

兴证期货·研发中心

2018年7月31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: 延续收跌

沪指上个交易日冲高回落, 收盘小幅下跌, 金融及周期板块走势偏强, 中小盘股大跌。

	最新价	1日%	5日%
沪深300	3515.08	-0.17	-0.30
沪综指	2869.05	-0.16	0.33
深成指	9181.94	-1.23	-1.42
上证50	2541.31	0.64	0.57
中证500	5185.15	-1.22	-0.55
国债指数	166.34	0.02	0.03

#### 期指市场: 涨跌不一

主力合约 IF1808、IH1808、IC1808, 涨幅分别为 -0.43%, 0.55%, -2.01%。

分类指数	最新价	1日%	5日%
能源	1702.76	0.24	2.25
材料	2289.67	0.83	1.11
工业	2163.77	0.38	1.58
可选	5247.74	-0.45	-0.88
消费	14122.44	-1.97	-1.00
医药	11044.77	-2.81	-2.53
金融	5519.72	0.65	0.36
信息	1927.91	-1.66	-4.36
电信	2322.24	-1.12	-3.44
公用	1894.81	1.72	0.37

#### 外盘市场: 集体收跌

美股收低

欧股收低

港股收低

利率	最新价	1日%	5日%
同业拆放(隔夜)	2.20	-3.77	-6.94
同业拆放(3个月)	3.23	-2.12	-7.71

### ● 后市展望及策略建议

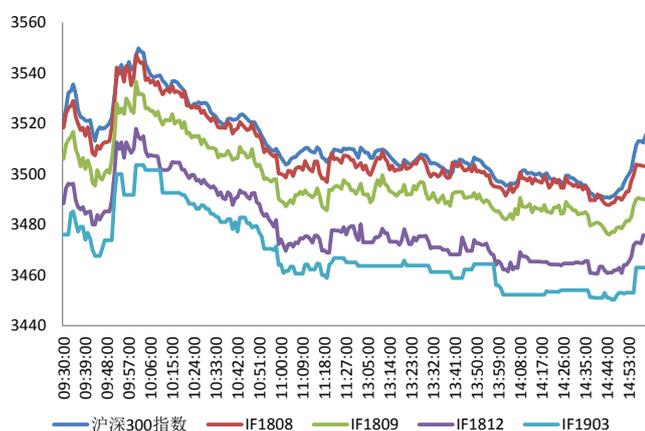
综合来看, 上日股市缩量收跌, 三大期指涨跌不一, IH 收涨, IC 跌幅较大, 各合约基差震荡走弱, 期指持仓有所增加而 IH 增仓幅度较大, IF 及 IC 主力多空净增空仓, IH 略净增多仓。短期来看, 市场多空因素交织, 观望情绪较重, 预计期指震荡为主, 关注本周 PMI 数据公布及上市公司中报披露。我们认为资金利率下行趋势下, 估值回到历史低位的中小盘股支撑更强, 预计在三大期指中 IC 震荡偏强, 继续看好多 IC 空 IH 策略。仅供参考。

# 1. 市场回顾

## 1.1 国内市场评析:

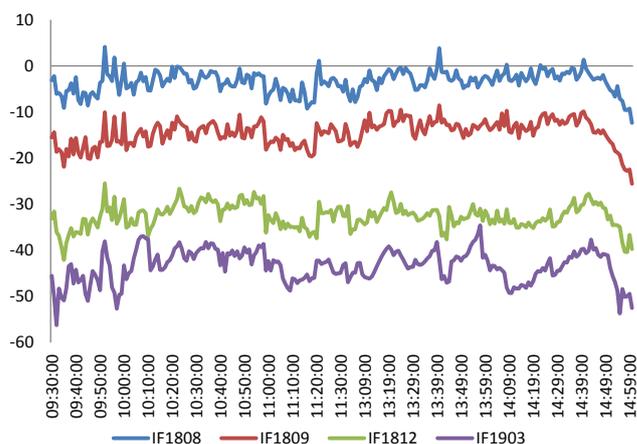
主力合约 IF1808、IH1808、IC1808，  
涨幅分别为-0.43%，0.55%，-2.01%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



