

兴证期货·研发中心

2018年8月1日 星期三

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: 震荡收红

沪指上个交易日震荡收红,成交再现地量,能源设备、石油天然气、工程机械、摩托车行业领涨,软饮料、办公用品、煤炭、建材领跌。

	最新价	1日%	5日%
沪深300	3517.66	0.07	-1.79
沪综指	2876.40	0.26	-1.00
深成指	9175.89	-0.07	-3.06
上证50	2545.12	0.15	-0.72
中证500	5188.72	0.07	-2.19
国债指数	166.42	0.05	0.11

分类指数	最新价	1日%	5日%
能源	1713.31	0.62	0.77
材料	2278.41	-0.49	-2.02
工业	2156.75	-0.32	-1.70
可选	5250.47	0.05	-2.59
消费	14098.52	-0.17	-3.40
医药	11073.86	0.26	-3.27
金融	5539.11	0.35	-0.27
信息	1927.91	-1.66	-4.36
电信	2322.24	-1.12	-3.44
公用	1890.23	-0.24	0.92

期指市场: 集体收红

主力合约 IF1808、IH1808、IC1808,涨幅分别为0.50%, 0.73%, 0.10%。

外盘市场: 欧美收涨

美股收高

欧股收高

港股收低

利率	最新价	1日%	5日%
同业拆放(隔夜)	2.07	-6.01	-12.20
同业拆放(3个月)	3.17	-1.82	-8.66

● 后市展望及策略建议

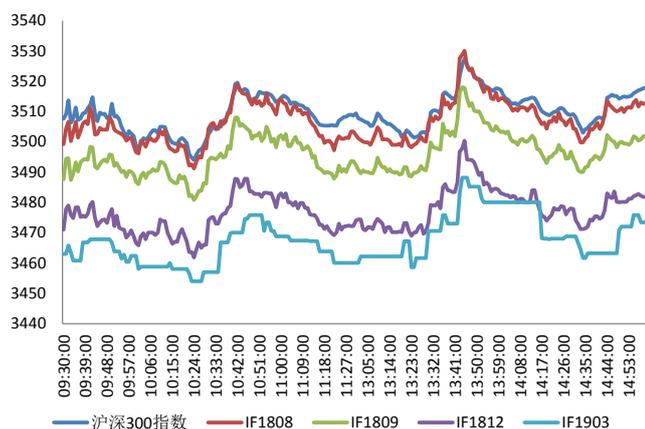
综合来看,上日三大期指集体收红,IH涨幅较大,各合约期现价差小幅走强,期指持仓均有所减少但三大期指主力多空均净增空仓。上日公布的PMI数据继续下行,宏观经济承压,中央政治局会议坚持实施积极的财政政策和稳健的货币政策,市场多空因素交织,观望情绪较重,预计期指震荡为主。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析:

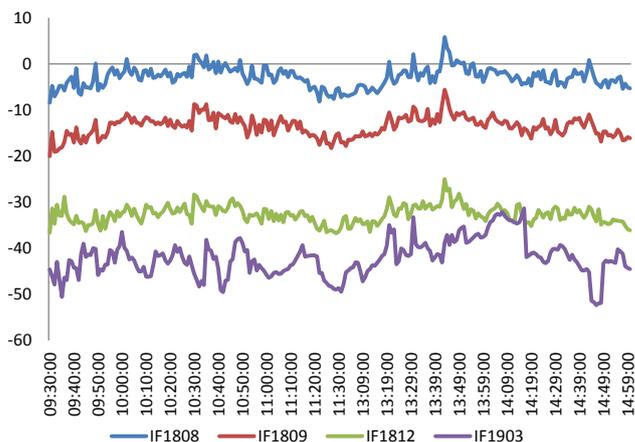
主力合约 IF1808、IH1808、IC1808，
涨幅分别为 0.50%，0.73%，0.10%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



