

兴证期货·研发中心

2018年7月26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: 缩量震荡

沪指上个交易日缩量震荡, 行业板块走势分化, 餐饮旅游、工程机械、钢铁、医疗保健领涨, 办公用品、家用电器、精细化工、基本金属领跌。

	最新价	1日%	5日%
沪深300	3577.75	-0.11	4.27
沪综指	2903.65	-0.07	4.18
深成指	9463.76	-0.02	2.92
上证50	2563.69	0.00	5.90
中证500	5308.66	0.08	2.95
国债指数	166.24	0.01	0.09

分类指数	最新价	1日%	5日%
能源	1699.68	-0.03	5.16
材料	2308.30	-0.73	5.30
工业	2182.32	-0.54	5.41
可选	5390.94	0.02	2.74
消费	14526.64	-0.46	0.93
医药	11606.62	1.39	-3.14
金融	5558.16	0.08	6.87
信息	2037.29	1.06	3.16
电信	2446.06	1.71	3.85
公用	1857.68	-0.82	1.25

#### 期指市场: 涨跌不一

主力合约 IF1808、IH1808、IC1808, 涨幅分别为 -0.16%, -0.16%, 0.05%。

利率	最新价	1日%	5日%
同业拆放(隔夜)	2.35	-0.17	-6.97
同业拆放(3个月)	3.42	-1.61	-4.71

#### 外盘市场: 涨跌不一

美股收高  
 欧股收低  
 港股收高

### ● 后市展望及策略建议

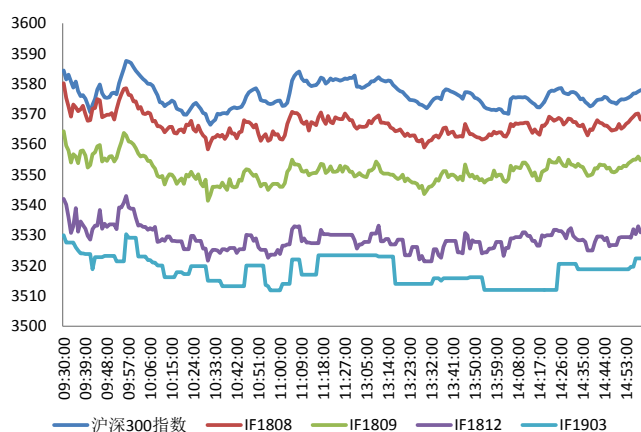
综合来看, 上日三大期指窄幅震荡, IC 略强, IF 及 IH 小幅收跌, 各合约贴水略有走弱, 期指持仓均有减少而 IH 多空净增空仓, IF 及 IC 略净增多仓。短期来看, 近期政策面暖风频吹, 央行超额续作 MLF, 财政政策释放宽松信号, 整理后股指有望延续反弹, 建议短期以多头思路为主。仅供参考。

# 1. 市场回顾

## 1.1 国内市场评析:

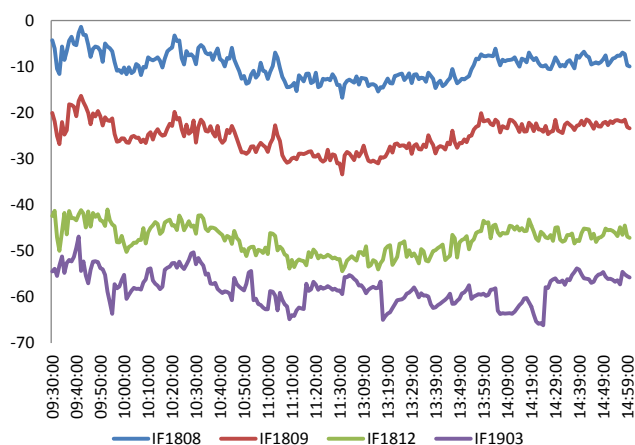
主力合约 IF1808、IH1808、IC1808，  
涨幅分别为-0.16%， -0.16%， 0.05%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



