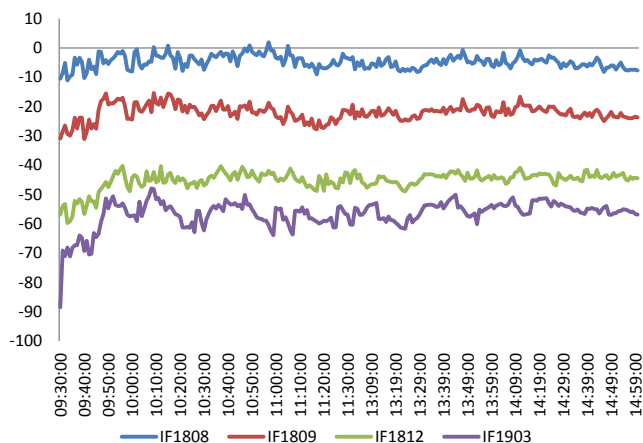
主力合约 IF1808、IH1808、IC1808, 涨幅分别为 1.83%, 1.27%, 2.10%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



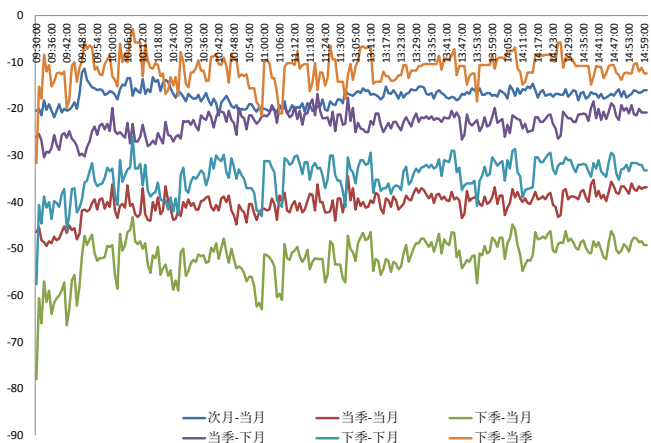
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



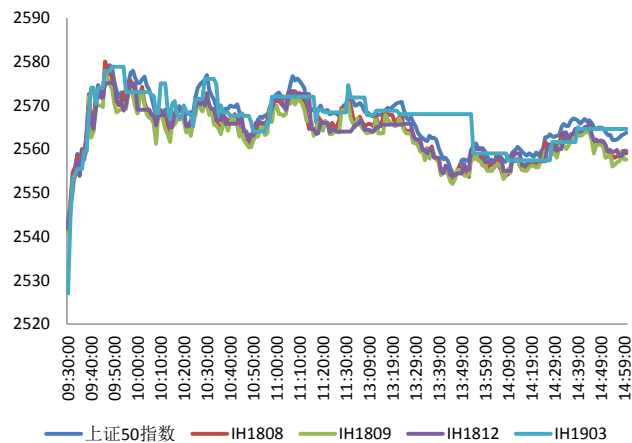
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



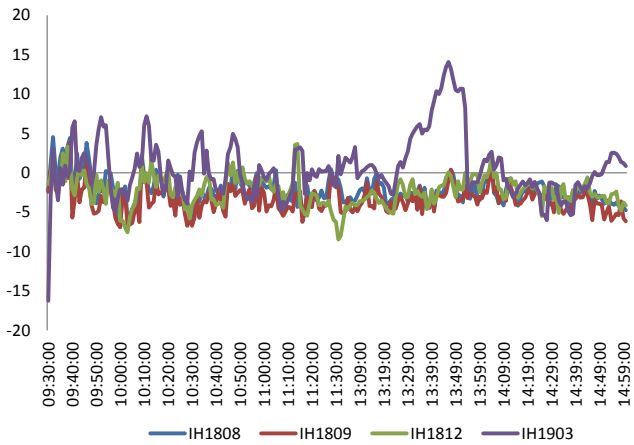
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



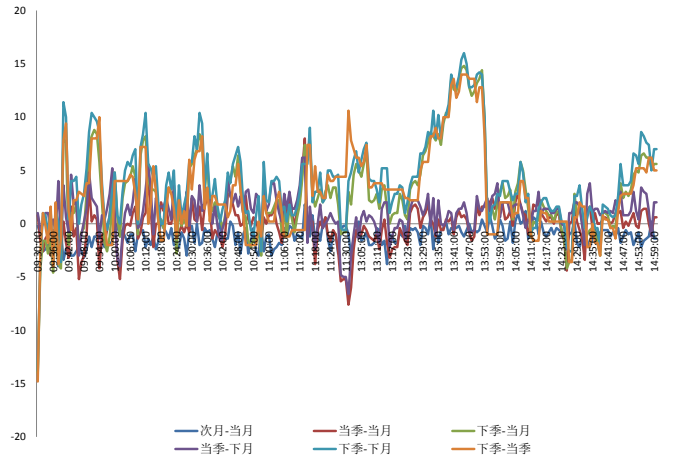
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