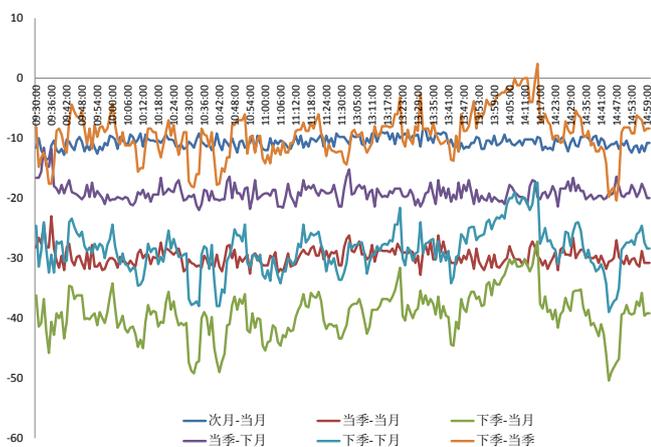
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



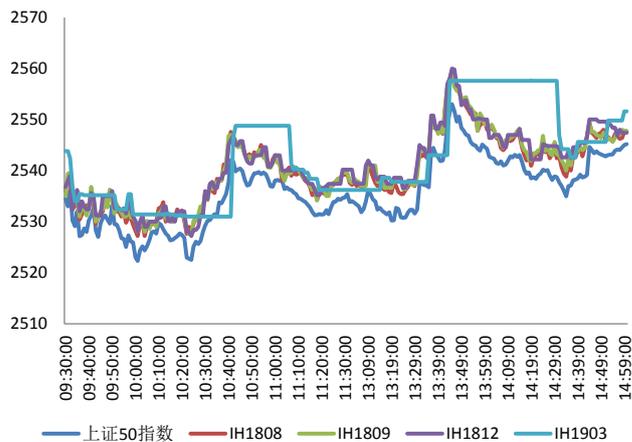
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



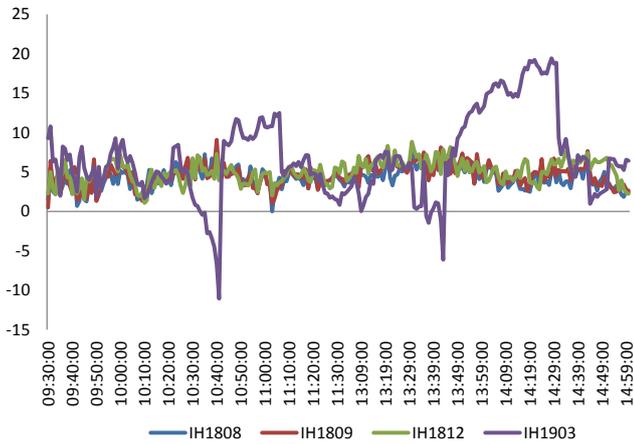
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



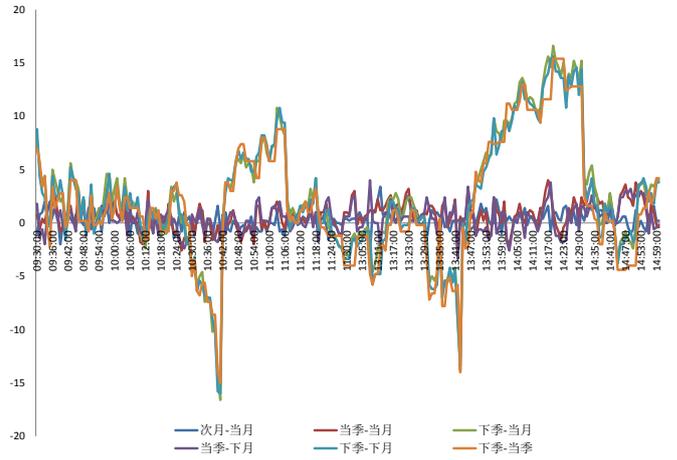
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



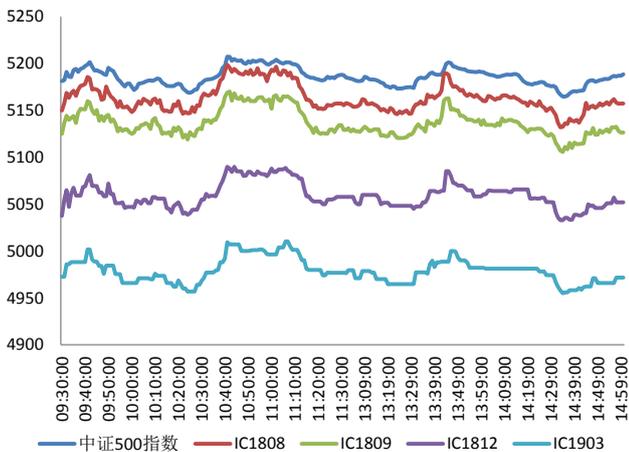
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



