

# 上涨格局未变！

## 投资要点

今日 IF、IH 平开后弱势震荡大跌，但尾盘强势反弹，而 IC 略微低开后宽幅横盘震荡，尾盘偏强，截至收盘 IF、IH、IC 涨幅分别为-0.35%、-0.72%、0.49%。IF、IH、IC 总持仓量分别变化 61 张、535 张、-488 张，IH 大跌后强势回补，并且新增资金大幅流入，预计短期多头还将延续，IC 资金大幅流出，短期走强或有所缓和；现货市场表现来看，今日申万一级行业指数中，领涨行业是医药生物、农林牧渔、通信、商业贸易、食品饮料，涨幅分别为：1.82%、1.62%、1.20%、0.71%、0.56%；领跌行业是家用电器、房地产、钢铁、非银金融、银行，跌幅分别为 1.57%、1.11%、1.04%、0.84%、0.83%。

**汽车进口降税。**财政部今日发布公告称，自 7 月 1 日起，降低汽车整车及零部件进口关税，将汽车整车税率为 25% 的 135 个税号和税率为 20% 的 4 个税号的税率降至 15%，将汽车零部件税率分别为 8%、10%、15%、20%、25% 的共 79 个税号的税率降至 6%，此举短期利空 A 股汽车板块，但长期来看将会在充分竞争的市场环境下，选拔该板块的长青股。

**中美贸易战暂停，利好股市，在经济短周期预计触底回落以及通胀预期上升的背景下，医药生物和食品饮料为投资首选。**周末中美联合声明中美贸易战暂停，双方在贸易框架上达成一致：a) 将采取有效措施实质性减少美对华货物贸易逆差；b) 增加美国农产品和能源出口；c) 扩大制造业产品和服务贸易；d) 高度重视知识产权保护，同意加强合作；e) 鼓励双向投资，五个方面达成了一些共识，具体细节还将进一步谈判中，但总体来看，我方的战略还是以相对小的利益损失，争取来更长的稳定发展期。从短期上来看，这个负面影响股市的因素烟消云散，2018 年股市大底已经确立，后续上涨的概率非常大，我们在 2018 二季度金融报告《通胀与成长共舞》中已经分析，随着原油持续上涨以及中美贸易争端降温，未来通胀上涨以及中国继续开启经济结构转型更是非常确定的，应该布局“涨价”主线，对于行业来说，中上游原材料涨价的预期仍然存在一定的支撑，利好有色、煤炭、化工、建材等周期性行业，利好食品饮料、医药生物、家用电器等消费类行业，成长股方面，应该侧重人工智能、自动化、通信等主题。



