

兴证期货·研发中心

2018年8月6日 星期一

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: 午后跳水

沪指上个交易日午后跳水, 延续跌势, 煤炭、海运、农业、燃气领涨, 家用电器、机场、餐饮旅游、建材领跌。

	最新价	1日%	5日%
沪深300	3315.28	-1.65	-5.85
沪综指	2740.44	-1.00	-4.63
深成指	8625.17	-1.77	-7.22
上证50	2413.50	-1.10	-4.42
中证500	4929.75	-1.33	-6.09
国债指数	166.55	0.04	0.15

#### 期指市场: 集体下跌

主力合约 IF1808、IH1808、IC1808, 涨幅分别为 -1.68%, -1.14%, -0.85%。

分类指数	最新价	1日%	5日%
能源	1657.45	0.80	-2.42
材料	2158.99	-2.06	-4.93
工业	2052.67	-1.94	-4.78
可选	4813.43	-3.24	-8.69
消费	13161.24	-2.04	-8.64
医药	10536.71	-3.33	-7.28
金融	5241.40	-0.47	-4.42
信息	1835.55	-3.02	-7.25
电信	2261.75	-2.36	-3.82
公用	1860.89	0.00	-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)	1.85	-6.14	-19.05
同业拆放(3个月)	3.00	-1.73	-9.08

### ● 后市展望及策略建议

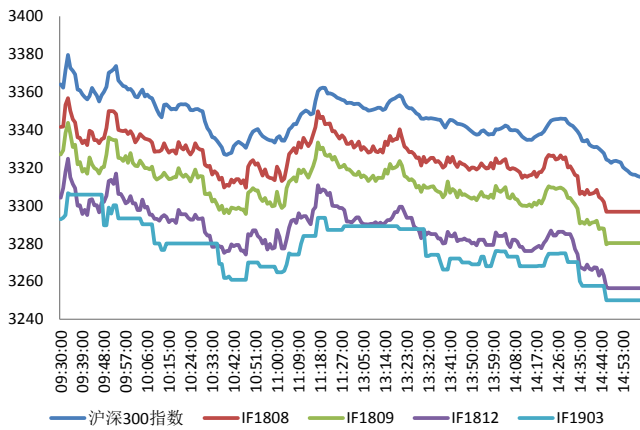
综合来看, 上日三大期指集体下跌, IF 跌幅较大, 各合约基差震荡偏弱, 期指持仓有所减少, 三大期指主力多空净增空仓。短期市场受到宏观经济数据下滑、中美贸易摩擦升级等利空打压, 市场避险情绪加重。但上周末央行调整外汇风险准备金, 人民币汇率止跌反弹, 资金流动性偏松, 市场利率延续下行趋势, 目前估值已回到历史低位, 本周市场有望超跌反弹, 预计在三大期指中 IC 反弹较强。仅供参考。

# 1. 市场回顾

## 1.1 国内市场评析:

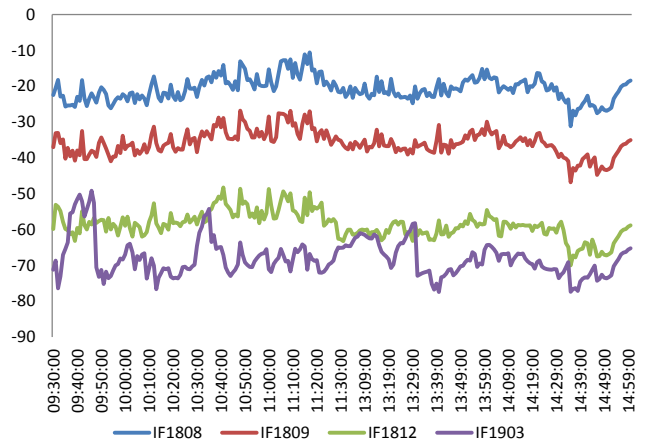
主力合约 IF1808、IH1808、IC1808，  
涨幅分别为-1.68%， -1.14%， -0.85%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