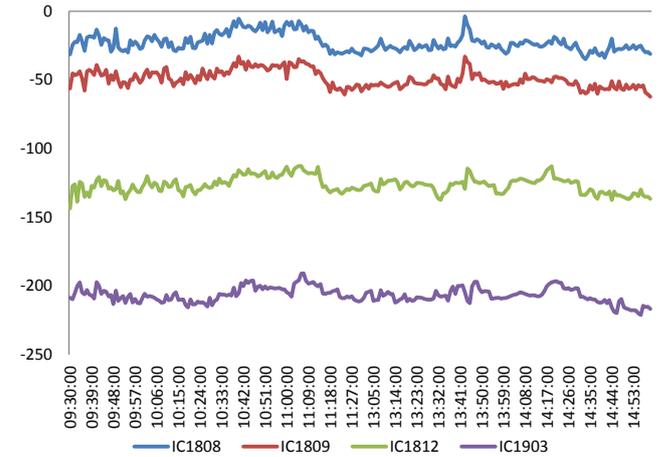
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

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 31 日股指期货各合约升贴水情况

2018/7/31	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	2018/7/30 升贴水	2018/7/30 升贴水率
IF1808.CFE	3,512.6	3,517.7	-5.1	-0.14%	2018-08-17	13	-2.68%	-11.9	-0.34%
IF1809.CFE	3,501.8	3,517.7	-15.9	-0.45%	2018-09-21	38	-2.87%	-25.1	-0.71%
IF1812.CFE	3,481.8	3,517.7	-35.9	-1.02%	2018-12-21	97	-2.54%	-39.3	-1.12%
IF1903.CFE	3,473.4	3,517.7	-44.3	-1.26%	2019-03-15	154	-1.98%	-52.1	-1.48%
IH1808.CFE	2,547.6	2,545.1	2.5	0.10%	2018-08-17	13	1.81%	0.9	0.04%
IH1809.CFE	2,547.8	2,545.1	2.7	0.11%	2018-09-21	38	0.67%	-1.5	-0.06%
IH1812.CFE	2,547.4	2,545.1	2.3	0.09%	2018-12-21	97	0.22%	1.3	0.05%
IH1903.CFE	2,551.6	2,545.1	6.5	0.25%	2019-03-15	154	0.40%	2.5	0.10%
IC1808.CFE	5,157.4	5,188.7	-31.3	-0.60%	2018-08-17	13	-11.24%	-44.8	-0.86%
IC1809.CFE	5,126.4	5,188.7	-62.3	-1.20%	2018-09-21	38	-7.65%	-68.2	-1.31%
IC1812.CFE	5,052.0	5,188.7	-136.7	-2.63%	2018-12-21	97	-6.57%	-147.6	-2.85%
IC1903.CFE	4,971.8	5,188.7	-216.9	-4.18%	2019-03-15	154	-6.57%	-212.6	-4.10%

资料来源：Wind，兴证期货研发部

表 2 2018 年 7 月 31 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 净持仓
IF1808.CFE	20842	-1995	25870	-440	17463	-223	19295	-102	-121
IF1809.CFE	2882	-592	18866	-232	13421	-162	16767	-53	-109
IF1812.CFE	670	-128	4256	7					
IF1903.CFE	78	-103	353	7					
IF总计	24472	-2818	49345	-658					
IH1808.CFE	13390	-1445	13907	-773	9783	-532	10510	-449	-83
IH1809.CFE	1415	-322	6227	-32					
IH1812.CFE	328	-89	2541	11					
IH1903.CFE	49	-21	176	5					
IH总计	15182	-1877	22851	-789					
IC1808.CFE	10809	-1195	21047	-119	16237	77	15946	135	-58
IC1809.CFE	1395	-277	17205	-133	14783	-162	15078	-115	-47
IC1812.CFE	339	-60	6505	85					
IC1903.CFE	152	41	462	61					
IC总计	12695	-1491	45219	-106					

