

“假摔”，短期或将反弹！

投资要点

今日三大期指重挫，截至收盘 IF、IH、IC 涨幅分别为 -1.38%、-1.70%、-1.03%。IF、IH、IC 总持仓量分别变化 38 张、189 张、-273 张，虽然期指大跌但是并没有新增资金大幅流入，说明主力主动性做空意愿不强，再者上周五交割，目前依旧处于持仓量周期性回升阶段，所以我们认为今日重挫为强势洗盘，短期快速回补的概率大；现货市场表现来看，今日申万一级行业指数全面收绿，其中**领跌**行业是采掘、建筑材料、有色金属、化工、钢铁，**跌幅**分别为 3.81%、2.53%、2.02%、1.99%、1.98%。

汽车进口降税，短期利空整车制造，但降价之际将促进汽车销量，从而利好汽车服务细分行业。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。

国家严惩扰乱煤炭市场行为，导致今日资源股重挫，我们认为是“假摔”。根据财联社消息，国家发改委和国家市场监管总局称严惩三类扰乱煤炭市场行为，从而导致今日煤炭板块重挫，受市场情绪感染的影响，避险情绪蔓延也导致周期股板块大幅下挫，整个 A 股市场重挫，但我们认为此次下跌很多个股和板块均被错杀。供给侧改革以来，上游资源品价格大幅上涨，针对扰乱有色煤炭价格的监管力度一直都没有放松，特别对期货市场的监管力度更加严，而此次大幅下跌我们更倾向于主力资金的强势洗盘，此理解的逻辑在于上周五周期股板块大幅上涨，原因在于原油的持续上涨对引发通货膨胀预期增强，因为通胀上升利好有色、煤炭、油服等行业，而通胀上涨是整个经济走势的大逻辑，不可能因为监管问题而导致通胀难以上升(不然此举就不是监管，而是通过行政干预手段扭转或平滑经济周期，显然目前还没到整个层次)，再加上今日 A 股全面重挫，但是三大期指的总持仓量并没有明显增加，说明主力资金做空意愿不强，所以短期快速回补的概率很大，依旧看好有色、煤炭、化工、建材等周期性行业，看好食品饮料、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。



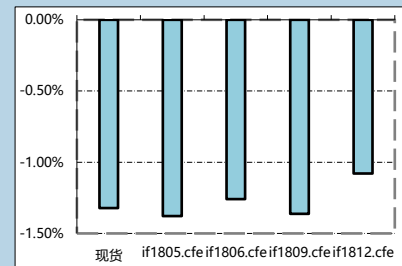
南华期货研究所

姚永源：0755-82723950

yaoyy@nawaa.com

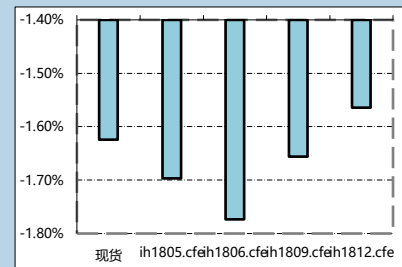
投资咨询：Z0010046

沪深 300 现货及期货涨跌幅情况



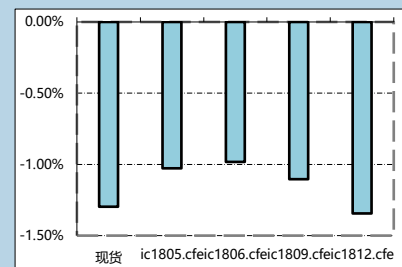
资料来源：Wind 南华研究

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	3,835.40	3,809.80	3,794.40	3,777.80
涨跌	-43.80	-40.40	-42.40	-38.80
涨跌幅	-1.38%	-1.26%	-1.36%	-1.08%
贴水	-19.18	-44.78	-60.18	-76.78
贴水率	-0.50%	-1.16%	-1.56%	-1.99%
IH. CFE				
	当月	下月	下季	隔季
价格	2,664.60	2,647.00	2,648.80	2,655.00
涨跌	-36.00	-34.40	-34.00	-34.60
涨跌幅	-1.70%	-1.77%	-1.66%	-1.56%
贴水	-19.09	-36.69	-34.89	-28.69
贴水率	-0.71%	-1.37%	-1.30%	-1.07%
IC. CFE				
	当月	下月	下季	隔季
价格	5,992.40	5,951.00	5,872.60	5,784.40
涨跌	-63.40	-61.40	-63.60	-70.80
涨跌幅	-1.03%	-0.98%	-1.10%	-1.34%
贴水	-21.45	-62.85	-141.25	-229.45
贴水率	-0.36%	-1.05%	-2.35%	-3.82%

