

兴证期货·研发中心

2018年8月9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: 震荡走低

沪指上个交易日震荡走低, 指数普跌, 行业中燃气、教育、贵金属、能源设备领涨, 家居用品、日用化工、化纤、半导体领跌。

	最新价	1日%	5日%
沪深300	3314.51	-1.61	-3.85
沪综指	2744.07	-1.27	-2.85
深成指	8501.37	-1.99	-5.60
上证50	2447.00	-1.32	-1.74
中证500	4880.57	-1.54	-4.40
国债指数	166.63	-0.01	0.10

分类指数	最新价	1日%	5日%
能源	1714.28	0.22	2.57
材料	2141.83	-0.92	-4.44
工业	2083.25	-0.88	-2.06
可选	4796.92	-2.38	-6.94
消费	13034.19	-1.92	-5.64
医药	10119.31	-2.23	-7.06
金融	5286.56	-1.53	-2.05
信息	1801.50	3.17	-6.58
电信	2248.97	3.51	-3.40
公用	1825.30	-0.87	-2.69

期指市场: 集体下跌

主力合约 IF1808、IH1808、IC1808, 涨幅分别为 -1.23%, -1.00%, -1.28%。

外盘市场: 涨跌不一

美股涨跌不一

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)	1.42	-11.84	-29.88
同业拆放(3个月)	2.84	-1.83	-8.88

● 后市展望及策略建议

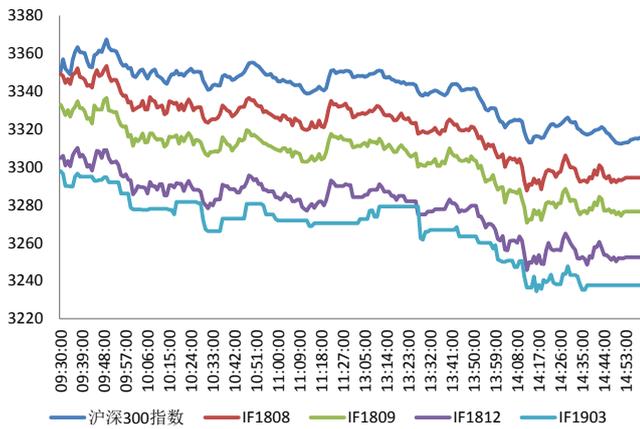
综合来看, 上日三大期指集体回调, IC 跌幅较大, 各合约基差震荡偏弱, 期指持仓小幅减少, 其中 H 减仓幅度较大, IF 及 IH 主力多空净增多仓, IC 净增空仓。上日公布的进出口数据略超预期, 但中美贸易等不确定因素仍然较多。市场近期波动较大, 成交量则持续低迷, 观望情绪较重, 期指仍处宽幅震荡格局。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析:

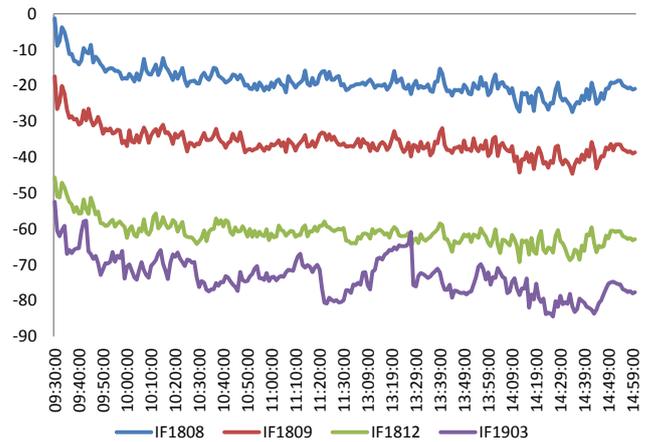
主力合约 IF1808、IH1808、IC1808，
涨幅分别为-1.23%， -1.00%， -1.28%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



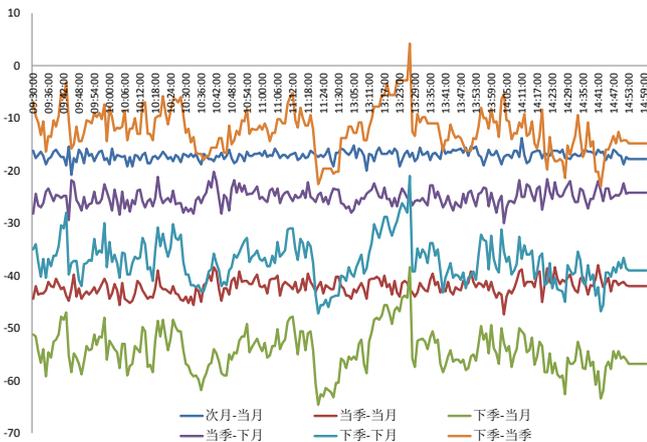
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