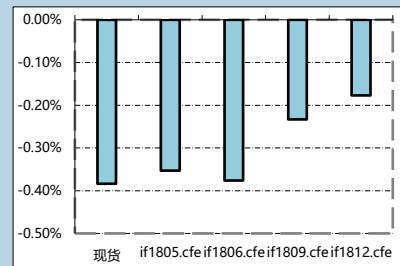
### 南华期货研究所

姚永源：0755-82723950

yaoyy@nawaa.com

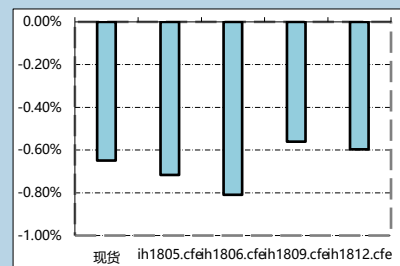
投资咨询：Z0010046

### 沪深 300 现货及期货涨跌幅情况



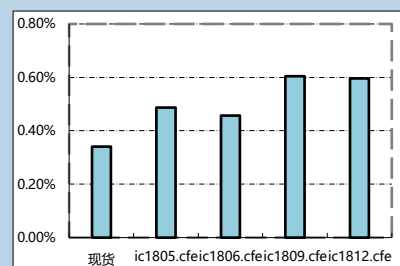
资料来源：Wind 南华研究

### 上证 50 现货及期货涨跌幅情况



资料来源：Wind 南华研究

### 中证 500 现货及期货涨跌幅情况



资料来源：Wind 南华研究

## 1. 市场表现

表 1.1 各股指期货合约升贴水

IF. CFE				
	当月	下月	下季	隔季
价格	3,895.00	3,868.20	3,854.80	3,836.80
涨跌	-19.80	-24.40	-17.00	-24.60
涨跌幅	-0.35%	-0.38%	-0.23%	-0.18%
贴水	-11.21	-38.01	-51.41	-69.41
贴水率	-0.29%	-0.97%	-1.32%	-1.78%
IH. CFE				
	当月	下月	下季	隔季
价格	2,714.60	2,696.80	2,698.60	2,696.40
涨跌	-23.60	-24.00	-20.40	-15.40
涨跌幅	-0.72%	-0.81%	-0.56%	-0.60%
贴水	-13.40	-31.20	-29.40	-31.60
贴水率	-0.49%	-1.14%	-1.08%	-1.16%
IC. CFE				
	当月	下月	下季	隔季
价格	6,066.00	6,025.20	5,955.40	5,875.20
涨跌	18.00	12.20	18.60	22.80
涨跌幅	0.49%	0.46%	0.60%	0.60%
贴水	-26.91	-67.71	-137.51	-217.71
贴水率	-0.44%	-1.11%	-2.26%	-3.57%

数据来源: wind, 南华研究

表 1.2: 申万一级行业最新市场表现

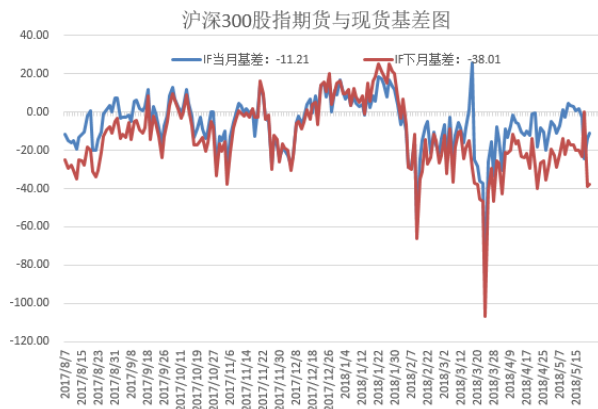
行业名称	今日涨幅	5日涨幅	10日涨幅	30日涨幅	年初至今
医药生物	1.82%	2.29%	4.07%	12.04%	14.65%
农林牧渔	1.62%	2.24%	4.59%	6.77%	-3.00%
通信	1.20%	4.34%	4.19%	6.27%	-4.96%
商业贸易	0.71%	2.36%	2.04%	6.29%	-1.85%
食品饮料	0.56%	1.27%	3.20%	9.61%	2.37%
综合	0.55%	2.53%	1.29%	-0.97%	-16.43%
汽车	0.49%	2.23%	2.12%	5.16%	-8.65%
公用事业	0.35%	2.03%	2.55%	5.07%	-7.34%
计算机	0.34%	2.45%	1.19%	-0.33%	10.47%
轻工制造	0.30%	1.75%	1.00%	4.87%	-3.69%
有色金属	0.27%	1.57%	0.18%	1.62%	-7.60%
纺织服装	0.25%	0.67%	1.98%	4.63%	-3.13%

化工	0.24%	3.09%	4.47%	9.36%	1.63%
电子	0.23%	2.57%	2.69%	1.59%	-7.11%
机械设备	0.00%	1.90%	1.33%	3.27%	-8.28%
交通运输	-0.03%	1.97%	1.33%	5.92%	-3.81%
传媒	-0.04%	1.77%	1.17%	2.56%	-7.02%
电气设备	-0.06%	0.82%	-0.51%	0.89%	-7.90%
建筑材料	-0.06%	1.73%	1.53%	2.93%	-3.97%
休闲服务	-0.15%	1.25%	1.60%	7.72%	11.06%
建筑装饰	-0.30%	0.76%	0.25%	1.35%	-10.13%
国防军工	-0.44%	0.89%	-0.55%	-7.49%	-6.81%
采掘	-0.52%	3.94%	3.67%	7.40%	-8.13%
银行	-0.83%	1.33%	0.25%	2.59%	-2.08%
非银金融	-0.84%	2.25%	0.41%	2.78%	-8.83%
钢铁	-1.04%	-0.20%	-1.62%	-1.45%	-8.01%
房地产	-1.11%	-0.53%	-1.72%	-0.66%	-6.77%
家用电器	-1.57%	-0.29%	-0.85%	2.20%	-3.04%