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
国防军工	-0.13%	0.37%	-0.68%	-3.62%	-6.93%
汽车	-0.21%	1.49%	1.91%	5.69%	-8.84%
公用事业	-0.27%	0.93%	2.27%	5.06%	-7.58%
计算机	-0.42%	2.08%	0.76%	1.31%	10.01%
医药生物	-0.47%	1.67%	3.59%	12.46%	14.12%
商业贸易	-0.70%	1.01%	1.33%	5.96%	-2.53%
纺织服装	-0.75%	-0.09%	1.21%	4.52%	-3.87%
休闲服务	-0.84%	-0.14%	0.75%	8.36%	10.12%
轻工制造	-0.91%	0.18%	0.08%	4.53%	-4.56%
农林牧渔	-0.94%	0.75%	3.61%	7.20%	-3.91%
交通运输	-0.95%	0.49%	0.37%	4.98%	-4.72%
综合	-0.99%	0.63%	0.29%	-1.27%	-17.26%

电气设备	-1.04%	0.06%	-1.55%	0.55%	-8.87%
电子	-1.10%	1.69%	1.56%	2.23%	-8.13%
房地产	-1.15%	-2.28%	-2.85%	-1.54%	-7.84%
银行	-1.21%	-1.99%	-1.78%	0.16%	-4.07%
传媒	-1.22%	-0.09%	-0.07%	2.29%	-8.16%
机械设备	-1.35%	-0.23%	-0.05%	2.18%	-9.52%
家用电器	-1.37%	-2.63%	-2.21%	-0.87%	-4.36%
建筑装饰	-1.48%	-1.22%	-1.23%	0.09%	-11.46%
通信	-1.57%	2.18%	2.55%	4.08%	-6.46%
非银金融	-1.59%	-1.65%	-2.02%	-0.81%	-11.04%
食品饮料	-1.96%	-1.60%	1.18%	7.40%	0.37%
钢铁	-1.98%	-2.34%	-3.57%	-3.67%	-9.83%
化工	-1.99%	-0.12%	2.39%	7.81%	-0.39%
有色金属	-2.02%	-1.15%	-1.86%	0.70%	-9.48%
建筑材料	-2.53%	-0.99%	-1.04%	0.52%	-6.40%
采掘	-3.81%	-4.31%	-0.29%	3.37%	-11.64%