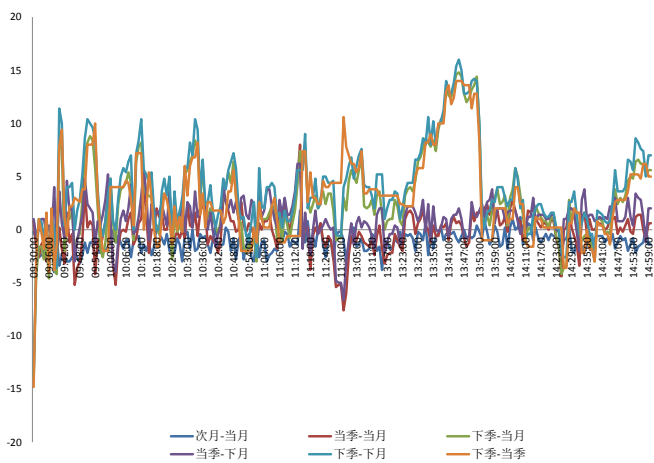
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



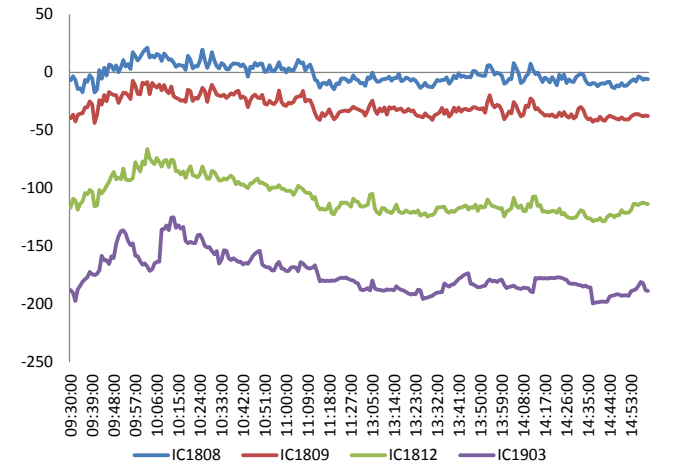
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

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 24 日股指期货各合约升贴水情况

2018/7/24	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	2018/7/23 升贴水	2018/7/23 升贴水率
IF1808.CFE	3,574.2	3,581.7	-7.5	-0.21%	2018-08-17	18	-2.82%	-16.6	-0.47%
IF1809.CFE	3,558.2	3,581.7	-23.5	-0.66%	2018-09-21	43	-3.69%	-36.4	-1.03%
IF1812.CFE	3,537.4	3,581.7	-44.3	-1.24%	2018-12-21	102	-2.93%	-61.0	-1.73%
IF1903.CFE	3,525.0	3,581.7	-56.7	-1.58%	2019-03-15	159	-2.41%	-74.0	-2.10%
IH1808.CFE	2,559.0	2,563.6	-4.6	-0.18%	2018-08-17	18	-2.40%	-4.4	-0.17%
IH1809.CFE	2,557.6	2,563.6	-6.0	-0.23%	2018-09-21	43	-1.31%	-4.8	-0.19%
IH1812.CFE	2,559.6	2,563.6	-4.0	-0.16%	2018-12-21	102	-0.37%	-5.0	-0.20%
IH1903.CFE	2,564.6	2,563.6	1.0	0.04%	2019-03-15	159	0.06%	0.2	0.01%
IC1808.CFE	5,299.0	5,304.6	-5.6	-0.11%	2018-08-17	18	-1.43%	-23.0	-0.44%
IC1809.CFE	5,267.2	5,304.6	-37.4	-0.71%	2018-09-21	43	-3.97%	-50.2	-0.96%
IC1812.CFE	5,191.2	5,304.6	-113.4	-2.14%	2018-12-21	102	-5.07%	-129.8	-2.49%
IC1903.CFE	5,116.4	5,304.6	-188.2	-3.55%	2019-03-15	159	-5.40%	-197.0	-3.78%

资料来源：Wind，兴证期货研发部

表 2 2018 年 7 月 24 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	23181	-351	26194	327	17860	302	19111	174	128
IF1809.CFE	4813	650	18492	-163	13145	-86	16099	-141	55
IF1812.CFE	828	100	3976	-26					
IF1903.CFE	117	8	140	35					
IF总计	28939	407	48802	173					
IH1808.CFE	15499	-64	14415	-143	10176	-50	10667	-74	24
IH1809.CFE	1966	-65	6222	-133					
IH1812.CFE	314	-71	2528	-56					
IH1903.CFE	76	27	82	34					
IH总计	17855	-173	23247	-298					
IC1808.CFE	13444	578	21805	316	16553	-20	16212	241	-261
IC1809.CFE	3165	843	17674	-398	15077	-411	15403	-426	15
IC1812.CFE	929	299	6048	199					
IC1903.CFE	154	41	143	37					
IC总计	17692	1761	45670	154					