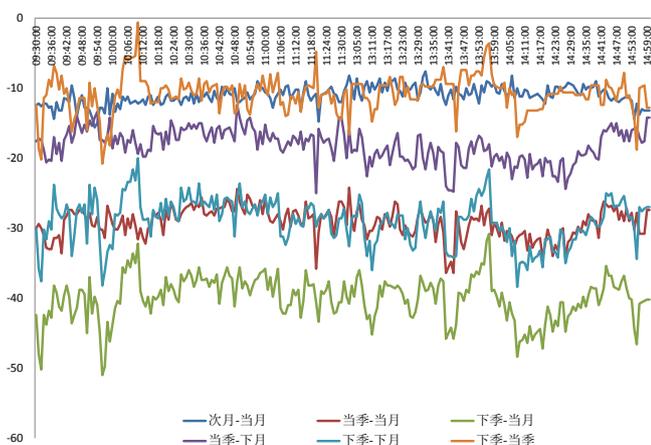
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



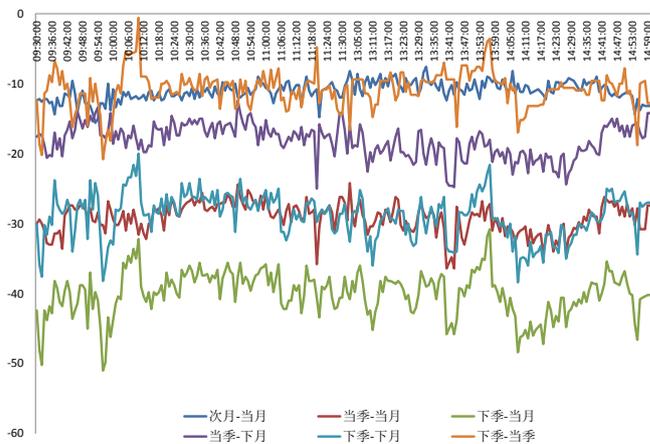
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



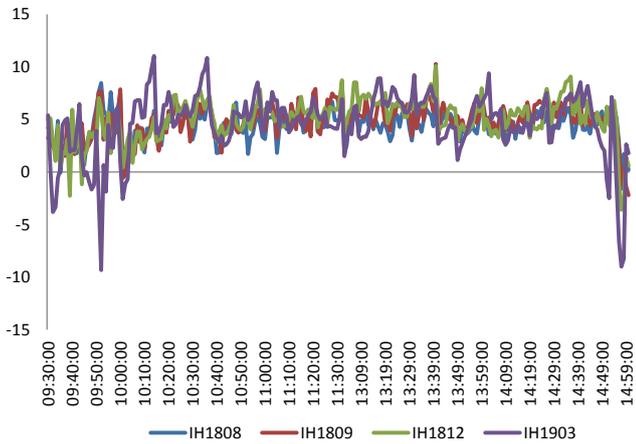
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



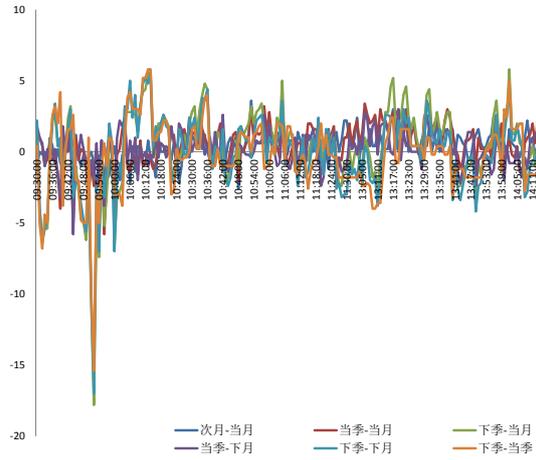
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



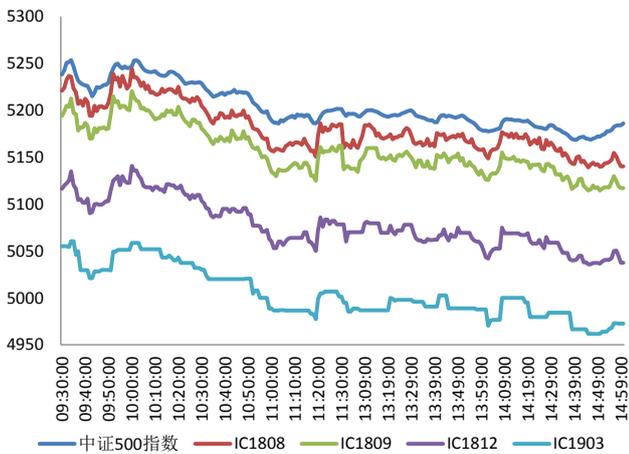
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