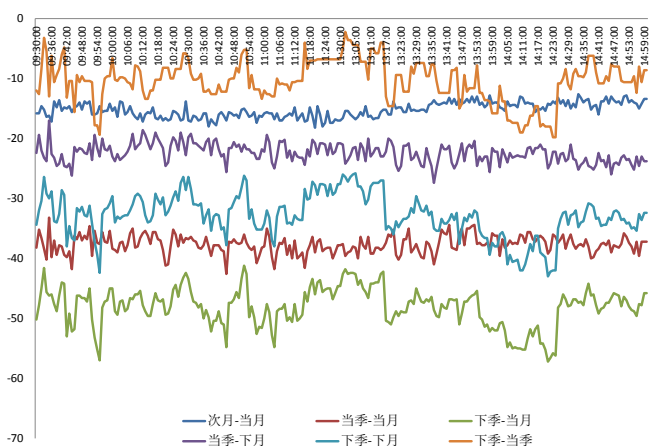
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



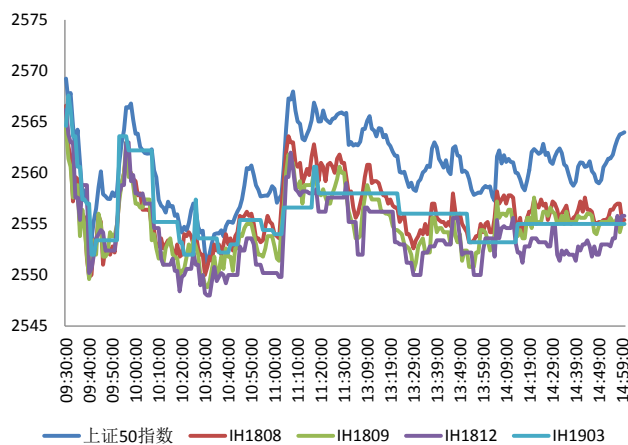
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



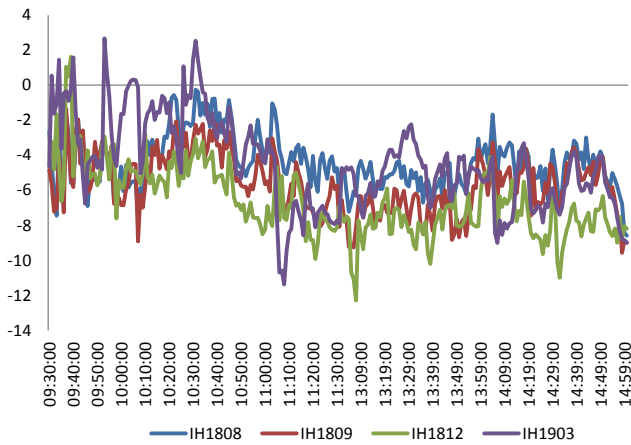
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



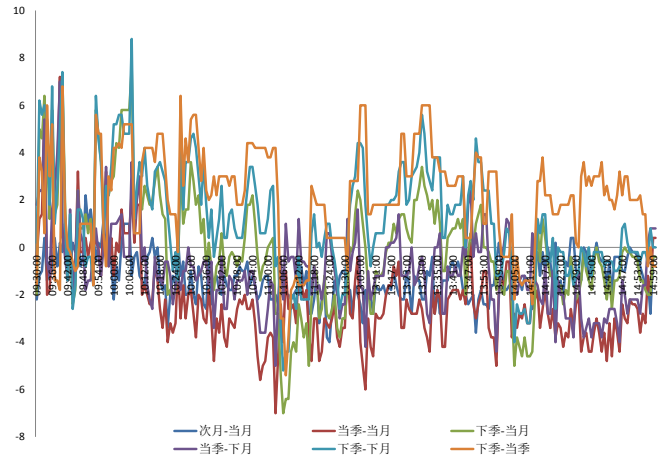
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



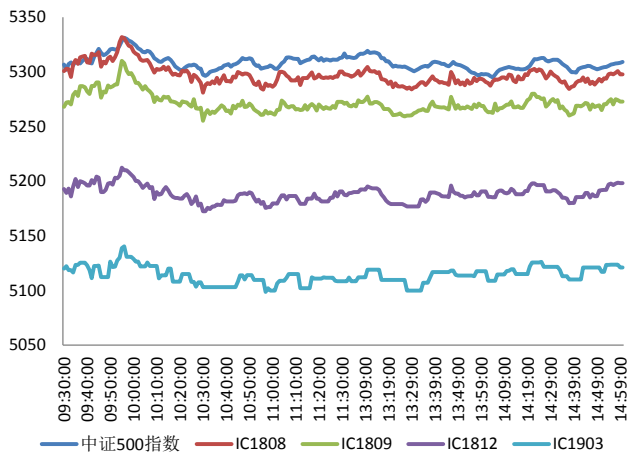
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