## 2. 套利跟踪

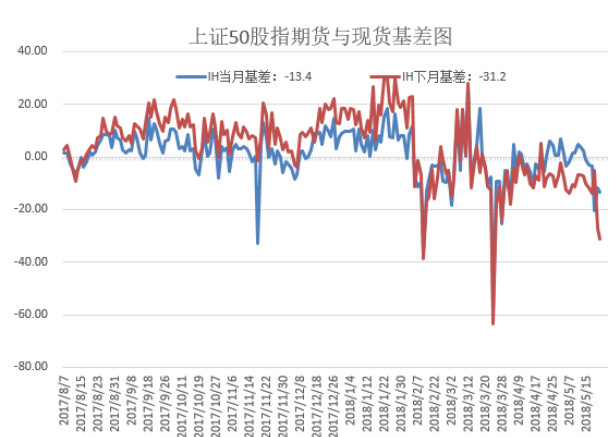
### 2.1. 期现套利

图 2.1.1 IF 与现货基差图



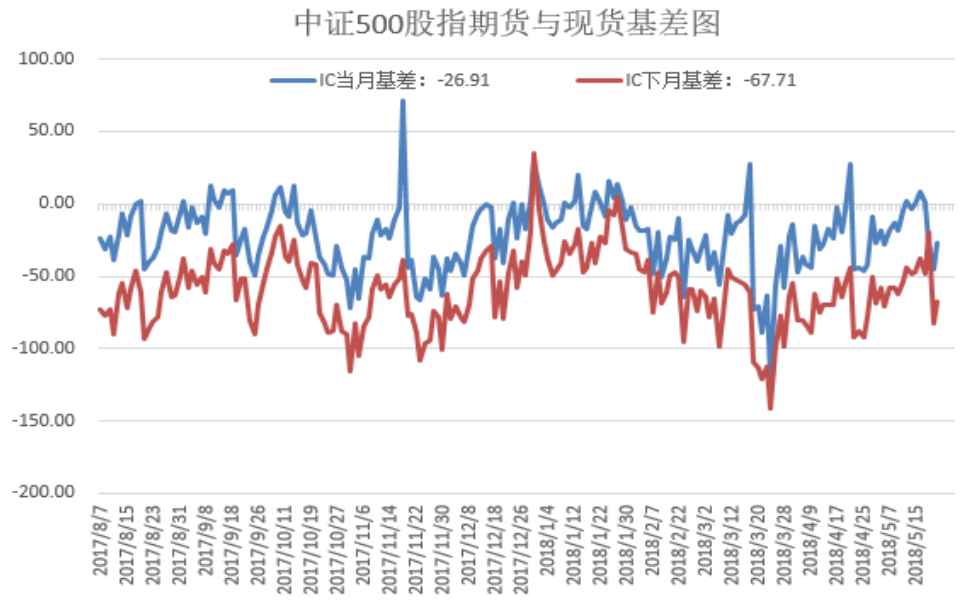
资料来源: wind 南华研究

图 2.1.2: IH 与现货基差图



资料来源: wind 南华研究

图 2.1.3 IC 与现货价差



数据来源：wind，南华研究

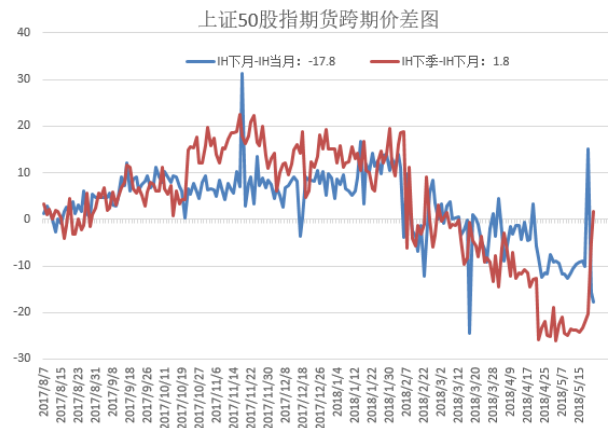
## 2.2. 跨期套利

图 2.2.1 IF 跨期价差



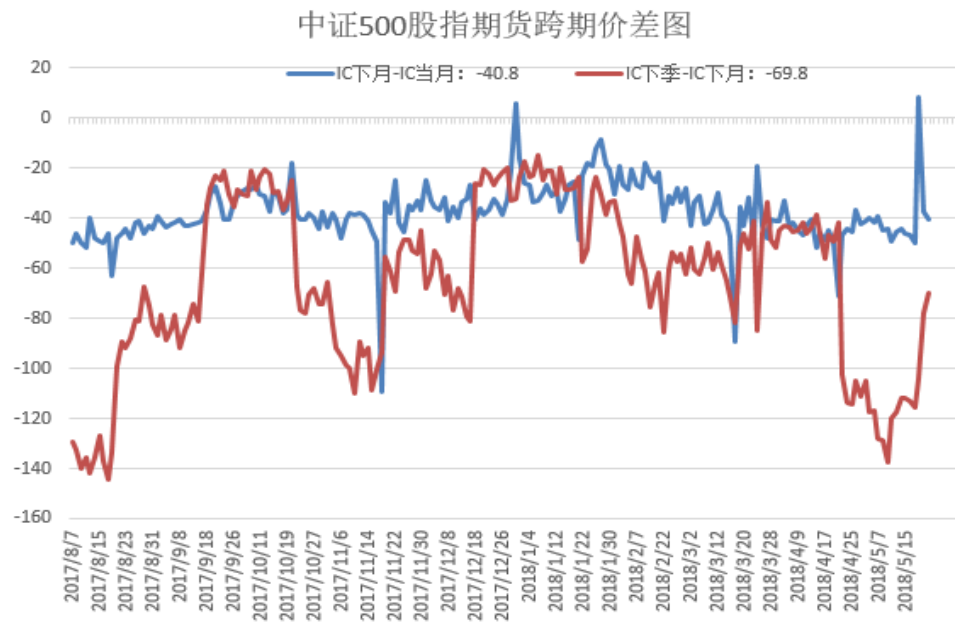
资料来源：wind 南华研究

图 2.2.2 IH 跨期价差



资料来源：wind 南华研究

图 2.2.3 IC 跨期价差



数据来源: wind, 南华研究

### 2.3. 跨品种套利

图 2.3.1 IF 与 IH 价差



资料来源: wind 南华研究

图 2.3.2: IC 与 IF 价差图



资料来源: wind 南华研究

图 2.3.3 IC 与 IH 价差



数据来源：wind，南华研究

### 3. 情绪指标跟踪

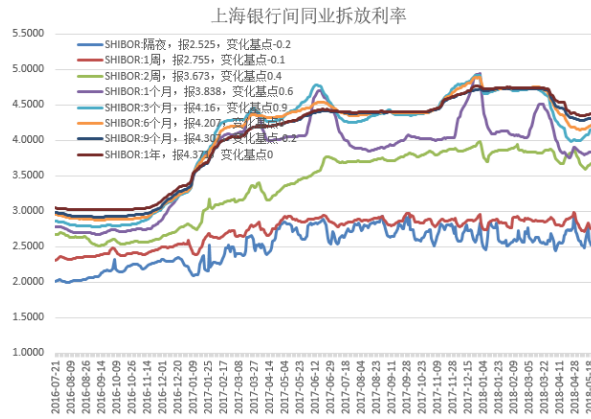
图 3.1 50ETF 期权情绪指标跟踪



数据来源：wind，南华研究

## 4. 市场利率

图 4.1 短期利率



资料来源: wind 南华研究

图 4.2: 长期利率



资料来源: wind 南华研究

**萧山营业部**

杭州市萧山区北干街道金城路 438 号东南科技研发中心 2101 室  
电话: 0571-83869601

**台州营业部**

台州市经济开发区东商务区巨鼎国际商厦 203 室  
电话: 0576-88539900

**温州营业部**

浙江省温州市车站大道 2 号华盟商务广场 1801  
电话: 0577-89971808

**宁波分公司**

宁波市海曙区和义路 77 号 901、902  
电话: 0574-87280438

**宁波营业部**

浙江省宁波市和义路 77 号汇金大厦 9 楼  
电话: 0574-87274729

**慈溪营业部**

慈溪市浒山街道开发大道 1277 号香格大厦 7 楼  
电话: 0574-63925104

**嘉兴营业部**

嘉兴市中山路 133 号综合大楼东五楼  
电话: 0573-82153186

**绍兴营业部**

绍兴市越城区昆仑商务中心 1 幢 1 单元 3101 室  
电话: 0575-85095807