2. 套利跟踪

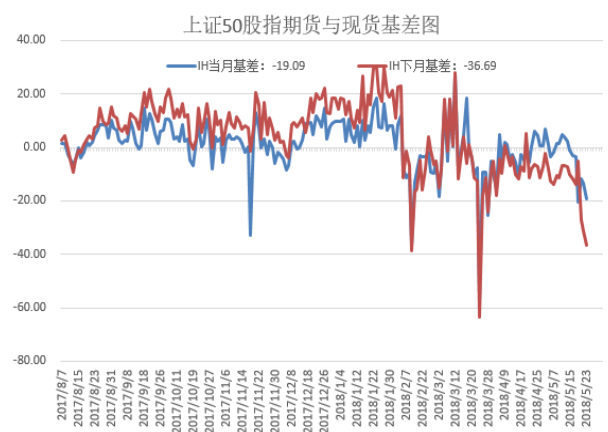
2.1. 期现套利

图 2.1.1 IF 与现货基差图



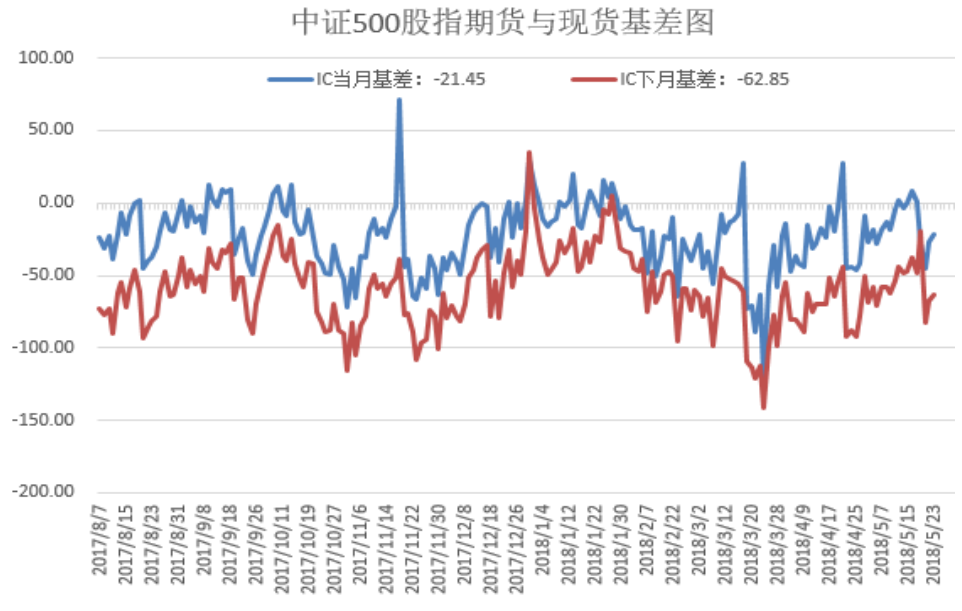
资料来源: wind 南华研究

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

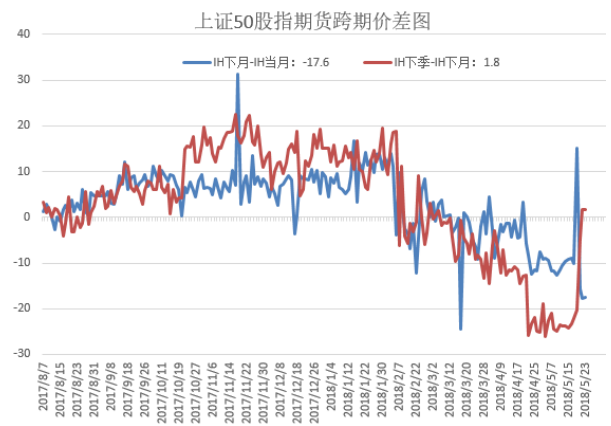
2.2. 跨期套利

图 2.2.1 IF 跨期价差



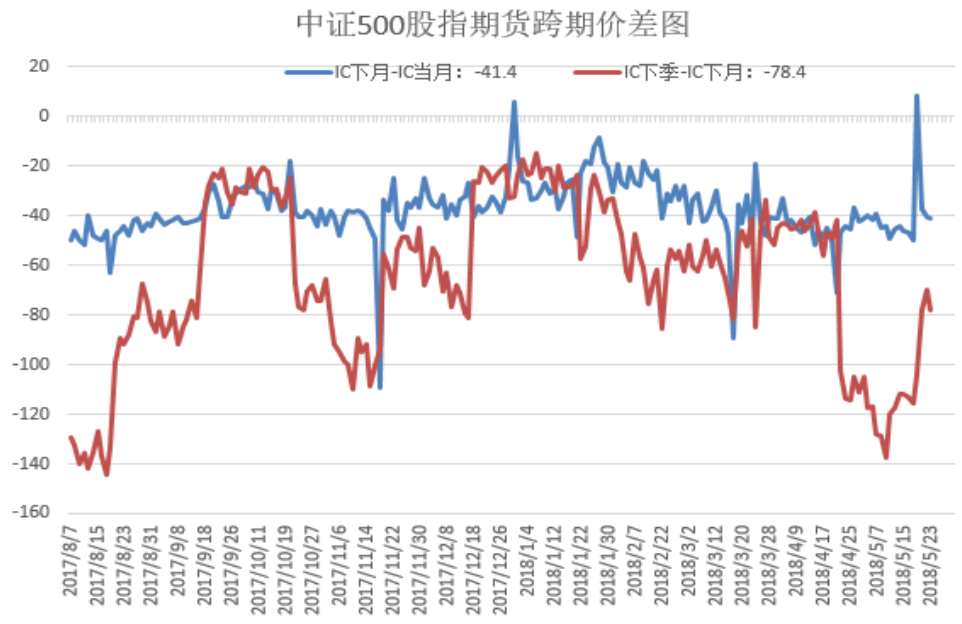
资料来源: wind 南华研究

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

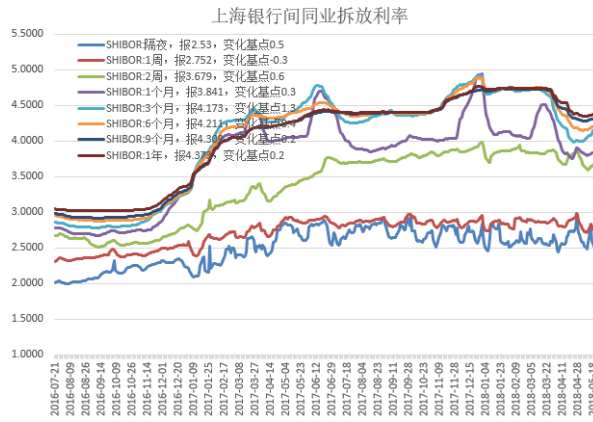
图 3.1 50ETF 期权情绪指标跟踪



数据来源：wind，南华研究

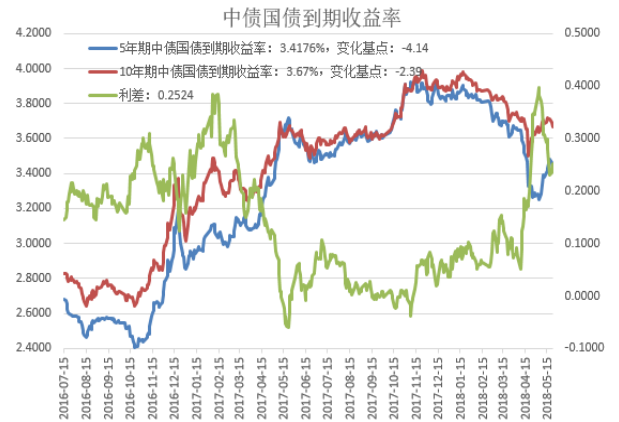
4. 市场利率

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