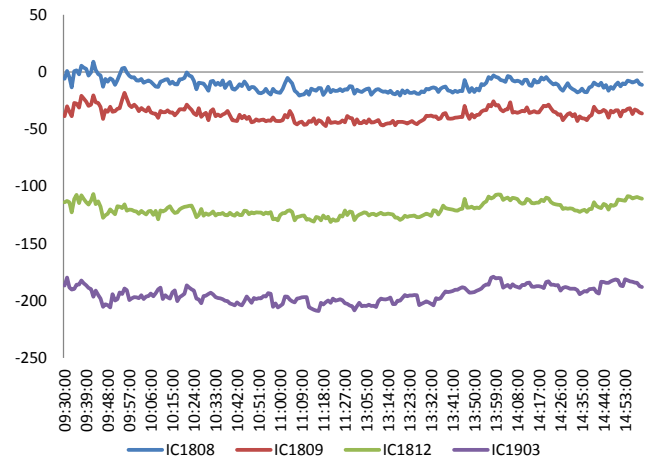
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

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 25 股指期货各合约升贴水情况

2018/7/25	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	2018/7/24 升贴水	2018/7/24 升贴水率
IF1808.CFE	3,568.2	3,577.8	-9.6	<b>-0.27%</b>	2018-08-17	17	-3.80%	-7.5	<b>-0.21%</b>
IF1809.CFE	3,554.8	3,577.8	-23.0	<b>-0.64%</b>	2018-09-21	42	-3.70%	-23.5	<b>-0.66%</b>
IF1812.CFE	3,531.0	3,577.8	-46.8	<b>-1.31%</b>	2018-12-21	101	-3.13%	-44.3	<b>-1.24%</b>
IF1903.CFE	3,522.4	3,577.8	-55.4	<b>-1.55%</b>	2019-03-15	158	-2.37%	-56.7	<b>-1.58%</b>
IH1808.CFE	2,555.4	2,563.7	-8.3	<b>-0.32%</b>	2018-08-17	17	-4.60%	-4.6	<b>-0.18%</b>
IH1809.CFE	2,555.0	2,563.7	-8.7	<b>-0.34%</b>	2018-09-21	42	-1.95%	-6.0	<b>-0.23%</b>
IH1812.CFE	2,555.8	2,563.7	-7.9	<b>-0.31%</b>	2018-12-21	101	-0.74%	-4.0	<b>-0.16%</b>
IH1903.CFE	2,555.0	2,563.7	-8.7	<b>-0.34%</b>	2019-03-15	158	-0.52%	1.0	<b>0.04%</b>
IC1808.CFE	5,297.8	5,308.7	-10.9	<b>-0.20%</b>	2018-08-17	17	-2.91%	-5.6	<b>-0.11%</b>
IC1809.CFE	5,272.8	5,308.7	-35.9	<b>-0.68%</b>	2018-09-21	42	-3.89%	-37.4	<b>-0.71%</b>
IC1812.CFE	5,198.2	5,308.7	-110.5	<b>-2.08%</b>	2018-12-21	101	-4.99%	-113.4	<b>-2.14%</b>
IC1903.CFE	5,121.0	5,308.7	-187.7	<b>-3.53%</b>	2019-03-15	158	-5.41%	-188.2	<b>-3.55%</b>

