

兴证期货·研发中心

2018年8月3日 星期五

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: 延续大跌

沪指上个交易日失守2800点,尾盘跌幅稍有收窄,市场普跌仅有工程机械、化纤、生物科技收涨,家居用品、家用电器、教育、航天军工领跌。

	最新价	1日%	5日%
沪深300	3370.96	-2.22	-4.67
沪综指	2768.02	-2.00	-3.96
深成指	8780.56	-2.50	-6.11
上证50	2440.31	-2.01	-3.58
中证500	4996.01	-2.14	-5.26
国债指数	166.48	0.01	0.13

分类指数	最新价	1日%	5日%
能源	1644.33	-1.61	-2.96
材料	2204.38	-1.64	-3.39
工业	2093.18	-1.59	-3.26
可选	4974.75	-3.49	-6.81
消费	13435.61	-2.74	-6.22
医药	10900.17	0.11	-5.00
金融	5266.20	-2.42	-4.19
信息	1892.78	-1.84	-6.65
电信	2316.46	-0.50	-4.92
公用	1860.92	-0.79	-0.85

#### 期指市场: 集体大跌

主力合约IF1808、IH1808、IC1808,涨幅分别为-2.84%, -2.77%, -2.79%。

利率	最新价	1日%	5日%
同业拆放(隔夜)	1.97	-2.86	-15.12
同业拆放(3个月)	3.06	-2.02	-9.13

#### 外盘市场: 涨跌不一

美股收高

欧股收低

港股收低

### ● 后市展望及策略建议

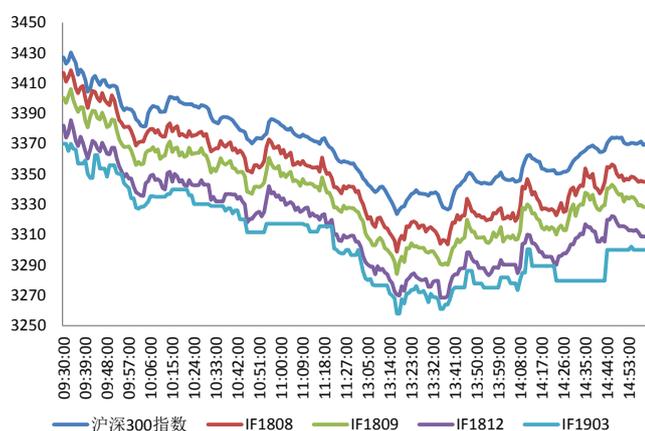
综合来看,上日股市三大期指延续集体大跌,其中IF跌幅略大,各合约基差震荡偏弱,IF及IH持仓小幅减少而IC持仓有所增加,且三大期指主力多空净增空仓,市场避险情绪较重。短期来看,宏观经济数据下滑、中美贸易摩擦升级、美联储加息偏鹰、人民币汇率承压等利空打压,市场避险情绪加重,股指仍震荡偏弱。仅供参考。

# 1. 市场回顾

## 1.1 国内市场评析:

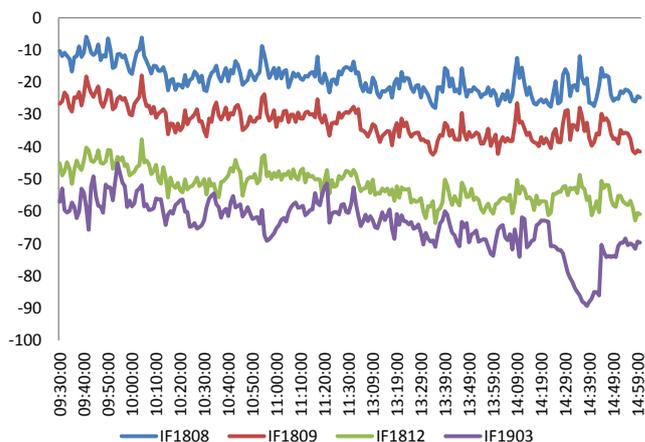
主力合约 IF1808、IH1808、IC1808，  
涨幅分别为-2.84%， -2.77%， -2.79%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



