

兴证期货·研发中心

2018年8月8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: 震荡走高

沪指上个交易日震荡走高, 指数涨幅较大, 行业板块普涨, 能源设备、工程机械、建筑、石油天然气领涨。

	最新价	1日%	5日%
沪深300	3368.87	2.92	-4.23
沪综指	2779.37	2.74	-3.37
深成指	8674.03	2.98	-5.50
上证50	2479.78	3.04	-2.57
中证500	4956.87	2.73	-4.47
国债指数	166.65	0.02	0.14

期指市场: 集体大涨

主力合约 IF1808、IH1808、IC1808, 涨幅分别为 3.00%, 3.12%, 2.64%。

分类指数	最新价	1日%	5日%
能源	1710.58	3.99	-0.16
材料	2161.62	3.13	-5.13
工业	2101.70	3.83	-2.55
可选	4913.99	3.26	-6.41
消费	13289.01	2.75	-5.74
医药	10350.49	2.31	-6.53
金融	5368.82	2.64	-3.07
信息	1746.21	-1.76	-9.43
电信	2172.71	-1.30	-6.44
公用	1841.34	0.68	-2.59

外盘市场: 集体收涨

美股收高

欧股收高

港股收高

利率	最新价	1日%	5日%
同业拆放(隔夜)	1.61	-11.32	-21.93
同业拆放(3个月)	2.90	-2.00	-8.79

● 后市展望及策略建议

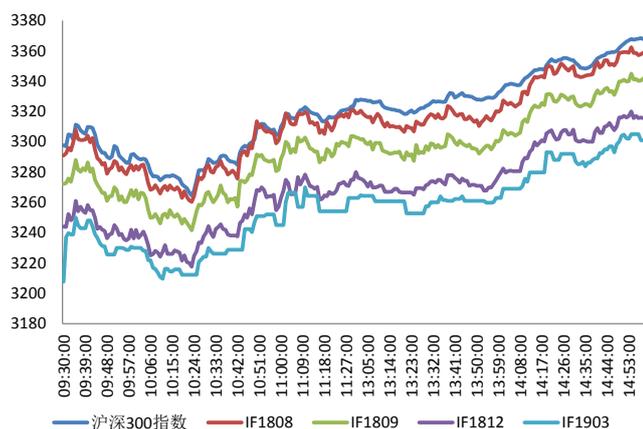
综合来看, 上日三大期指集体大涨, IH 涨幅略大, 各合约基差小幅收窄, 期指持仓有所减少, 其中 IF 减仓幅度较大, 多空主力净增多仓。市场避险需求有所下降, 沪指在 2700 点下方超跌反弹, 但近期市场波动较大, 不确定性压制风险偏好, 成交量持续低迷, 观望情绪较重, 期指仍处宽幅震荡格局。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析:

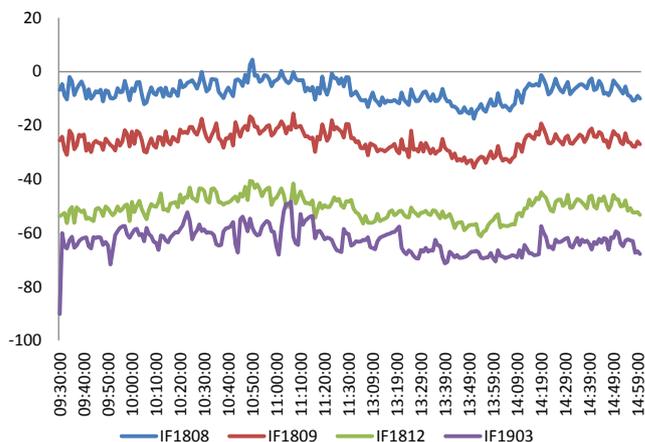
主力合约 IF1808、IH1808、IC1808, 涨幅分别为 3.00%, 3.12%, 2.64%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