资料来源：Wind，兴证期货研发部

表 2 2018 年 7 月 25 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	17607	<b>-5574</b>	25129	<b>-1065</b>	17172	<b>-688</b>	18312	<b>-772</b>	84
IF1809.CFE	2623	<b>-2190</b>	18357	<b>-135</b>	13053	<b>-12</b>	15978	<b>-121</b>	109
IF1812.CFE	473	<b>-355</b>	3918	<b>-58</b>					
IF1903.CFE	49	<b>-68</b>	157	<b>17</b>					
IF总计	20752	<b>-8187</b>	47561	<b>-1241</b>					
IH1808.CFE	11950	<b>-3549</b>	13510	<b>-905</b>	9460	<b>-618</b>	10203	<b>-408</b>	-210
IH1809.CFE	1288	<b>-678</b>	6171	<b>-51</b>					
IH1812.CFE	412	<b>98</b>	2547	<b>19</b>					
IH1903.CFE	40	<b>-36</b>	97	<b>15</b>					
IH总计	13690	<b>-4165</b>	22325	<b>-922</b>					
IC1808.CFE	9731	<b>-3713</b>	20350	<b>-1455</b>	15611	<b>-942</b>	15188	<b>-976</b>	34
IC1809.CFE	1651	<b>-1514</b>	17453	<b>-221</b>	14975	<b>-93</b>	15273	<b>-103</b>	10
IC1812.CFE	621	<b>-308</b>	6176	<b>128</b>					
IC1903.CFE	152	<b>-2</b>	237	<b>94</b>					
IC总计	12155	<b>-5537</b>	44216	<b>-1454</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，美国总统特朗普与欧盟委员会主席容克举行联合新闻发布会，特朗普称，与欧盟委员会主席容克在关系上进入了新阶段，同意在非汽车行业货物上朝零关税、零补贴努力；欧盟将进口更多的美国大豆和天然气；协议会有利于强化战略能源的合作；欧美双方将致力于改革世界贸易组织（WTO）；在进行贸易对话的过程，不会违背协定的精神。欧盟委员会主席容克：在贸易谈判进行期间，美国与欧盟将搁置进一步的关税行动；美国将打造更多液化天然气出口终端；欧美贸易关系对双方均有利；欧美经济相互满足对方的需求。日本共同社：原拟于本月下旬开始的日美新一轮贸易磋商，预计将延至 8 月，原因是美国忙于应对 NAFTA 以及与欧洲贸易谈判等，难以协调日程。日本政府希望在 9 月下旬前召开第二轮磋商，得出有关日美合作的某种成果。

### **美股收高：**

截止收盘，美股尾盘拉升，纳指再创收盘新高。道指收涨逾 170 点或 0.68%，报 25414.10 点；纳指收涨 1.17%，报 7932.24 点；标普 500 指数收涨 0.91%，报 2846.07 点。报道称特朗普与容克达成协议，缓和了欧美贸易紧张关系。科技股领涨，苹果、谷歌、Facebook、亚马逊纷纷创收盘新高。

### **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 0.66%，报 7658.26 点；法国 CAC40 指数收跌 0.14%，报 5426.41 点；德国 DAX 指数收跌 0.87%，报 12579.33 点。

### **港股收高：**

截止收盘，香港恒生指数收盘涨 0.9%，报 28920.90 点。国企指数涨 0.91%，报 11074.16 点；红筹指数涨 0.87%，报 4351.88 点。大市成交降至 863.7 亿港元，前一交易日为 1077.6 亿港元。

## 2. 走势展望

### 2.1 正面因素

央行周三不开展公开市场操作。当日有 600 亿元逆回购到期，净回笼 600 亿元；资金面宽松不改，Shibor 多数下跌，7 天 Shibor 涨 1.2bp 报 2.6670%。发改委：7 月 1 日起，将扩大跨省区电力交易规模、国家重大水利工程建设基金征收标准降低 25%、督促自备电厂承担政策性交叉补贴等电价空间，全部用于降低一般工商业电价。上海市经信委主任陈鸣波近日率团访问硅谷，一方面积极邀请谷歌 CEO 桑达尔·皮查伊等人工智能相关企业高层参加 2018 世界人工智能大会，另一方面争取谷歌 Waymo 无人驾驶等一批重大项目落户上海。、生态环境部：上半年全国环境行政处罚案件共下达处罚决定书 72192 份，罚没款金额为 585030.78 万元；环境行政处罚力度较大的省份有江苏、广东、河北、山东四省。交通部：支持海南加快建设现代综合交通运输体系，积极探索建设自由贸易试验区和中国特色自由贸易港，支持海南在国际海运领域全面对外开放。

### 2.2 风险因素

央视：国务院调查组赶赴吉林，开展长春长生违法违规生产狂犬病疫苗案件调查工作。国家药监局表示，初步检查发现，长春长生生物公司编造生产记录和产品检验记录，随意变更工艺参数和设备。

### 2.3 投资建议

沪指上个交易日缩量震荡，行业板块走势分化，餐饮旅游、工程机械、钢铁、医疗保健领涨，办公用品、家用电器、精细化工、基本金属领跌。综合来看，上日三大期指窄幅震荡，IC 略强，IF 及 IH 小幅收跌，各合约贴水略有走弱，期指持仓均有减少而 IH 多空净增空仓，IF 及 IC 略净增多仓。短期来看，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，整理后股指有望延续反弹，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
07/04/2018 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 (表格)					
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	--		51.5 --
07/31/2018 09:00	综合PMI	Jul	--	--		54.4 --
08/01/2018 09:45	财新中国PMI制造业	Jul	51	--		51 --

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。