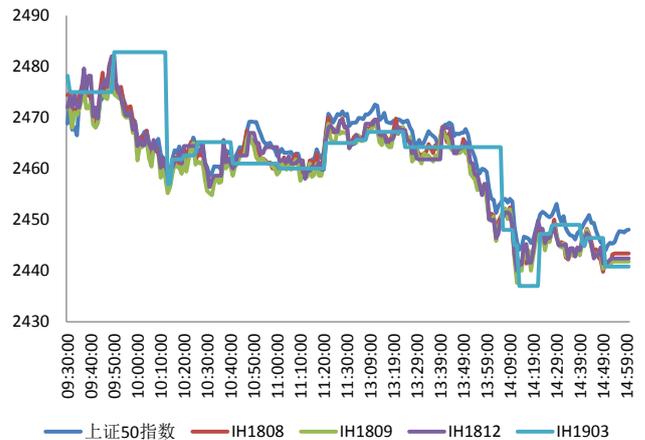
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



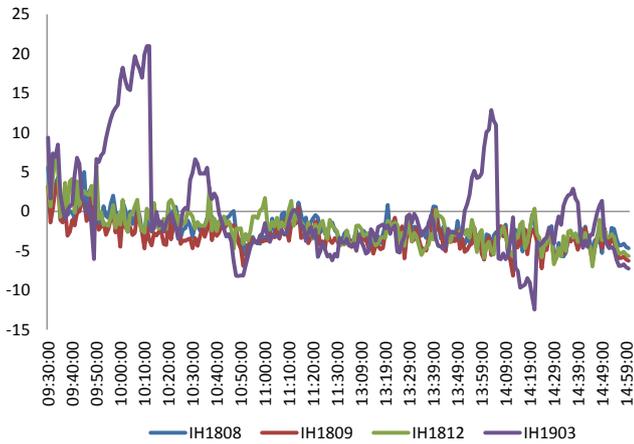
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



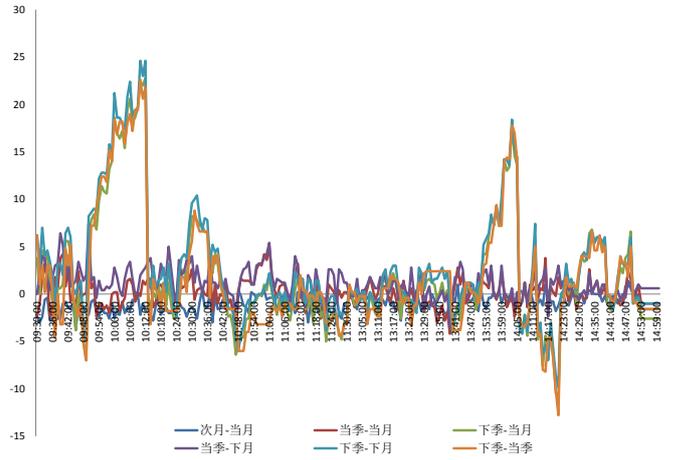
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



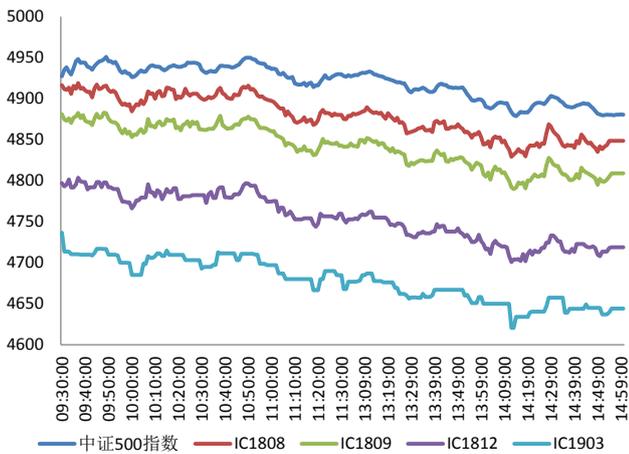
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



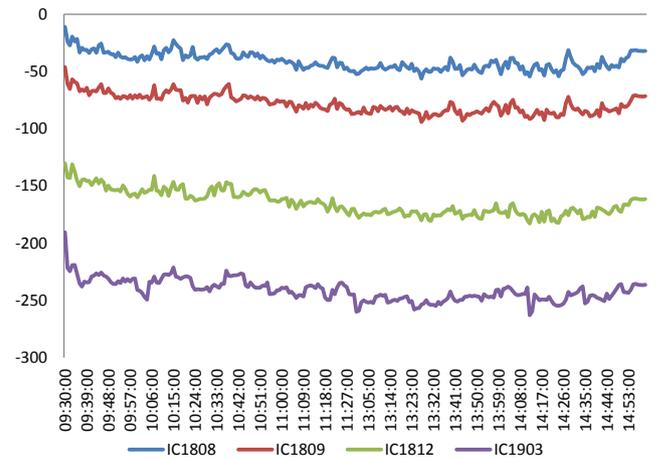
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