资料来源：中金所，兴证期货研发部

1.2 外盘市场：多数收涨

周二，华尔街日报：日本央行可能会在下周的政策会议上维持现有货币政策的框架不变。英国脱欧白皮书：将继续就爱尔兰边境问题进行讨论；预计过渡期结束后立即落实贸易协定。英国脱欧事务大臣拉布：已经同欧盟就 80% 的脱欧协定达成一致；英国脱欧过渡期是有限的。欧盟贸易专员马姆斯特罗姆：将试图缓和美国和欧盟之间的贸易紧张局势。美国 7 月 Markit 制造业 PMI 初值 55.5，预期 55.1，前值 55.4；7 月 Markit 服务业 PMI 初值 56.2，预期 56.3，前值 56.5；7 月 Markit 综合 PMI 初值 55.9，前值 56.2。日本 7 月制造业 PMI 初值 51.6，为一年半新低，前值 53。德国 7 月制造业 PMI 初值 57.3，预期 55.5，前值 55.9。法国 7 月制造业 PMI 初值 53.1，预期 52.5，前值 52.5。欧元区 7 月制造业 PMI 初值 55.1，预期 54.7，前值 54.9

美股涨跌不一：

截止收盘，美三大股指涨跌不一，道指收涨近 200 点或 0.79%，报 25241.94 点；纳指收跌 0.01%，报 7840.77 点；标普 500 指数收涨 0.48%，报 2820.40 点。上市公司业绩好于预期。谷歌 A 类股收涨近 4%，受财报利好提振。Facebook 称有兴趣在中国浙江建立创新中心，股价收涨 1.8%。

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 0.7%，报 7709.05 点；法国 CAC40 指数收涨 1.04%，报 5434.19 点；德国 DAX 指数收涨 1.12%，报 12689.39 点。

港股收高：

截止收盘，香港恒生指数收盘涨 1.44%，报 28662.57 点。国企指数涨 2.26%，报 10973.92 点；红筹指数涨 1.64%，报 4314.4 点。大市成交升至 1077.6 亿港元，前一交易日为 839.5 亿港元。中国台湾加权指数收盘涨 0.44% 报 10995.39 点，水泥建材股、电子股涨幅居前。

2. 走势展望

2.1 正面因素

财政部：1-6月国有企业利润总额17176.3亿元，同比增21.1%，国有企业营业总收入277588.6亿元，同比增10.2%，钢铁、有色、石油石化等行业利润同比大幅增长，均高于收入增幅。央行周二不开展公开市场操作，当日有700亿元逆回购到期，净回笼700亿元；资金面延续宽松，Shibor全线下跌，7天Shibor跌0.3bp报2.6550%。上海市委书记李强调研上海国际航空枢纽建设，强调要全力打造同卓越的全球城市和具有世界影响力的社会主义现代化国际大都市相匹配的航空枢纽。上海市发布推进健康服务业高质量发展加快建设一流医学中心城市的若干意见，从总体要求、重点领域、市场体系、政策支持四方面提出50条要求，并将重点聚焦健康医疗、健康服务和健康保险三大领域。支付宝通过其官方微博发布消息称，用户打开淘宝、天猫、支付宝、阿里健康任一app，扫描药盒上的以数字8打头的20位数字身份证编码（追溯条形码），就可以查询疫苗相关信息。由中国移动、中国电信、中国联通联合牵头的可信区块链电信应用组正式成立。

2.2 风险因素

在岸人民币兑美元16:30收盘报6.81，创去年6月27日以来新低，较上一交易日跌266点，早盘一度跌460点，逼近6.83关口。人民币兑美元中间价调贬298个基点，报6.7891，为去年7月11日以来新低。

2.3 投资建议

沪指上个交易日放量站上2900点，行业板块集体上涨，建筑、建材、化纤、石油化工领涨。综合来看，上日三大期指延续集体上涨，IC涨幅较大，各合约基差震荡偏强，监管层传来股指有望恢复常态的利好，远月合约基差修复而涨幅较大。持仓来看，IF及IC持仓小幅增加而IH持仓有所减少，IF及IH主力净增多仓，IC主力净增空仓。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
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% --
07/27/2018 09:30	Industrial Profits YoY	Jun	--	--		21.10% --
07/31/2018 09:00	非制造业采购经理指数	Jul	--	--		55 --
07/31/2018 09:00	制造业采购经理指数	Jul	--	--		51.5 --
07/31/2018 09:00	综合PMI	Jul	--	--		54.4 --

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。