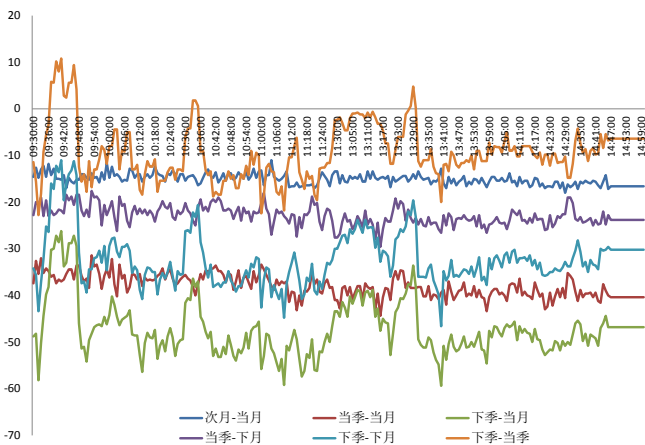
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



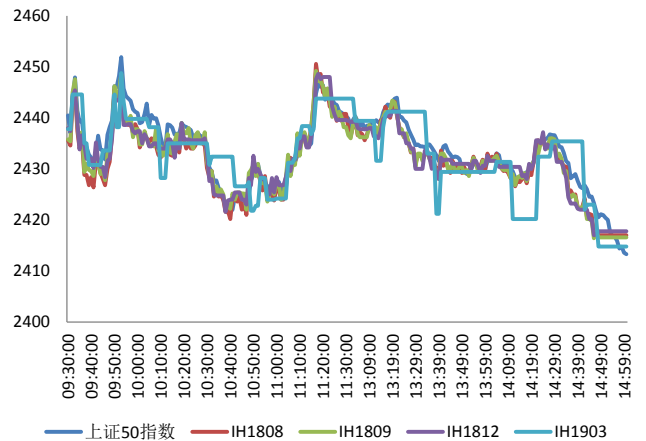
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



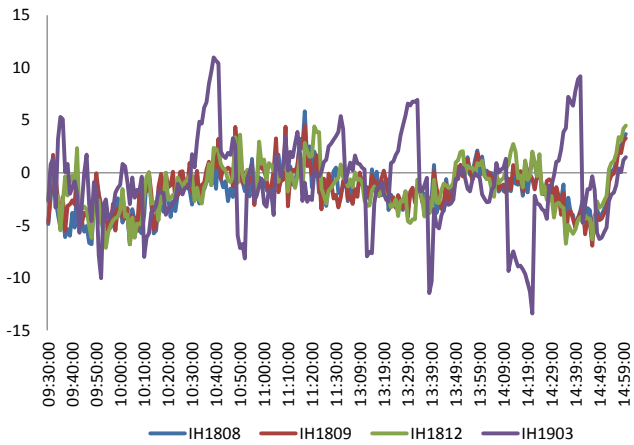
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



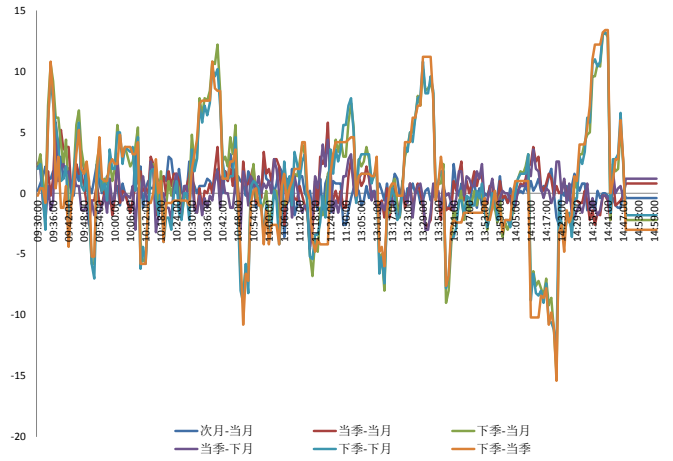
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



