

兴证期货·研发中心

2018年8月7日 星期二

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

沪指上个交易日延续大跌, 险守 2700 点, 仅有电信、工程机械、银行、教育等行业收涨, 化纤、机场、石油化工、办公用品领跌。

	最新价	1日%	5日%
沪深300	3273.27	-1.27	-6.88
沪综指	2705.16	-1.29	-5.71
深成指	8430.28	-2.00	-8.19
上证50	2406.54	-0.29	-5.30
中证500	4825.25	-2.12	-6.94
国债指数	166.62	0.04	0.17

期指市场: 集体收跌

主力合约 IF1808、IH1808、IC1808, 涨幅分别为 -1.40%, -0.56%, -1.92%。

分类指数	最新价	1日%	5日%
能源	1644.95	-0.75	-3.40
材料	2096.11	-2.91	-8.45
工业	2024.23	-1.39	-6.45
可选	4758.81	-1.14	-9.32
消费	12933.72	-1.73	-8.42
医药	10116.59	-3.99	-8.40
金融	5230.75	-0.20	-5.24
信息	1777.39	-3.17	-9.33
电信	2201.22	-2.68	-6.27
公用	1828.88	-1.72	-3.48

外盘市场: 涨跌不一

美股收高

欧股涨跌不一

港股收高

利率	最新价	1日%	5日%
同业拆放(隔夜)	1.82	-1.62	-17.24
同业拆放(3个月)	2.95	-1.63	-8.63

● 后市展望及策略建议

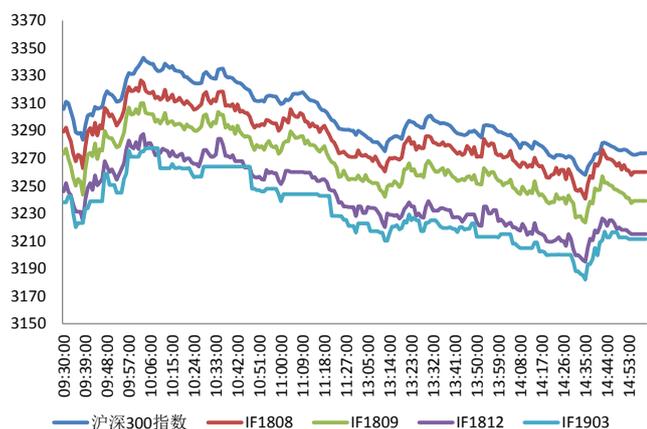
综合来看, 上日股市延续跌势, 三大期指集体收跌, IC 跌幅较大, 各合约贴水小幅收窄, 期指持仓有所增加而 IF 增仓幅度较大, IF 主力多空净增空仓, IH 及 IC 略净增多仓。上周末央行调整外汇风险准备金, 但人民币汇率仍然偏弱, 市场反弹力度不足, 午后资金延续流出, 近期避险需求较大, 期指震荡偏弱, 关注下方支撑。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析:

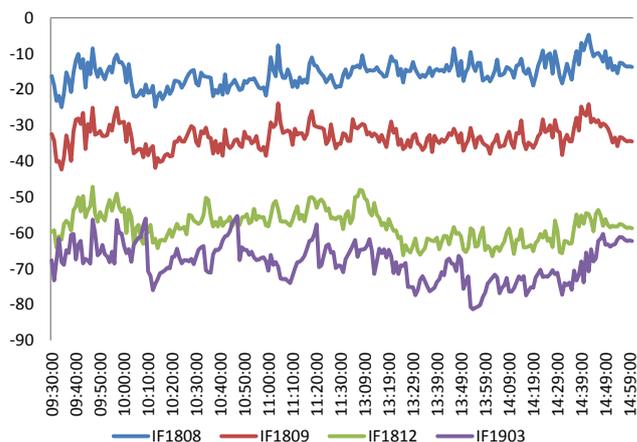
主力合约 IF1808、IH1808、IC1808，
涨幅分别为-1.40%， -0.56%， -1.92%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



