

兴证期货·研发中心

2018年8月2日 星期四

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: 高开低走

沪指上个交易日高开低走, 市场普跌, 仅有机场、海运、餐饮旅游收涨, 软饮料、保险、房地产、能源设备领跌。

	最新价	1日%	5日%
沪深300	3447.39	-2.00	-3.64
沪综指	2824.53	-1.80	-2.73
深成指	9005.37	-1.89	-4.84
上证50	2490.25	-2.16	-2.86
中证500	5105.37	-1.61	-3.83
国债指数	166.46	0.03	0.13

期指市场: 集体大跌

主力合约 IF1808、IH1808、IC1808, 涨幅分别为 -2.45%, -2.36%, -1.49%。

分类指数	最新价	1日%	5日%
能源	1671.28	-2.45	-1.67
材料	2241.22	-1.63	-2.91
工业	2127.07	-1.38	-2.53
可选	5154.75	-1.82	-4.38
消费	13813.83	-2.02	-4.91
医药	10888.47	-1.67	-6.19
金融	5396.98	-2.57	-2.90
信息	1928.33	0.02	-5.35
电信	2328.12	0.25	-4.82
公用	1875.75	-0.77	0.97

外盘市场: 多数收跌

美股涨跌不一

欧股收低

港股收低

利率	最新价	1日%	5日%
同业拆放(隔夜)	2.03	-1.84	-13.67
同业拆放(3个月)	3.12	-1.73	-8.77

● 后市展望及策略建议

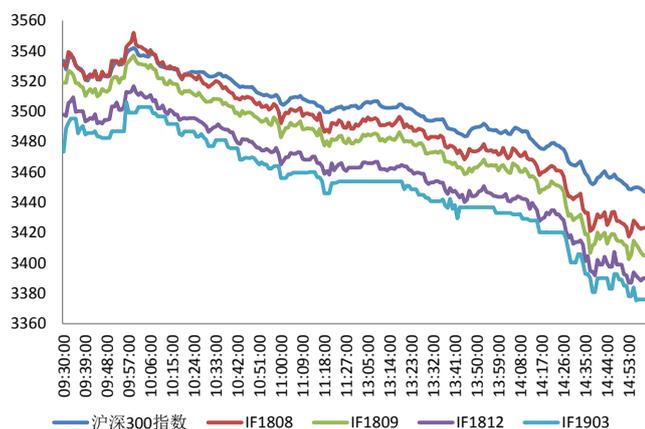
综合来看, 上日三大期指集体大跌, IF 跌幅较大, 各合约基差震荡走弱, 期指成交及持仓明显增加而 IF 增仓幅度较大, IF 及 IC 主力多空净增多仓, IH 略净增空仓。上日中央政治局会议坚持实施积极的财政政策和稳健的货币政策, 早盘市场高开, 但 PMI 等宏观经济数据下滑、美国考虑加征贸易税等利空打压, 市场避险情绪加重, 目前市场多空交织, 股指仍震荡为主。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析:

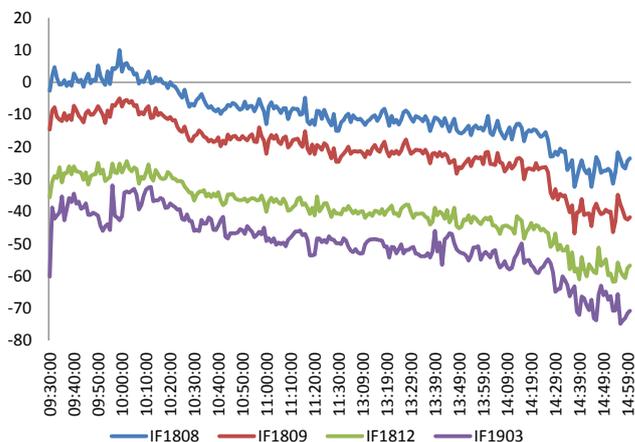
主力合约 IF1808、IH1808、IC1808，
涨幅分别为-2.45%， -2.36%， -1.49%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