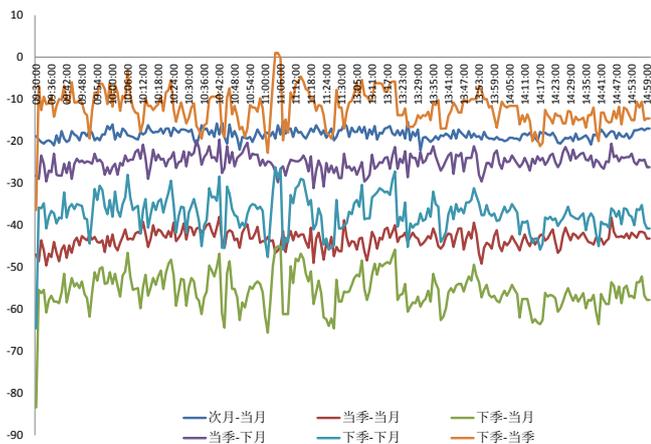
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



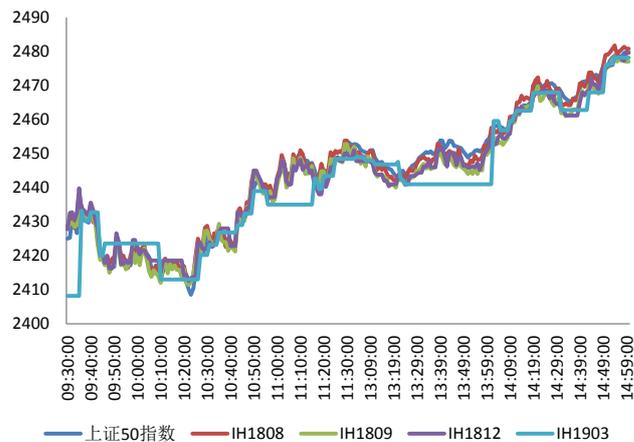
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



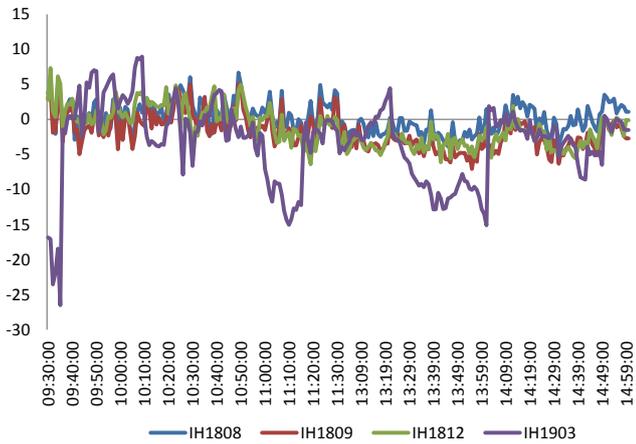
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



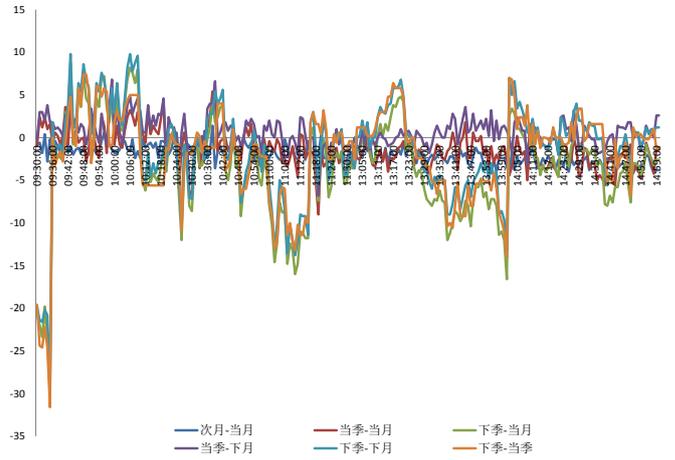
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



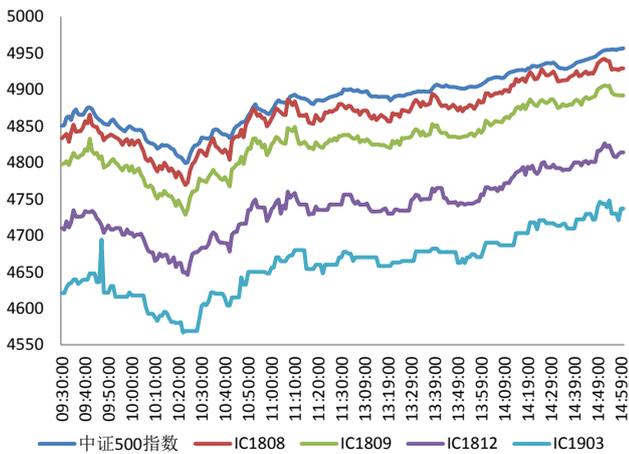
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