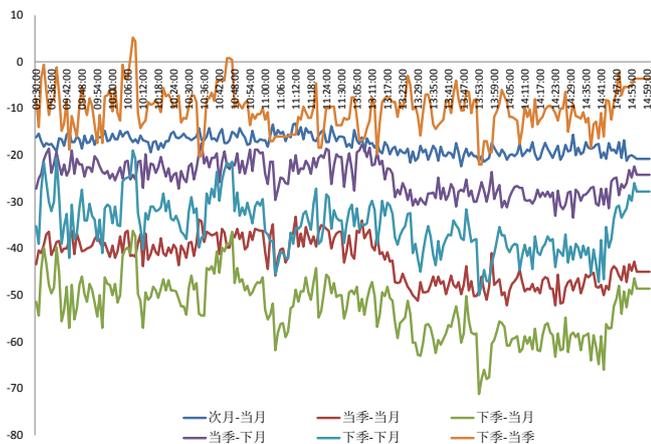
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

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



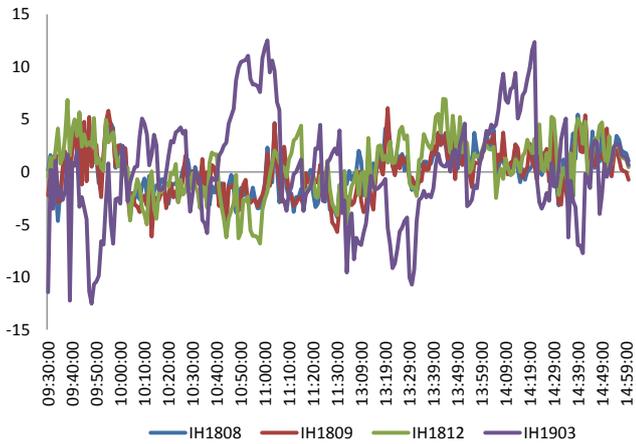
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



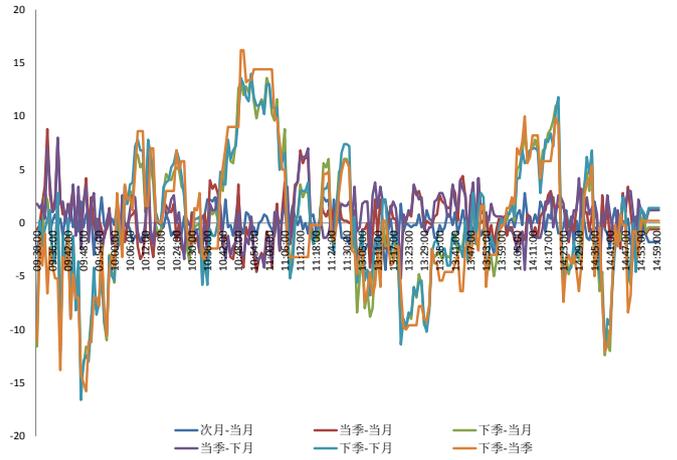
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



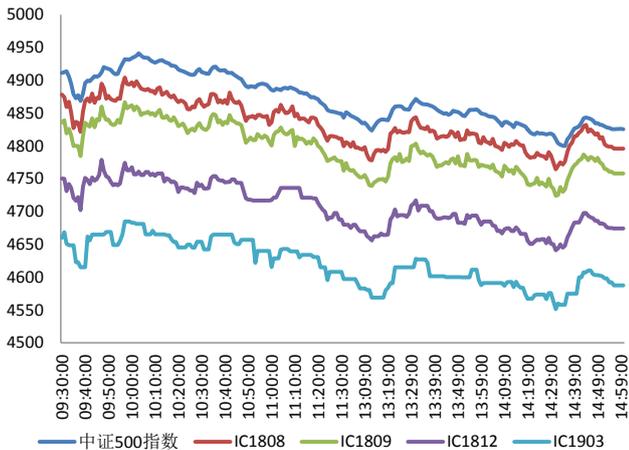
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