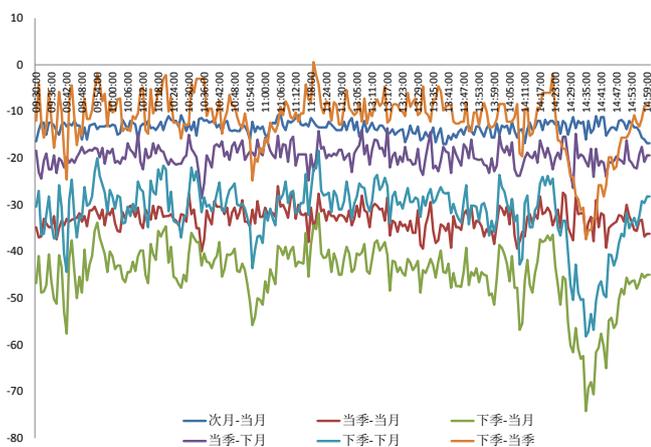
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



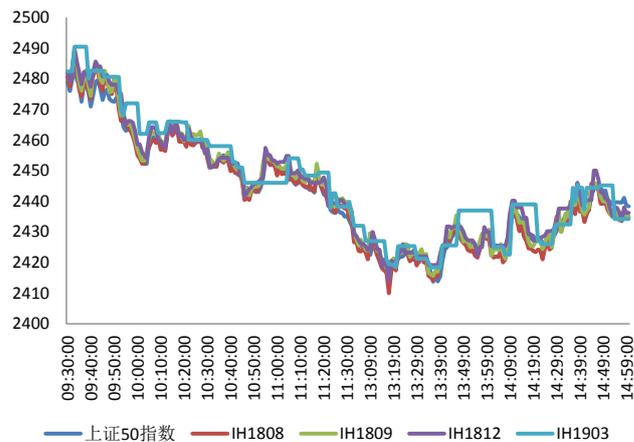
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



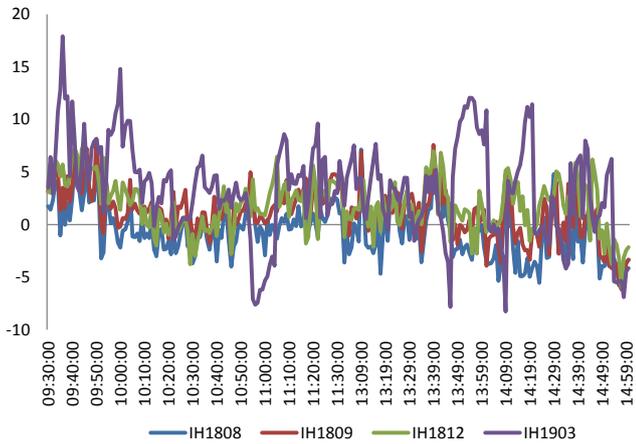
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



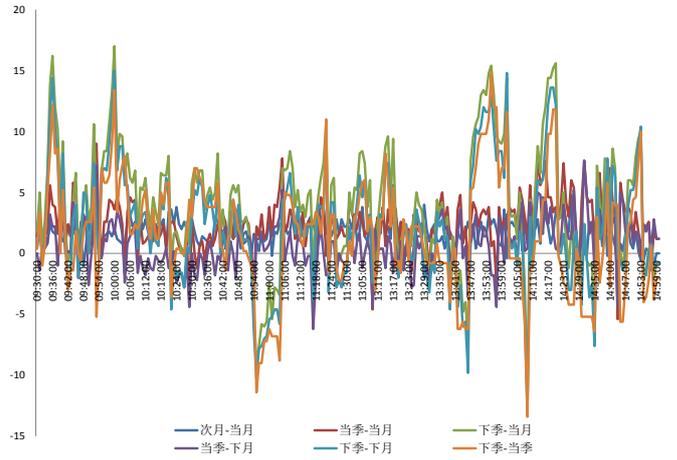
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



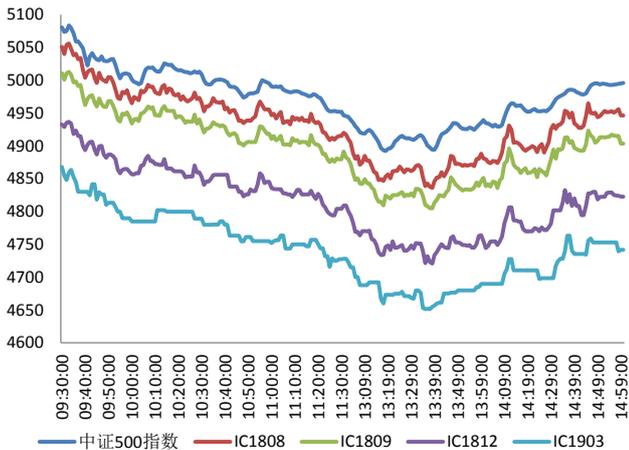
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