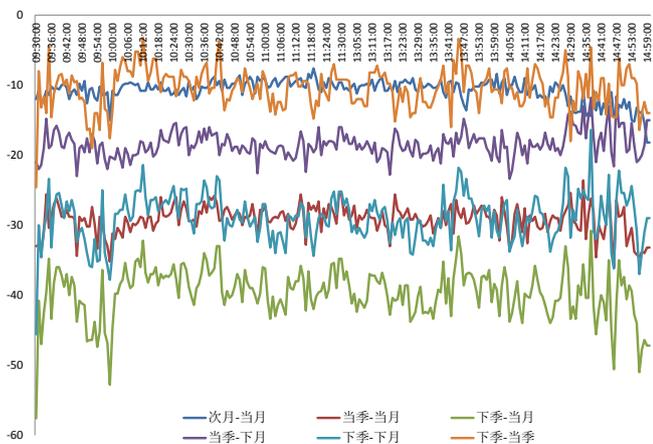
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



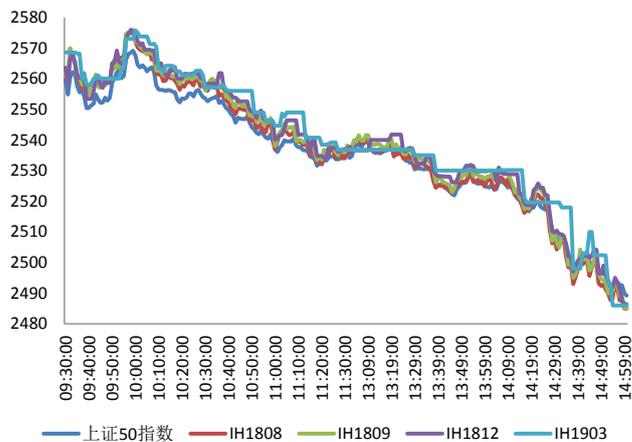
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



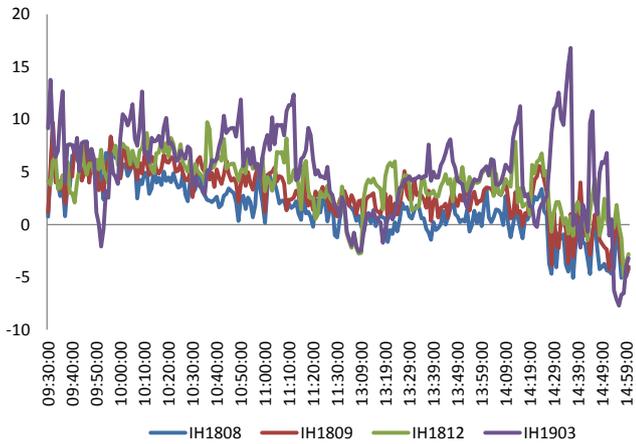
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



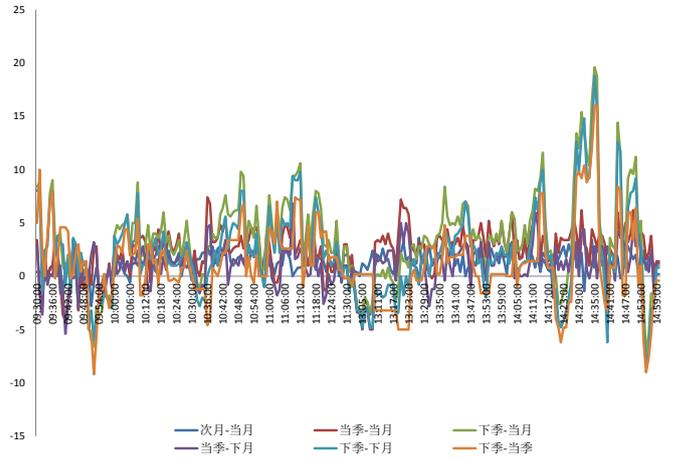
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



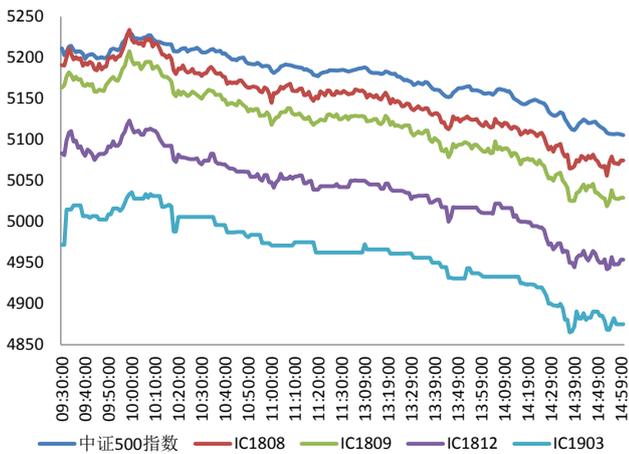
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