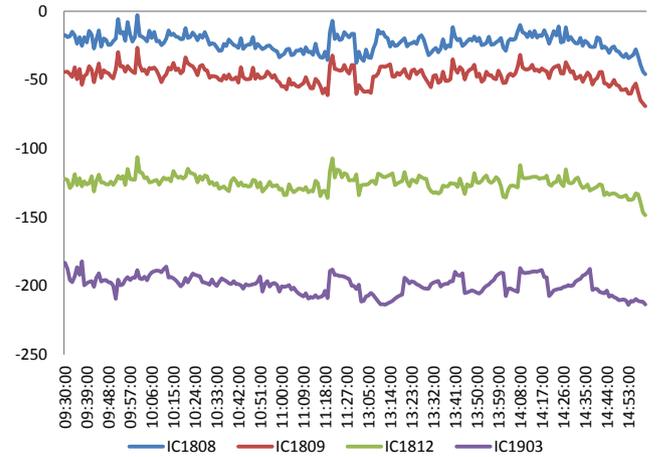
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

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 30 日股指期货各合约升贴水情况

2018/7/30	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	2018/7/27 升贴水	2018/7/27 升贴水率
IF1808.CFE	3,503.2	3,515.1	-11.9	<b>-0.34%</b>	2018-08-17	14	-5.84%	-1.2	<b>-0.03%</b>
IF1809.CFE	3,490.0	3,515.1	-25.1	<b>-0.71%</b>	2018-09-21	39	-4.43%	-14.6	<b>-0.42%</b>
IF1812.CFE	3,475.8	3,515.1	-39.3	<b>-1.12%</b>	2018-12-21	98	-2.76%	-31.2	<b>-0.89%</b>
IF1903.CFE	3,463.0	3,515.1	-52.1	<b>-1.48%</b>	2019-03-15	155	-2.31%	-45.2	<b>-1.28%</b>
IH1808.CFE	2,542.2	2,541.3	0.9	<b>0.04%</b>	2018-08-17	14	0.61%	4.5	<b>0.18%</b>
IH1809.CFE	2,539.8	2,541.3	-1.5	<b>-0.06%</b>	2018-09-21	39	-0.37%	4.3	<b>0.17%</b>
IH1812.CFE	2,542.6	2,541.3	1.3	<b>0.05%</b>	2018-12-21	98	0.13%	7.5	<b>0.30%</b>
IH1903.CFE	2,543.8	2,541.3	2.5	<b>0.10%</b>	2019-03-15	155	0.15%	8.5	<b>0.34%</b>
IC1808.CFE	5,140.4	5,185.2	-44.8	<b>-0.86%</b>	2018-08-17	14	-14.92%	-19.3	<b>-0.37%</b>
IC1809.CFE	5,117.0	5,185.2	-68.2	<b>-1.31%</b>	2018-09-21	39	-8.16%	-42.5	<b>-0.81%</b>
IC1812.CFE	5,037.6	5,185.2	-147.6	<b>-2.85%</b>	2018-12-21	98	-7.03%	-116.3	<b>-2.22%</b>
IC1903.CFE	4,972.6	5,185.2	-212.6	<b>-4.10%</b>	2019-03-15	155	-6.40%	-194.1	<b>-3.70%</b>

资料来源：Wind，兴证期货研发部

表 2 2018 年 7 月 30 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
IF1808.CFE	22837	<b>2576</b>	26310	<b>383</b>	17686	<b>79</b>	19402	<b>251</b>	<b>-172</b>
IF1809.CFE	3474	<b>502</b>	19098	<b>225</b>	13583	<b>180</b>	16820	<b>265</b>	<b>-85</b>
IF1812.CFE	798	<b>205</b>	4249	<b>155</b>					
IF1903.CFE	181	<b>12</b>	346	<b>68</b>					
IF总计	27290	<b>3295</b>	50003	<b>831</b>					
IH1808.CFE	14835	<b>2407</b>	14680	<b>988</b>	10379	<b>898</b>	11008	<b>717</b>	<b>181</b>
IH1809.CFE	1737	<b>405</b>	6259	<b>183</b>					
IH1812.CFE	417	<b>63</b>	2530	<b>25</b>					
IH1903.CFE	70	<b>-4</b>	171	<b>40</b>					
IH总计	17059	<b>2871</b>	23640	<b>1236</b>					
IC1808.CFE	12004	<b>823</b>	21166	<b>284</b>	16164	<b>242</b>	15984	<b>513</b>	<b>-271</b>
IC1809.CFE	1672	<b>277</b>	17338	<b>8</b>	14945	<b>61</b>	15193	<b>-10</b>	<b>71</b>
IC1812.CFE	399	<b>-92</b>	6420	<b>0</b>					
IC1903.CFE	111	<b>-76</b>	401	<b>28</b>					
IC总计	14186	<b>932</b>	45325	<b>320</b>					