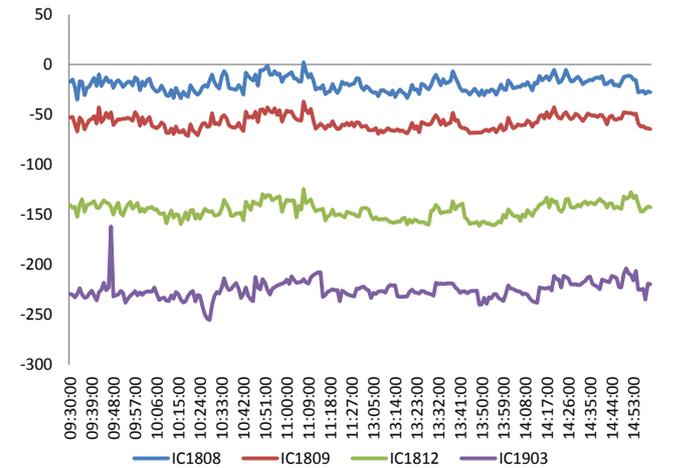
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

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 7 日股指期货各合约升贴水情况

2018/8/7	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	2018/8/6 升贴水	2018/8/6 升贴水率
IF1808.CFE	3,358.8	3,368.9	-10.1	-0.30%	2018-08-17	8	-9.04%	-13.5	-0.41%
IF1809.CFE	3,341.8	3,368.9	-27.1	-0.80%	2018-09-21	33	-5.89%	-33.1	-1.01%
IF1812.CFE	3,315.6	3,368.9	-53.3	-1.58%	2018-12-21	92	-4.16%	-58.3	-1.78%
IF1903.CFE	3,301.0	3,368.9	-67.9	-2.01%	2019-03-15	149	-3.27%	-65.7	-2.01%
IH1808.CFE	2,480.8	2,479.8	1.0	0.04%	2018-08-17	8	1.24%	2.3	0.09%
IH1809.CFE	2,477.0	2,479.8	-2.8	-0.11%	2018-09-21	33	-0.82%	-1.3	-0.06%
IH1812.CFE	2,479.6	2,479.8	-0.2	-0.01%	2018-12-21	92	-0.02%	1.1	0.04%
IH1903.CFE	2,478.2	2,479.8	-1.6	-0.06%	2019-03-15	149	-0.10%	1.7	0.07%
IC1808.CFE	4,929.0	4,956.9	-27.9	-0.56%	2018-08-17	8	-17.01%	-19.3	-0.40%
IC1809.CFE	4,892.0	4,956.9	-64.9	-1.31%	2018-09-21	33	-9.60%	-64.5	-1.34%
IC1812.CFE	4,813.8	4,956.9	-143.1	-2.89%	2018-12-21	92	-7.59%	-152.9	-3.17%
IC1903.CFE	4,736.8	4,956.9	-220.1	-4.44%	2019-03-15	149	-7.21%	-233.9	-4.85%

资料来源：Wind，兴证期货研发部

表 2 2018 年 8 月 7 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	27321	1988	25731	-1222	17131	-800	18786	-1158	358
IF1809.CFE	5768	209	20096	-179	14269	124	17768	96	28
IF1812.CFE	1053	30	4425	21					
IF1903.CFE	162	-58	563	-25					
IF总计	34304	2169	50815	-1405					
IH1808.CFE	16162	-442	13539	-278	9188	-92	9988	-127	35
IH1809.CFE	2487	21	6660	87					
IH1812.CFE	581	14	2761	5					
IH1903.CFE	55	-20	256	8					
IH总计	19285	-427	23216	-178					
IC1808.CFE	14565	143	19810	-401	14607	-498	14685	-411	-87
IC1809.CFE	3057	112	17334	250	14966	371	15116	235	136
IC1812.CFE	691	29	7121	97					
IC1903.CFE	197	12	689	49					
IC总计	18510	296	44954	-5					