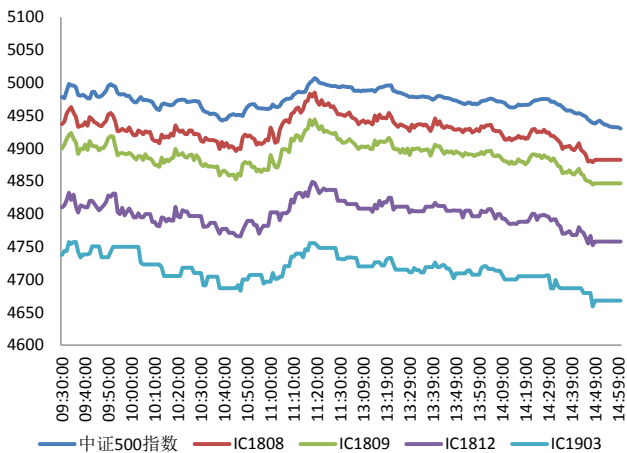
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



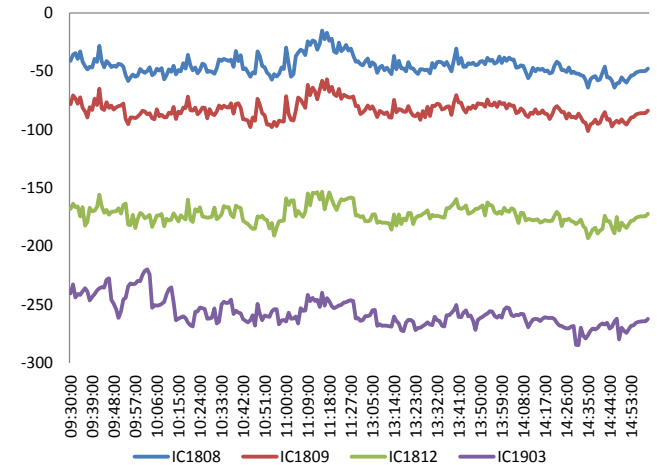
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

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 3 日股指期货各合约升贴水情况

2018/8/3	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	2018/8/2 升贴水	2018/8/2 升贴水率
IF1808.CFE	3,283.6	3,315.3	-31.7	<b>-0.96%</b>	2018-08-17	10	-23.13%	-26.0	<b>-0.77%</b>
IF1809.CFE	3,266.2	3,315.3	-49.1	<b>-1.48%</b>	2018-09-21	35	-10.24%	-42.8	<b>-1.27%</b>
IF1812.CFE	3,243.0	3,315.3	-72.3	<b>-2.18%</b>	2018-12-21	94	-5.61%	-62.2	<b>-1.84%</b>
IF1903.CFE	3,230.0	3,315.3	-85.3	<b>-2.57%</b>	2019-03-15	151	-4.12%	-71.0	<b>-2.10%</b>
IH1808.CFE	2,406.0	2,413.5	-7.5	<b>-0.31%</b>	2018-08-17	10	-7.52%	-5.3	<b>-0.22%</b>
IH1809.CFE	2,407.0	2,413.5	-6.5	<b>-0.27%</b>	2018-09-21	35	-1.86%	-5.3	<b>-0.22%</b>
IH1812.CFE	2,410.6	2,413.5	-2.9	<b>-0.12%</b>	2018-12-21	94	-0.31%	-4.1	<b>-0.17%</b>
IH1903.CFE	2,403.0	2,413.5	-10.5	<b>-0.44%</b>	2019-03-15	151	-0.70%	-6.1	<b>-0.25%</b>
IC1808.CFE	4,878.2	4,929.8	-51.6	<b>-1.05%</b>	2018-08-17	10	-25.31%	-49.6	<b>-0.99%</b>
IC1809.CFE	4,836.6	4,929.8	-93.1	<b>-1.89%</b>	2018-09-21	35	-13.06%	-92.4	<b>-1.85%</b>
IC1812.CFE	4,748.0	4,929.8	-181.8	<b>-3.69%</b>	2018-12-21	94	-9.49%	-173.2	<b>-3.47%</b>
IC1903.CFE	4,668.8	4,929.8	-261.0	<b>-5.29%</b>	2019-03-15	151	-8.48%	-254.4	<b>-5.09%</b>