**成都营业部**

四川省成都市高新区天府大道北段 1700 号 1 栋 2 单元 12 层 1209 号  
电话: 028-86532609

**兰州营业部**

甘肃省兰州市城关区张掖路街道酒泉路 437-451 号  
金地商务大厦 11 楼 001 号  
电话: 0931-8805351

**大连营业部**

大连市沙河口区会展路 129 号大连国际金融中心 A 座  
大连期货大厦第 34 层 3401、3410 号  
电话: 0411-39048000

**北京分公司**

北京市西城区宣武门外大街 28 号 2 幢 B803、B805 室  
电话: 010-63155309

**北京营业部**

北京市西城区宣武门外大街 28 号 2 幢 B801、B802、B608、B609 室  
电话: 010-63161286

**太原营业部****哈尔滨营业部**

哈尔滨市香坊区中山路 93 号 801、802、810  
电话: 0451-58896600

**郑州营业部**

郑州市商务外环路 30 号期货大厦 1306 室  
电话: 0371-65613227

**青岛营业部**

青岛市闽江路 2 号 1 单元 2501 室  
电话: 0532-80798985

**沈阳营业部**

沈阳市沈河区北站路 51 号闽商总部大厦 15 层 C 室  
电话: 024-22566699

**天津营业部**

天津市河西区友谊路与平交道交口东南侧 大安大厦 A 座 1003  
电话: 022-28378072

**上海分公司**

上海市浦东新区芳甸路 1155 号 8 层 801、802 单元  
电话: 021-20220312、021-50431979

**上海芳甸路营业部**

上海市浦东新区芳甸路 1155 号 8 层 803、804 单元  
电话: 021-20220312、021-50431979

**上海虹桥路营业部**

上海市虹桥路 663 号 1 楼、7 楼  
电话: 021-52586179

**深圳分公司**

深圳市福田区金田路 4028 号荣超经贸中心 2701、2702 室  
电话: 0755-82577529

**深圳营业部**

深圳市福田区金田路 4028 号荣超经贸中心 2703、2705 室  
电话: 0755-82577909

**广州营业部**

广州市天河区花城大道 68 号 2008 房、2009 房  
电话: 020-38809869

**芜湖营业部**

芜湖市镜湖区伟星时代金融中心 1002 室  
电话: 0553-3880212

**重庆营业部**

重庆市江北区建新南路 1 号 20-2、20-3  
电话: 023-62611588

**永康营业部**

永康市丽州中路 63 号 11 楼  
