

2018年7月11日

金融期貨日報

中銀國際期貨研究部

【摘要】

股指期貨：

預計 A 股中期來看仍處於震盪的趨勢之中。短期內，震盪是 A 股市場的主要特徵，震盪的幅度還可能比較劇烈。

建議投資者採取市場中性的阿爾法策略。持有各類優質股票，包括少數可以明確證明自身投資價值的創新類、成長類股票和優秀的消費類股票，空滬深 300 指數，獲取穩健的絕對投資收益。

國債期貨：

周三避險情緒再起，國債期貨高開加尾盤拉升結束了此前的連續下跌態勢。中美貿易戰成為激發市場避險情緒的主要因素，隔夜美國貿易代表辦公室公布對額外 2000 億美元中國輸美產品加征 10% 關稅的清單，可於 8 月 30 日起開始執行。周三商務部就美方公布擬對我 2000 億美元輸美產品加征關稅清單發表談話表示，對美方的行為感到震驚，不得不作出必要反制。預計近日將公布的宏觀經濟數據和貿易戰將成為短期左右期債市場情緒的主要因素。

股指期货

◆ 市场行情回顾

7月11日，股指期货三大主力合约均出现一定幅度的下跌。IF主力合约IF1807收于3379.4点，跌1.54%；IH主力合约IH1807收于2410.8点，跌1.29%；IC主力合约IC1807收于5008.8点，跌1.61%。

股票现货市场方面，上证综指、深证成指、沪深300指数、上证50指数、中证500指数和创业板综指分别都跌1.76%、跌1.97%、跌1.73%、跌1.58%、跌1.95%和跌2.04%。

◆ 当日重要信息

7月11日，央行公告，不开展公开市场操作。

当日，有400亿元逆回购到期。实际净回笼400亿元。

今日，人民币汇率出现快速下跌。7月11日，盘中目前运行在6.66左右。

美方于7月10日晚公布了对2000亿美元中国输美产品征收10%关税的建议产品清单，征求公众意见。这个征求意见的过程将持续两个月左右时间，8月30日完成流程。

◆ 后市分析展望

我们预计市场震荡调整仍将持续一段时间，导致市场震荡的因素仍将长期存在。

受中美贸易战的影响，机构投资者之间的投资理念差异进一步明显放大。场内机构的交易行为是主导市场短期走势的主要因素。

在现有预期的情况下，中国的政策将更加重视加快推进供给侧改革，强调“三大攻坚战”和“加快创新型国家建设”，增强在高科技领域的战略竞争实力。中美之间的战略竞争将是长期的，并且竞争的战略制高点就在高科技领域。

而这种最高层面政策的长期坚定性和巨大的推动力度必将对资本市场产生巨大的影响，很可能会催生一次新的“结构性行情”。

预计 A 股中期来看仍处于震荡的趋势之中。短期内，震荡是 A 股市场的主要特征，受特定事件的冲击，震荡的幅度还可能比较剧烈。

建议投资者采取市场中性的阿尔法策略。持有各类优质股票，包括少数可以明确证明自身投资价值的创新类、成长类股票和优秀的消费类股票，空沪深 300 指数，获取稳健的绝对投资收益。

国债期货

一、行情回顾

五年期主力合约 TF1809 收于 98.320，涨 0.21%，持仓量 19652 手，日增仓 245 手，成交量 6287 手；

十年期主力合约 T1809 收于 95.830，涨 0.34%，持仓量 62942 手，日增仓 1250 手，成交量 4.00 万手。

二、财经要闻

7月10日，美国贸易代表办公室公布对额外2000亿美元中国输美产品加征10%关税的清单，征求公众意见。征询过程将持续两个月左右时间，8月30日起开始执行。

商务部就美方公布拟对我2000亿美元输美产品加征关税清单发表谈话表示，对美方的行为感到震惊，为了维护国家核心利益和人民根本利益，中国政府将一如既往，不得不作出必要反制。