资料来源：Wind，兴证期货研发部

表 2 2018 年 8 月 3 日股指期货主力合约持仓情况

合约代码	总成交量	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 净增多仓
IF1808.CFE	23353	<b>-4574</b>	26311	<b>-1141</b>	17588	<b>-858</b>	19453	<b>-591</b>	<b>-267</b>
IF1809.CFE	4545	<b>-1208</b>	19436	<b>-169</b>	13627	<b>-103</b>	17202	<b>40</b>	<b>-143</b>
IF1812.CFE	874	<b>-137</b>	4409	<b>-32</b>					
IF1903.CFE	102	<b>-78</b>	466	<b>10</b>					
IF总计	28874	<b>-5997</b>	50622	<b>-1332</b>					
IH1808.CFE	14614	<b>-3166</b>	13355	<b>-836</b>	8994	<b>-696</b>	9992	<b>-587</b>	<b>-109</b>
IH1809.CFE	1984	<b>-814</b>	6242	<b>-259</b>					
IH1812.CFE	600	<b>-55</b>	2732	<b>11</b>					
IH1903.CFE	92	<b>-5</b>	237	<b>-7</b>					
IH总计	17290	<b>-4040</b>	22566	<b>-1091</b>					
IC1808.CFE	13124	<b>-3291</b>	20323	<b>-1029</b>	15181	<b>-827</b>	15426	<b>-562</b>	<b>-265</b>
IC1809.CFE	2599	<b>-529</b>	16879	<b>-430</b>	14552	<b>-214</b>	14778	<b>-136</b>	<b>-78</b>
IC1812.CFE	589	<b>-241</b>	6868	<b>113</b>					
IC1903.CFE	152	<b>-27</b>	587	<b>43</b>					
IC总计	16464	<b>-4088</b>	44657	<b>-1303</b>					

资料来源：中金所，兴证期货研发部

## 1.2 外盘市场：欧美收涨

上周，美国7月非农新增就业人数15.7万，预期19.3万，前值21.3万；失业率3.9%，预期3.9%，前值4%；平均每小时工资环比增0.3%，符合预期，前值增0.2%，同比增2.7%，符合预期，前值增2.7%；平均每周工时34.5小时，预期34.5小时，前值34.5小时。美国7月ISM非制造业指数55.7，创11个月新低，预期58.6，前值59.1。美国6月贸易帐逆差463亿美元，创一年半以来最大逆差，预期逆差465亿美元，前值逆差431亿美元。欧元区7月服务业PMI终值54.2，预期54.4，初值54.4；综合PMI终值54.3，预期54.3，初值54.3。德国7月服务业PMI终值54.1，预期54.4，初值54.4；综合PMI终值55，预期55.2，初值55.2。英国7月服务业PMI 53.5，创三个月新低。法国7月服务业PMI 54.9，不及预期。

### 美股收高：

截止收盘，美国三大股指收涨，道指收涨逾130点或0.54%，报25462.58点；纳指收涨0.12%，报7812.02点；标普500指数收涨0.46%，报2840.35点。美国七月非农就业人数报告令人失望，但失业率有所下降，说明美国就业市场依然强劲。上周，道指涨0.05%，纳指涨0.96%，标普500指数涨0.76%。

### 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1.1%，报7659.1点，周跌0.55%；法国CAC40指数收涨0.33%，报5478.98点，周跌0.59%；德国DAX指数收涨0.55%，报12615.76点，周跌1.9%。