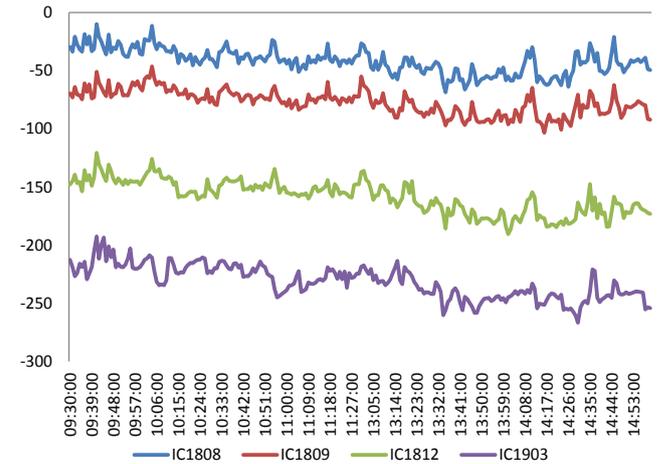
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

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 2 日股指期货各合约升贴水情况

2018/8/2	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	2018/8/1 升贴水	2018/8/1 升贴水率
IF1808.CFE	3,345.0	3,371.0	-26.0	<b>-0.77%</b>	2018-08-17	11	-16.94%	-24.2	<b>-0.70%</b>
IF1809.CFE	3,328.2	3,371.0	-42.8	<b>-1.27%</b>	2018-09-21	36	-8.53%	-42.4	<b>-1.23%</b>
IF1812.CFE	3,308.8	3,371.0	-62.2	<b>-1.84%</b>	2018-12-21	95	-4.70%	-57.4	<b>-1.66%</b>
IF1903.CFE	3,300.0	3,371.0	-71.0	<b>-2.10%</b>	2019-03-15	152	-3.35%	-71.4	<b>-2.07%</b>
IH1808.CFE	2,435.0	2,440.3	-5.3	<b>-0.22%</b>	2018-08-17	11	-4.79%	-5.2	<b>-0.21%</b>
IH1809.CFE	2,435.0	2,440.3	-5.3	<b>-0.22%</b>	2018-09-21	36	-1.46%	-5.0	<b>-0.20%</b>
IH1812.CFE	2,436.2	2,440.3	-4.1	<b>-0.17%</b>	2018-12-21	95	-0.43%	-3.8	<b>-0.15%</b>
IH1903.CFE	2,434.2	2,440.3	-6.1	<b>-0.25%</b>	2019-03-15	152	-0.40%	-4.2	<b>-0.17%</b>
IC1808.CFE	4,946.4	4,996.0	-49.6	<b>-0.99%</b>	2018-08-17	11	-21.85%	-30.6	<b>-0.60%</b>
IC1809.CFE	4,903.6	4,996.0	-92.4	<b>-1.85%</b>	2018-09-21	36	-12.43%	-76.2	<b>-1.49%</b>
IC1812.CFE	4,822.8	4,996.0	-173.2	<b>-3.47%</b>	2018-12-21	95	-8.83%	-151.6	<b>-2.97%</b>
IC1903.CFE	4,741.6	4,996.0	-254.4	<b>-5.09%</b>	2019-03-15	152	-8.11%	-230.4	<b>-4.51%</b>

资料来源：Wind，兴证期货研发部

表 2 2018 年 8 月 2 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	27927	<b>-9</b>	27452	<b>-297</b>	18446	<b>-282</b>	20065	<b>-139</b>	-143
IF1809.CFE	5753	<b>842</b>	19605	<b>140</b>	13754	<b>66</b>	17206	<b>-9</b>	75
IF1812.CFE	1011	<b>55</b>	4441	<b>82</b>					
IF1903.CFE	180	<b>-5</b>	456	<b>42</b>					
IF总计	34871	<b>883</b>	51954	<b>-33</b>					
IH1808.CFE	17780	<b>775</b>	14191	<b>-233</b>	9690	<b>-304</b>	10611	<b>-204</b>	-100
IH1809.CFE	2798	<b>226</b>	6501	<b>-175</b>					
IH1812.CFE	655	<b>163</b>	2721	<b>87</b>					
IH1903.CFE	97	<b>26</b>	244	<b>42</b>					
IH总计	21330	<b>1190</b>	23657	<b>-279</b>					
IC1808.CFE	16415	<b>2369</b>	21352	<b>12</b>	16067	<b>-509</b>	16119	<b>268</b>	-777
IC1809.CFE	3128	<b>1024</b>	17309	<b>52</b>	14854	<b>-33</b>	15015	<b>-65</b>	32
IC1812.CFE	830	<b>205</b>	6755	<b>115</b>					
IC1903.CFE	179	<b>29</b>	544	<b>71</b>					
IC总计	20552	<b>3627</b>	45960	<b>250</b>					