三、公开市场

央行公告称，目前银行体系流动性总量处于较高水平，可吸收央行逆回购到期等因素的影响，7月11日不开展公开市场操作。当日有400亿元逆回购到期，净回笼400亿元。周四将有300亿逆回购到期。

四、后市展望

周三避险情绪再起，国债期货高开加尾盘拉升结束了此前的连续下跌态势。中美贸易战成为激发市场避险情绪的主要因素，隔夜美国贸易代表办公室公布对额外2000亿美元中国输美产品加征10%关税的清单，征求公众意见。征询过程将持续两个月左右时间，8月30日起开始执行。周三商务部就美方公布拟对我2000亿美元输美产品加征关税清单发表谈话表示，对美方的行为感到震惊，为了维护国家核心利益和人民根本利益，中国政府将一

如既往，不得不作出必要反制。预计近日将公布的宏观经济数据和贸易战将成为短期左右期债市场情绪的主要因素。

免责声明

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用,不作为或被视为出售或购买期货品种的要约或发出的要约邀请。本报告的内容不构成对任何人的投资建议,而中银国际期货有限责任公司(简称“中银国际”)不会因接收人收到本报告而视他们为其客户。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被中银国际认为可靠,但中银国际不能担保其准确性或完整性。阁下首先应明确不能依赖本报告而取代个人的独立判断,其次期货投资风险应完全由实际操作者承担。除非法律或规则规定必须承担的责任外,中银国际不对因使用本报告而引起的损失负任何责任。本报告仅反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点不代表中银国际的立场。中银国际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。

本报告以往的表现不应作为日后表现的反映及担保。本报告所载的资料、意见及推测反映中银国际于最初发表此报告日期当日的判断,可随时更改。本报告所指的期货品种的价格、价值及投资收入可能会波动。

中银国际未参与报告所提及的投资品种的交易及投资,不存在与客户之间的利害冲突。

若干投资可能因不易变卖而难以出售,同样地阁下可能难以就有关该投资所面对的价格或风险获得准确的资料。本报告中所指的投资及服务可能不适合阁下。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何投资或策略适合或切合阁下个别情况。本报告不构成给予阁下私人咨询建议。

本报告并非针对或意图派发给或为任何就派发、发布、可得到或使用本报告而使中银国际违反当地注册或牌照规定的法律或规定或可致使中银国际受制于当地注册或牌照规定的法律或规定的任何地区、国家或其他管辖区域的公民或居民。

本报告的版权属中银国际,除非另有说明,报告中材料的版权亦属中银国际。未经中银国际事先书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布,亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用之证明或依据,不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发,需注明出处为中银国际期货有限责任公司,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。所有于本报告中使用的商标、服务标记及标识均为中银国际的商标、服务标记及标识。

中银国际可在法律许可下于发表材料前使用本报告中所载资料或意见或所根据的研究和分析。

中银国际期货有限责任公司

中国上海浦东
世纪大道 1589 号
长泰国际金融大厦 901 室
邮编 200122
电话: 6108 8088
传真: 6108 8066
客服热线: 400 820 8899

中银国际期货有限责任公司 上海世纪大道营业部

中国上海浦东
世纪大道 1589 号
长泰国际金融大厦 901 室
邮编 200122
电话: 6108 8088
传真: 6108 8066

相关关联机构:

中银国际证券有限责任公司

中国上海浦东
银城中路 200 号
中银大厦 39 楼
邮编 200120
电话: (8621) 6860 4866
传真: (8621) 5888 3554

中银国际证券有限公司

中国香港
花园道 1 号
中银大厦 20 楼
电话: (852) 2867 6333
传真: (852) 2147 9513

中银国际期货有限公司

中国香港
英皇道 1111 号
太古城中心一座 16 楼 1601-7 室
电话: (852) 28676600
传真: (852) 21970290