### 港股收低：

截止收盘，香港恒生指数收盘跌0.14%报27676.32点，周跌3.92%。国企指数跌0.37%，报10693.79点，周跌3.2%；红筹指数跌0.56%，报4178.6点。大市成交降至882.4亿港元，前一交易日为1072亿港元。

## 2. 走势展望

### 2.1 正面因素

央行决定自 2018 年 8 月 6 日起，将远期售汇业务的外汇风险准备金率从 0 调整为 20%。周五(8 月 3 日)在岸人民币兑美元北京时间 23:30 收报 6.8236 元,较上一交易日夜盘涨 204 个基点;全天成交量缩水 29.53 亿美元至 266.55 亿美元。国务院办公厅印发《关于改革完善医疗卫生行业综合监管制度的指导意见》。农业农村部：辽宁沈阳沈北新区发生一起生猪非洲猪瘟疫情，这是我国首次发生非洲猪瘟疫情，辽沈晚报：沈阳启动重大动物（II 级）疫情响应，913 头生猪已全部扑杀。网易：根据《国家发展改革委关于航空煤油出厂价格市场化改革有关问题的通知》核实，2018 年 8 月份航空煤油进口到岸完税价格为每吨 5475 元，较上月上调 159 元/吨。《智能网联汽车自动驾驶功能测试规程（试行）》已发布，为智能网联汽车自动驾驶功能检测提供了相应的测试场景、测试规程和通过条件。券商中国：工行公司部近期对各分行下发文件，明确要求推动全行抓住当前政府鼓励投资、特别是基建领域投资的有利窗口期，加大基础设施、棚户区等领域项目储备。近期生猪价格快速上涨，多地价格已涨破 14 元/公斤，全国均价也已超过 13.5 元/公斤。

### 2.2 风险因素

国务院关税税则委员会决定对原产于美国的约 600 亿美元商品，加征 25%、20%、10%、5% 不等的关税；如果美方一意孤行，将其加征关税措施付诸实施，中方将即行实施上述加征关税措施。7 月财新中国服务业 PMI 为 52.8，创 4 个月新低，预期 53.5，前值 53.9。

### 2.3 投资建议

沪指上个交易日午后跳水，延续跌势，煤炭、海运、农业、燃气领涨，家用电器、机场、餐饮旅游、建材领跌。综合来看，上日三大期指集体下跌，IF 跌幅较大，各合约基差震荡偏弱，期指持仓有所减少，三大期指主力多空净增空仓。短期市场受到宏观经济数据下滑、中美贸易摩擦升级等利空打压，市场避险情绪加重。但上周末央行调整外汇风险准备金，人民币汇率止跌反弹，资金流动性偏松，市场利率延续下行趋势，目前估值已回到历史低位，本周市场有望超跌反弹，预计在三大期指中 IC 反弹较强。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	--	52.3	53	--
08/03/2018 09:45	财新中国PMI服务业	Jul	53.5	52.8	53.9	--
08/06/2018	经常账户余额	2Q P	--	--	-\$34.1b	--
08/07/2018	外汇储备	Jul	\$3107.00b	--	\$3112.1b	--
08/08/2018	出口同比人民币	Jul	--	--	3.10%	--
08/08/2018	贸易余额	Jul	\$39.05b	--	\$41.61b	\$41.47b
08/08/2018	进口同比	Jul	17.00%	--	14.10%	14.10%
08/08/2018	出口同比	Jul	10.00%	--	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	4.50%	--	4.70%	--
08/09/2018 09:30	CPI 同比	Jul	2.00%	--	1.90%	--
08/10/2018 08/15	货币供应M1年同比	Jul	--	--	6.60%	--
08/10/2018 08/15	货币供应M2同比	Jul	8.20%	--	8.00%	--
08/10/2018 08/15	货币供应M0年同比	Jul	--	--	3.90%	--
08/10/2018 08/15	总融资人民币	Jul	1100.0b	--	1180.0b	--
08/10/2018 08/15	New Yuan Loans CNY	Jul	1200.0b	--	1840.0b	--

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。