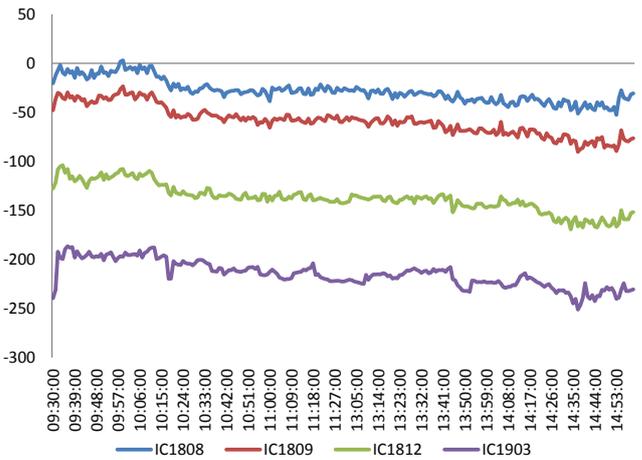
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

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 8 月 1 日股指期货各合约升贴水情况

2018/8/1	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	2018/7/31 升贴水	2018/7/31 升贴水率
IF1808.CFE	3,423.2	3,447.4	-24.2	-0.70%	2018-08-17	12	-14.15%	-5.1	-0.14%
IF1809.CFE	3,405.0	3,447.4	-42.4	-1.23%	2018-09-21	37	-8.04%	-15.9	-0.45%
IF1812.CFE	3,390.0	3,447.4	-57.4	-1.66%	2018-12-21	96	-4.20%	-35.9	-1.02%
IF1903.CFE	3,376.0	3,447.4	-71.4	-2.07%	2019-03-15	153	-3.28%	-44.3	-1.26%
IH1808.CFE	2,485.0	2,490.2	-5.2	-0.21%	2018-08-17	12	-4.25%	2.5	0.10%
IH1809.CFE	2,485.2	2,490.2	-5.0	-0.20%	2018-09-21	37	-1.33%	2.7	0.11%
IH1812.CFE	2,486.4	2,490.2	-3.8	-0.15%	2018-12-21	96	-0.39%	2.3	0.09%
IH1903.CFE	2,486.0	2,490.2	-4.2	-0.17%	2019-03-15	153	-0.27%	6.5	0.25%
IC1808.CFE	5,074.8	5,105.4	-30.6	-0.60%	2018-08-17	12	-12.08%	-31.3	-0.60%
IC1809.CFE	5,029.2	5,105.4	-76.2	-1.49%	2018-09-21	37	-9.76%	-62.3	-1.20%
IC1812.CFE	4,953.8	5,105.4	-151.6	-2.97%	2018-12-21	96	-7.48%	-136.7	-2.63%
IC1903.CFE	4,875.0	5,105.4	-230.4	-4.51%	2019-03-15	153	-7.14%	-216.9	-4.18%

资料来源：Wind，兴证期货研发部

表 2 2018 年 8 月 1 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 净增仓
IF1808.CFE	27936	7094	27749	1879	18728	1265	20204	1025	240
IF1809.CFE	4911	2029	19465	599	13697	447	17215	448	-1
IF1812.CFE	956	286	4359	103					
IF1903.CFE	185	107	414	61					
IF总计	33988	9516	51987	2642					
IH1808.CFE	17005	3615	14424	517	10088	345	10839	361	-16
IH1809.CFE	2572	1157	6676	449					
IH1812.CFE	492	164	2634	93					
IH1903.CFE	71	22	202	26					
IH总计	20140	4958	23936	1085					
IC1808.CFE	14046	3237	21340	293	16576	339	15897	-49	388
IC1809.CFE	2104	709	17257	52	14887	147	15083	5	142
IC1812.CFE	625	286	6640	135					
IC1903.CFE	150	-2	473	11					
IC总计	16925	4230	45710	491					