资料来源：中金所，兴证期货研发部

## 1.2 外盘市场：涨跌不一

周四，英国央行以 9-0 支持加息 25 个基点至 0.75%，预期 7-2；以 9-0 维持资产购买规模在 4350 亿英镑不变，符合预期，英国央行决策者同意未来将需要更多加息。英国央行行长卡尼：英国经济正从一季度疲软中复苏；加息将是有限的、渐进的，中性利率将逐渐上升；如果脱欧因素拉低通胀，英国央行将作出行动；目前为止，贸易冲突对英国未造成实质性影响。美国至 7 月 28 日当周初请失业金人数 21.8 万人，预期 22 万人，前值 21.7 万人；7 月 21 日当周续请失业救济人数 172.4 万人，预期 175 万人，前值 174.5 万人修正为 174.7 万人。

### **美股收高：**

截止收盘，美股低开高走，道指收跌 0.03%，报 25326.16 点；纳指收涨 1.24%，报 7802.69 点；标普 500 指数收涨 0.49%，报 2827.22 点。苹果市值突破万亿美元推动科技股上涨。

### **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 1.01%，报 7575.93 点；法国 CAC40 指数收跌 0.68%，报 5460.98 点；德国 DAX 指数收跌 1.5%，报 12546.33 点。

### **港股收低：**

截止收盘，香港恒生指数收盘跌 2.21%，报 27714.56 点。国企指数跌 2.19%，报 10733.19 点；红筹指数跌 1.93%，报 4202.07 点。大市成交放量升至 1072 亿港元，前一交易日为 904.2 亿港元。

## 2. 走势展望

### 2.1 正面因素

自7月19日开展1000亿元逆回购以来，央行一直未开展公开市场操作，资金面宽松无虞，Shibor连续六日悉数下跌，7天Shibor跌3.8bp报2.5840%。1-7月全国铁路固定资产投资完成3750亿元，完成进度比去年增3.5%，下半年铁路建设投资有望再创新高。农业农村部：上半年，规模以上农产品加工业实现利润总额5306亿元，同比增长7.5%。发改委：家政行业提质扩容的三年行动滚动实施方案将出台；将出台一份促进乡村旅游的专项政策性文件，促进社会资本参与。国家能源局：上半年，我国光伏发电新增装机2430.6万千瓦，与去年同期增幅基本持平，其中，光伏电站1206.2万千瓦，同比减少30%；分布式光伏1224.4万千瓦，同比增长72%。发改委：预计今年底，体育产业增加值占GDP比重将超过1%，体育消费将近1万亿，体育产业机构数量增长超过20%，吸纳就业人数超过440万人。发改委：今年上半年，我国国内旅游达到了28.26亿人次，同比增长11.4%，入境旅游6923万人次，与去年同期基本持平，国内旅游收入2.45万亿，同比增长12.5%。

### 2.2 风险因素

天弘基金公告称，自8月1日起对旗下基金所持ST长生按0元进行估值，这是自中信保诚基金后又一基金将其估值调0。在岸人民币兑美元16:30收盘报6.83，创去年6月26日以来新低，较上一交易日跌352点。

### 2.3 投资建议

沪指上个交易日失守2800点，尾盘跌幅稍有收窄，市场普跌仅有工程机械、化纤、生物科技收涨，家居用品、家用电器、教育、航天军工领跌。综合来看，上日股市三大期指延续集体大跌，其中IF跌幅略大，各合约基差震荡偏弱，IF及IH持仓小幅减少而IC持仓有所增加，且三大期指主力多空净增空仓，市场避险情绪较重。短期来看，宏观经济数据下滑、中美贸易摩擦升级、美联储加息偏鹰、人民币汇率承压等利空打压，市场避险情绪加重，股指仍震荡偏弱，建议谨慎为宜。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%	--
08/09/2018 09:30	PPI同比	Jul	--	--	4.70%	--
08/09/2018 09:30	CPI 同比	Jul	--	--	1.90%	--

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。