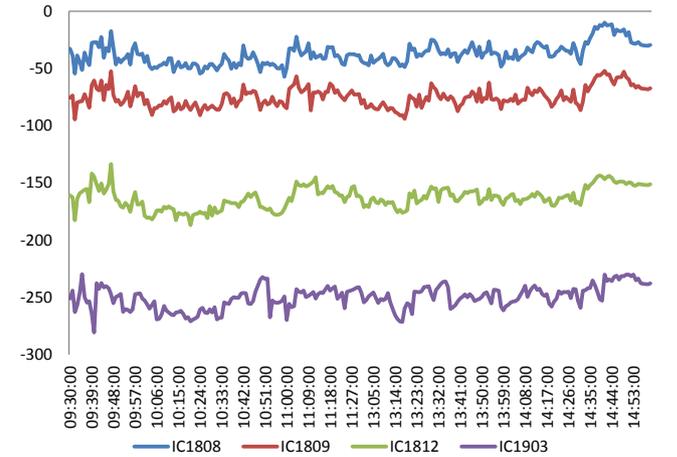
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

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 6 日股指期货各合约升贴水情况

2018/8/6	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	2018/8/3 升贴水	2018/8/3 升贴水率
IF1808.CFE	3,259.8	3,273.3	-13.5	-0.41%	2018-08-17	9	-11.07%	-31.7	-0.96%
IF1809.CFE	3,240.2	3,273.3	-33.1	-1.01%	2018-09-21	34	-7.19%	-49.1	-1.48%
IF1812.CFE	3,215.0	3,273.3	-58.3	-1.78%	2018-12-21	93	-4.63%	-72.3	-2.18%
IF1903.CFE	3,207.6	3,273.3	-65.7	-2.01%	2019-03-15	150	-3.24%	-85.3	-2.57%
IH1808.CFE	2,408.8	2,406.5	2.3	0.09%	2018-08-17	9	2.53%	-7.5	-0.31%
IH1809.CFE	2,405.2	2,406.5	-1.3	-0.06%	2018-09-21	34	-0.40%	-6.5	-0.27%
IH1812.CFE	2,407.6	2,406.5	1.1	0.04%	2018-12-21	93	0.11%	-2.9	-0.12%
IH1903.CFE	2,408.2	2,406.5	1.7	0.07%	2019-03-15	150	0.11%	-10.5	-0.44%
IC1808.CFE	4,806.0	4,825.3	-19.3	-0.40%	2018-08-17	9	-10.73%	-51.6	-1.05%
IC1809.CFE	4,760.8	4,825.3	-64.5	-1.34%	2018-09-21	34	-9.51%	-93.1	-1.89%
IC1812.CFE	4,672.4	4,825.3	-152.9	-3.17%	2018-12-21	93	-8.24%	-181.8	-3.69%
IC1903.CFE	4,591.4	4,825.3	-233.9	-4.85%	2019-03-15	150	-7.82%	-261.0	-5.29%

资料来源：Wind，兴证期货研发部

表 2 2018 年 8 月 6 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	25333	1980	26953	642	17931	343	19945	650	-307
IF1809.CFE	5559	1014	20275	839	14161	639	17750	548	91
IF1812.CFE	1023	149	4404	-5					
IF1903.CFE	220	118	588	122					
IF总计	32135	3261	52220	1598					
IH1808.CFE	16604	1990	13817	462	9308	401	10179	216	185
IH1809.CFE	2466	482	6573	331					
IH1812.CFE	567	-33	2756	24					
IH1903.CFE	75	-17	248	11					
IH总计	19712	2422	23394	828					
IC1808.CFE	14422	1298	20211	-112	15178	21	15112	-251	272
IC1809.CFE	2945	346	17084	205	14709	201	14882	150	51
IC1812.CFE	662	73	7024	156					
IC1903.CFE	185	33	640	53					
IC总计	18214	1750	44959	302					