电话: 0579-89292777

**南通营业部**

江苏省南通市南大街 89 号总部大厦六层 603、604 室



太原市迎泽区解放南路 2 号山西景峰国际商务大厦 8 层 805 室 电话：0513-89011168  
电话：0351-2118018

**余姚营业部**

余姚市城区余姚中国塑料城国际商务中心 3 幢 102 室  
电话：0574-62509011

**普宁营业部**

广东省普宁市中信华府南向门市东起 3 至 8 间首层至二层  
电话：0663-2663855

**桐乡营业部**

浙江省桐乡市梧桐街道凤鸣路 1048 号一层、七层  
电话：0573-83378538

**舟山营业部**

浙江省舟山市定海临城街道翁山路 555 号交易中心大楼三层  
3232、3233、3234、3235 室  
电话：0580-8125381

**苏州营业部**

苏州工业园区苏惠路 88 号环球财富广场 1 幢 2909 室  
电话：0512-87660825

**厦门营业部**

厦门市思明区鹭江道 96 号之二砖石海岸 B 栋 1903 单元  
电话：0592-2120291

**汕头营业部**

汕头市龙湖区金砂路 103 号星光华庭商铺 112、212 号房复式  
电话：0754-89980339

**南昌营业部**

江西省南昌市红谷滩新区中央广场 B 区准甲办公室 1405 室（第 14 层）  
电话：0791-83828829

**义乌营业部**

浙江省义乌市宾王路 208 号 2 楼  
电话：0574-85201116

## 免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的变更，在任何情况下，我公司报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与南华期货公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表了南华期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映南华期货公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经南华期货公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“南华期货公司”，并保留我公司的一切权利。

公司总部地址：杭州西湖大道 193 号定安名都 3 层邮编：310002

全国统一客服热线：400 8888 910

网址：[www.nanhua.net](http://www.nanhua.net)