资料来源：中金所，兴证期货研发部

## 1.2 外盘市场：集体收跌

周一，新浪援引外媒报道，特朗普政府据悉将考虑对富人实施单方面减税1000亿美元。本周金融市场迎来名副其实的“超级周”，美联储、日本央行和英国央行都将公布利率决议，外界普遍预计英国央行将进行2008年金融危机来第二次升息。此外，投资者还将迎来诸多重要经济指标，其中非农报告是重中之重。美国财政部：第二季度借入720亿美元，预计今年下半年净融资7690亿美元。上调第三季度净有价值债券预估560亿美元，至3290亿美元，恐将创历史上同期第四个高位；预计第四季度将发行4400亿美元的净有价值债券。特朗普减税政策和政府增加开支将推高联邦政府的预算赤字。英国驻华大使：英方愿与中国携手维护自由贸易与多边机制，欢迎中国继续扩大市场开放的举措，乐见“沪伦通”积极推进；展望未来，英中双方有望进一步扩展经贸合作领域。

### 美股收低：

截止收盘，美股收跌，科技股连续三日大跌。纳指录得三年来首次连续三天均跌逾1%。道指收跌0.57%，报25306.83点；纳指收跌1.39%，报7630点；标普500指数收跌0.58%，报2802.60点。拼多多涉嫌售假，收跌8.5%。搜狐收跌13.4%，二季度财报疲软。

### 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0.01%，报7700.85点；法国CAC40指数收跌0.37%，报5491.22点；德国DAX指数收跌0.48%，报12798.20点。

### 港股收低：

截止收盘，香港恒生指数收跌0.25%，报28733.13点。恒生国企指数基本持平。碧桂园大跌7.5%领跌蓝筹，市值缩水至2630亿港元，单日蒸发超210亿港元。大市成交升至723亿港元，前一交易日为654.8亿港元。中国台湾加权指数收盘跌0.38%，报11033.54点，电子零部件股跌幅居前。

## 2. 走势展望

### 2.1 正面因素

据中证报，国资委召集五大央企开会：积极稳妥推进装备制造、煤炭、电力、通信、化工等领域企业的战略性重组。新华社：国资委副主任翁杰明表示，下一步混合所有制改革将更多地在与市场联系紧密的央企二三级子企业以及地方国有企业间展开。商务部印发《2018年商务信用建设工作要点》，部署了家政服务、服务贸易、外商投资、电子商务四个重点领域的信用工作。国家能源局：上半年，经济运行延续稳中向好态势，叠加天气因素，全国能源消费较快增长；煤炭消费稳中有升，全国煤炭消费同比增长3.1%左右；主要耗煤行业中，发电用煤大幅增长，是煤炭消费增长的主要拉动力量。

### 2.2 风险因素

人民币兑美元中间价调贬189个基点，报6.8131，中间价贬值至2017年6月27日以来新低。前一交易日中间价报6.7942，16:30收盘价报6.8246，23:30夜盘收报6.8100。

### 2.3 投资建议

沪指上个交易日冲高回落，收盘小幅下跌，金融及周期板块走势偏强，中小盘股大跌。综合来看，上日股市缩量收跌，三大期指涨跌不一，IH收涨，IC跌幅较大，各合约基差震荡走弱，期指持仓有所增加而IH增仓幅度较大，IF及IC主力多空净增空仓，IH略净增多仓。短期来看，市场多空因素交织，观望情绪较重，预计期指震荡为主，关注本周PMI数据公布及上市公司中报披露。我们认为资金利率下行趋势下，估值回到历史低位的中小盘股支撑更强，预计在三大期指中IC震荡偏强，继续看好多IC空IH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
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	--	1.81%	1.88%	--
07/27/2018 09:30	Industrial Profits YoY	Jun	--	20.00%	21.10%	--
07/31/2018 08:20	非制造业采购经理指数	Jul	54.9	54	55	--
07/31/2018 08:20	综合PMI	Jul	--	53.6	54.4	--
07/31/2018 09:00	制造业采购经理指数	Jul	51.3	--	51.5	--
08/01/2018 09:45	财新中国PMI制造业	Jul	50.9	--	51	--
08/03/2018 09:45	财新中国PMI综合	Jul	--	--	53	--
08/03/2018 09:45	财新中国PMI服务业	Jul	53.5	--	53.9	--
08/06/2018	经常账户余额	2Q P	--	--	-\$34.1b	--
08/07/2018	外汇储备	Jul	--	--	\$3112.13	--

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。