资料来源：中金所，兴证期货研发部

1.2 外盘市场：集体收涨

周二，美国总统特朗普：对伊朗的制裁是有史以来最严厉的制裁，11月将上升至另一水平。那些与伊朗做生意的将不能与美国做生意。德国政府预计将加大对来自欧盟以外国家的企业对德投资的监管力度，以防止德国企业科技技术和专利外流，更充分地保护德国关键性基础设施。巴西央行：维持基准利率在6.5%；所有委员一致认为通胀前景温和；新兴市场的风险维持在高水平。

美股收高：

截止收盘，美国三大股指集体收涨。道指收涨0.5%，报25628.91点；纳指收涨0.31%，报7883.66点；标普500指数收涨0.28%，报2858.45点。标普500指数和道指均创逾六个月以来收盘新高。强劲的企业财报提振市场情绪。特斯拉大涨11%，创近一年收盘新高，马斯克正考虑以420美元/股将公司私有化。苹果收跌0.9%，结束五连涨走势，市值仍超万亿美元。

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0.71%，报7718.48点；法国CAC40指数收涨0.81%，报5521.31点；德国DAX指数收涨0.4%，报12648.19点。

港股收高：

截止收盘，香港恒生指数收盘涨1.54%报28248.88点，重返28000点上方，国企指数涨1.53%报10866.1点，红筹指数涨2.15%报4245.59点。全日大市成交890.03亿港元，并未出现明显放大，前一交易日为855.6亿港元。中国台湾加权指数收盘跌0.37%报10983.44点，纸业股、食品股跌幅居前。

2. 走势展望

2.1 正面因素

中国 7 月外汇储备 31179.5 亿美元，连续两个月增长，预期 31070 亿美元，前值 31121.3 亿美元。新华网评养老目标基金：“长钱”或适当熨平 A 股短期波动；养老目标基金给公募基金带来广阔市场，也为 A 股市场带来源头“活水”；立足长远，养老金的核心特征是“长期性”。国务院：同意在北京等 22 个城市设立跨境电子商务综合试验区，名称分别为中国（城市名）跨境电子商务综合试验区，具体实施方案由城市所在地省级人民政府分别负责印发。国家能源局印发《电力行业应急能力建设行动计划（2018-2020 年）》，《计划》提出建立与全面建成小康社会相适应、各区域平衡发展、与电力安全生产风险特征相匹配、覆盖应急管理全过程的电力应急管理体系。中国工程机械工业协会数据显示，7 月份全国共计销售各类挖掘机械产品 11123 台，同比上升 45.3%，单月销量同比创历史新高。

2.2 风险因素

据券商中国，央行年内第三次定向降准释放的 5000 亿“债转股”降准资金落地满月仍未启用，主要原因在于监管部门与银行债转股机构就降准资金的价格存在分歧。

2.3 投资建议

沪指上个交易日震荡走高，指数涨幅较大，行业板块普涨，能源设备、工程机械、建筑、石油天然气领涨。综合来看，上日三大期指集体大涨，IH 涨幅略大，各合约基差小幅收窄，期指持仓有所减少，其中 IF 减仓幅度较大，多空主力净增多仓。市场避险需求有所下降，沪指在 2700 点下方超跌反弹，但近期市场波动较大，不确定性压制风险偏好，成交量持续低迷，观望情绪较重，期指仍处宽幅震荡格局。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
07/25/2018 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 15:52	经常账户余额	2Q P	--	\$5.8b	-\$34.1b	--
08/07/2018	外汇储备	Jul	\$3107.00b	\$3117.95b	\$3112.13b	--
08/08/2018 08/18	外国直接投资同比人民币	Jul	--	--	0.30%	--
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	16.50%	--	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%	--
08/09/2018 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	1225.0b	--	1840.0b	--
08/14/2018 10:00	Surveyed Jobless Rate	Jul	--	--	4.80%	--
08/14/2018 10:00	零售销售额同比	Jul	9.10%	--	9.00%	--
08/14/2018 10:00	社会消费品零售	Jul	9.40%	--	9.40%	--
08/14/2018 10:00	工业产值 同比	Jul	6.30%	--	6.00%	--
08/14/2018 10:00	工业生产 年迄今(同比)	Jul	6.60%	--	6.70%	--
08/14/2018 10:00	固定资产除农村年迄今同比	Jul	6.00%	--	6.00%	--

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。