资料来源：中金所，兴证期货研发部

1.2 外盘市场：多数收跌

周三，美联储维持联邦基金利率目标区间在 1.75-2% 不变。美联储将经济增速由“稳健”升级至“强劲”；预计将进一步渐进加息；重申货币政策立场仍然是宽松的。美国 7 月 ADP 就业人数增加 21.9 万人，预期 18.6 万人，前值由 17.7 万人修正为 18.1 万。美国 7 月 Markit 制造业 PMI 终值 55.3，预期 55.5，初值 55.5；美国 7 月 ISM 制造业指数 58.1，预期 59.3，前值 60.2。欧元区 7 月制造业 PMI 终值 55.1，预期 55.1，初值 55.1，前值 54.9。德国 7 月制造业 PMI 终值 56.9，预期 57.3，初值 57.3，前值 55.9。

美股涨跌不一：

截止收盘，美国三大股指涨跌不一，道指收跌逾 80 点或 0.32%，报 25333.82 点；纳指收涨 0.46%，报 7707.29 点；标普 500 指数收跌 0.1%，报 2813.36 点。苹果收涨 5.89%，创收盘历史新高，报 201.5 美元，市值达 9904 亿美元。百度收跌 7.73%，谷歌收涨 0.47%，有消息称谷歌计划在中国推出具有审查功能的搜索引擎。

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 1.24%，报 7652.91 点；法国 CAC40 指数收跌 0.23%，报 5498.37 点；德国 DAX 指数收跌 0.53%，报 12737.05 点。

港股收低：

截止收盘，香港恒生指数收盘跌 0.85%，报 28340.74 点。国企指数跌 0.47%，报 10973.04 点；红筹指数跌 0.83%，报 4284.64 点。大市成交升至 904.2 亿港元，前一交易日为 875.1 亿港元。

2. 走势展望

2.1 正面因素

北上资金买入热情高涨。陆股通 7 月份净流入规模 287 亿元，连续第五个月净流入。8 月底 MSCI 针对 A 股纳入比例将提至 5%，海外资金有望继续增仓 A 股。IDC 报告：二季度智能机，三星销量第一；华为位居第二，为 2010 年第二季度以来首次超过苹果。经济参考报：服务业高质量发展将迎来密集政策持续助推。服务业高质量发展顶层设计正在优化，储备政策将陆续推出，包括深化垄断性行业改革，打破制度壁垒，扩大服务业开放领域，分类推进重点领域标准研制，逐步建立与国际接轨的服务业标准体系等内容。经济参考报：随着各地经济半年报陆续出炉，“新零售”对消费和经济发展的贡献也开始得到各界广泛认可和重视；业内普遍认为，消费升级促进了新零售的崛起。

2.2 风险因素

7 月财新中国制造业 PMI 为 50.8，创 8 个月来新低，前值 51。统计局公布的 7 月制造业 PMI 为 51.2，低于上月 0.3 个百分点。

2.3 投资建议

沪指上个交易日高开低走，市场普跌，仅有机场、海运、餐饮旅游收涨，软饮料、保险、房地产、能源设备领跌。综合来看，上日三大期指集体大跌，IF 跌幅较大，各合约基差震荡走弱，期指成交及持仓明显增加而 IF 增仓幅度较大，IF 及 IC 主力多空净增多仓，IH 略净增空仓。上日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，早盘市场高开，但 PMI 等宏观经济数据下滑、美国考虑加征贸易税等利空打压，市场避险情绪加重，目前市场多空交织，股指仍震荡为主。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
07/16/2018 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	50.8	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	--	--	\$3112.1b	--
08/08/2018	出口同比人民币	Jul	--	--	3.10%	--
08/08/2018	贸易余额	Jul	--	--	\$41.61b	\$41.47b
08/08/2018	进口同比	Jul	--	--	14.10%	14.10%
08/08/2018	出口同比	Jul	--	--	11.30%	11.20%
08/08/2018	贸易余额人民币	Jul	--	--	261.88b	--
08/08/2018	进口同比人民币	Jul	--	--	6.00%	--
08/08/2018 08/18	外国直接投资同比人民币	Jul	--	--	0.30%	--

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。