资料来源：中金所，兴证期货研发部

1.2 外盘市场：欧美收涨

周二，美国 6 月 PCE 物价指数环比增 0.1%，预期增 0.1%，前值增 0.2%；同比升 2.2%，预期升 2.3%。美国 6 月个人收入环比增 0.4%，预期增 0.4%，前值增 0.4%；6 月个人消费支出（PCE）环比增 0.4%，预期增 0.4%。美国 5 月 S&P/CS20 座大城市季调后房价指数环比增 0.2%，预期增 0.2%，前值增 0.2%；同比增 6.51%，预期增 6.4%，前值增 6.56%。美联储公开市场委员会将开始为期两天的政策会议，并将于北京时间周四凌晨公布利率决议和货币政策声明。市场预计美联储将按兵不动，但强劲的经济增长以及不断上升的通胀，可能支持美联储在今年再加息两次。欧元区二季度 GDP 初值环比增 0.3%，预期增 0.4%，前值增 0.4%；同比增 2.1%，预期增 2.2%，前值增 2.5%。欧元区 7 月调和 CPI 同比升 2.1%，预期升 2%，前值升 2%；核心调和 CPI 同比初值升 1.1%，预期升 1%，前值升 0.9%。

美股收高：

截止收盘，美国三大股指集体上涨。道指收涨逾 100 点或涨 0.43%，报 25415.19 点；纳指收涨 0.55%，报 7671.79 点；标普 500 指数收涨 0.49%，报 2816.29 点。7 月，道指涨 4.71%，纳指涨 2.15%，标普 500 指数涨 3.6%。道指和标普 500 指数均创今年 1 月以来最大单月涨幅。

欧股收高：

截止收盘，欧洲三大股指收盘集体上涨。英国富时 100 指数收涨 0.62%，报 7748.76 点，月涨 1.46%；法国 CAC40 指数收涨 0.37%，报 5511.30 点，月涨 3.53%；德国 DAX 指数收涨 0.06%，报 12805.50 点，月涨 4.06%。

港股收低：

截止收盘，香港恒生指数收盘跌 0.52%，报 28583.01 点。国企指数跌 0.2%，报 11024.73 点；红筹指数跌 0.17%，报 4320.53 点。大市成交升至 875.1 亿港元，前一交易日为 723 亿港元。中国台湾加权指数收盘涨 0.22% 报 11057.51 点，金融股涨幅居前。

2. 走势展望

2.1 正面因素

中央政治局会议：坚持实施积极的财政政策和稳健的货币政策，财政政策要在扩大内需和结构调整上发挥更大作用，要把好货币供给总闸门，保持流动性合理充裕。财政部发布《关于节能 新能源车船享受车船税优惠政策的通知》，对节能汽车减半征收车船税；对新能源车船免征车船税。工信部会同北京、上海等地职能部门开展调查，先后组织对涉及的携程、腾讯、爱奇艺、探探等企业进行了情况问询。要求强化网络数据和用户个人信息安全保护，落实重大安全事件及时报告要求。国家市场监督管理总局近日发布一系列召回公告，涉及近百万辆汽车、多个知名品牌，包括长安福特、广汽传祺、东风本田、北京奔驰在内的多家公司都向国家市场监督管理总局备案了召回计划。统计局：上半年全国规模以上文化及相关产业企业营业收入42227亿元，比上年同期增长9.9%，继续保持较快增长。

2.2 风险因素

中国7月官方制造业PMI为51.2，创5个月新低，比上月回落0.3个百分点，高于临界点，制造业继续保持增长态势。中国7月官方非制造业PMI为54，创近11个月以来新低。

2.3 投资建议

沪指上个交易日震荡收红，能源设备、石油天然气、工程机械、摩托车行业领涨，软饮料、办公用品、煤炭、建材领跌。综合来看，上日三大期指集体收红，IH涨幅较大，各合约期现价差小幅走强，期指持仓均有所减少但三大期指主力多空均净增空仓。上日公布的PMI数据继续下行，宏观经济承压，中央政治局会议坚持实施积极的财政政策和稳健的货币政策，市场多空因素交织，成交再现地量，观望情绪较重，预计期指震荡为主。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
07/10/2018 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 08:16	综合PMI	Jul	--	53.6	54.4	--
07/31/2018 08:20	非制造业采购经理指数	Jul	54.9	54	55	--
07/31/2018 09:00	制造业采购经理指数	Jul	51.3	51.2	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。