资料来源：中金所，兴证期货研发部

1.2 外盘市场：涨跌不一

周一，美国政府高级官员宣布，美国将于8月7日起重启对伊朗金融、金属、矿产、汽车等一系列非能源领域制裁。美国总统特朗普随后也表示，针对伊朗能源、石油的制裁将于11月5日重启。欧洲央行管委诺沃特尼：支持更快地进行货币政策正常化；利率缓慢上升不会损害欧盟经济。

美股收高：

截止收盘，美国三大股指收涨，苹果公司连续四天创收盘新高。投资者关注企业财报以及国际贸易局势。道指收涨0.16%，报25502.18点；纳指收涨0.61%，报7859.68点；标普500指数收涨0.35%，报2850.40点。Facebook请求美国银行分享客户财务信息，收涨4.45%，创财报日以来新高。爱奇艺进军体育版权市场，收涨2.14%。

欧股涨跌不一：

截止收盘，欧洲三大股指收盘多数下跌。英国富时100指数收涨0.06%，报7663.78点；法国CAC40指数收跌0.03%，报5477.18点；德国DAX指数收跌0.14%，报12598.21点。

港股收高：

截止收盘，香港恒生指数收盘涨0.52%报27819.56点，早盘一度涨1.4%并收复28000点关口。国企指数涨0.08%，报10701.96点；红筹指数跌0.54%，报4156.23点。大市成交855.6亿港元，前一交易日为882.4亿港元。中国台湾加权指数收盘涨0.11%报11024.10点，纺织股涨幅居前。

2. 走势展望

2.1 正面因素

央行周一不开展公开市场操作，本周无逆回购到期，周三有 1200 亿元国库现金定存到期，资金面宽松无虞，Shibor 连续 8 日悉数下跌，7 天 Shibor 跌 5.6bp 报 2.4690%。发改委投资司赴河南、湖北、江西开展基础设施投融资实地调研，深入了解政府投融资平台公司转型、交通与水务等基础设施投融资的现状和问题，听取各单位对创新基础设施投融资机制、推动平台公司转型等方面的意见和建议。经济参考报：随着蓝天保卫战三年计划进入攻坚期，环保重点区域已在此前京津冀及周边区域基础上，将长江经济带纳入。国家知识产权局印发《“互联网+”知识产权保护工作方案》提出，要发挥大数据、人工智能等信息技术在知识产权侵权假冒的在线识别、实时监测、源头追溯中的作用，建设基础数据库、侵权假冒线索智能检测系统，实现智能检测系统与相关系统的对接。

2.2 风险因素

上交所：新股上市首日连续竞价阶段，盘中成交价格较当日开盘价首次上涨或下跌超过 10% 的，对其实施临时停牌。

2.3 投资建议

沪指上个交易日延续大跌，险守 2700 点，仅有电信、工程机械、银行、教育等行业收涨，化纤、机场、石油化工、办公用品领跌。综合来看，上日股市延续跌势，三大期指集体收跌，IC 跌幅较大，各合约贴水小幅收窄，期指持仓有所增加而 IF 增仓幅度较大，IF 主力多空净增空仓，IH 及 IC 略净增多仓。上周末央行调整外汇风险准备金，但人民币汇率仍然偏弱，市场反弹力度不足，午后资金延续流出，近期避险需求较大，期指震荡偏弱，关注下方支撑。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	5.60%	--	3.10%	--
08/08/2018	贸易余额	Jul	\$38.92b	--	\$41.61b	\$41.47b
08/08/2018	进口同比	Jul	16.70%	--	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	227.10b	--	261.88b	--
08/08/2018	进口同比人民币	Jul	12.50%	--	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%	--	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	4.30%	--	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	1250.0b	--	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。