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 8 日股指期货各合约升贴水情况

2018-8-8	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	2018/8/7 升贴水	2018/8/7 升贴水率
IF1808.CFE	3,304.8	3,314.5	-9.7	-0.29%	2018-08-17	7	-10.13%	-10.1	-0.30%
IF1809.CFE	3,284.0	3,314.5	-30.5	-0.92%	2018-09-21	32	-6.96%	-27.1	-0.80%
IF1812.CFE	3,260.0	3,314.5	-54.5	-1.64%	2018-12-21	91	-4.37%	-53.3	-1.58%
IF1903.CFE	3,250.2	3,314.5	-64.3	-1.94%	2019-03-15	148	-3.17%	-67.9	-2.01%
IH1808.CFE	2,444.6	2,447.0	-2.4	-0.10%	2018-08-17	7	-3.39%	1.0	0.04%
IH1809.CFE	2,441.6	2,447.0	-5.4	-0.22%	2018-09-21	32	-1.67%	-2.8	-0.11%
IH1812.CFE	2,442.6	2,447.0	-4.4	-0.18%	2018-12-21	91	-0.48%	-0.2	-0.01%
IH1903.CFE	2,444.0	2,447.0	-3.0	-0.12%	2019-03-15	148	-0.20%	-1.6	-0.06%
IC1808.CFE	4,855.4	4,880.6	-25.2	-0.52%	2018-08-17	7	-17.83%	-27.9	-0.56%
IC1809.CFE	4,811.4	4,880.6	-69.2	-1.42%	2018-09-21	32	-10.72%	-64.9	-1.31%
IC1812.CFE	4,726.2	4,880.6	-154.4	-3.16%	2018-12-21	91	-8.41%	-143.1	-2.89%
IC1903.CFE	4,645.6	4,880.6	-235.0	-4.81%	2019-03-15	148	-7.87%	-220.1	-4.44%

资料来源：Wind，兴证期货研发部

表 2 2018 年 8 月 8 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	23380	-3941	25062	-669	16797	-334	18167	-619	285
IF1809.CFE	4506	-1262	20229	133	14233	-36	17841	93	-129
IF1812.CFE	907	-146	4489	64					
IF1903.CFE	154	-8	604	41					
IF总计	28947	-5357	50384	-431					
IH1808.CFE	14558	-1604	12776	-763	8753	-390	9429	-522	132
IH1809.CFE	2310	-177	6638	-22					
IH1812.CFE	529	-52	2812	51					
IH1903.CFE	38	-17	262	6					
IH总计	17435	-1850	22488	-728					
IC1808.CFE	13709	-856	19518	-292	14376	-82	14699	33	-115
IC1809.CFE	2029	-1028	17397	63	14987	21	15141	108	-87
IC1812.CFE	540	-151	7226	105					
IC1903.CFE	148	-49	758	69					
IC总计	16426	-2084	44899	-55					

资料来源：中金所，兴证期货研发部

1.2 外盘市场：涨跌不一

周三，美联储 2018 年票委巴尔金：美联储应当继续利率正常化，利率升向多高取决于经济增速；失业率处于低位，通胀率有效处于美联储目标水平；强劲的经济与财政刺激政策降低了货币政策正常化的风险；关税担忧让人们更加紧张。沙特外交大臣 Jubeir 称，沙特国王考虑对加拿大采取更多措施。此前英国金融时报称，沙特将抛售加拿大资产。沙特央行和养老基金已经指示海外资产管理经理抛售加拿大股票、债券和库存现金，指示在周二已经开始。新西兰联储维持官方贴现率（OCR）在 1.75% 不变，符合预期。

美股涨跌不一：

截止收盘，美国三大股指涨跌不一。道指收跌 0.18%，报 25583.75 点；纳指收涨 0.06%，报 7888.33 点；标普 500 指数收跌 0.03%，报 2857.70 点。纳指连续 7 日上涨，创 3 月以来最长连涨天数。标普 500 指数终结四连阳。新浪跌逾 7%，微博跌逾 4%，双双逆转开盘时的大涨走势。

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 0.75%，报 7776.65 点；法国 CAC40 指数收跌 0.35%，报 5501.90 点；德国 DAX 指数收跌 0.12%，报 12633.54 点。

港股收高：

截止收盘，香港恒生指数收盘涨 0.39%，报 28359.14 点。国企指数涨 0.32%，报 10901.18 点；红筹指数跌 0.16%，报 4238.93 点。大市成交升至 930.9 亿港元，前一交易日为 890 亿港元。

2. 走势展望

2.1 正面因素

发改委和央行等五部委下发降杠杆率通知，鼓励依法合规以优先股方式开展市场化债转股，探索以试点方式开展非上市非公众股份公司债转优先股。中国 7 月出口（以人民币计）同比增长 6%，前值 3.1%；进口增长 20.9%，前值 6%；贸易顺差 1769.6 亿元，收窄 42.6%。7 月出口（以美元计）同比增长 12.2%，前值 11.3%；进口增长 27.3%，前值 14.1%；贸易顺差 280.5 亿美元，前值 416.1 亿美元。据中证网，目前 A 股已有 212 家公司“破净”。有券商研究员称，越来越多的国有上市公司开始重视市值管理。随着监管的推动，相信会看到越来越多的行动。中兴通讯完成 5G 国测第三阶段 NSA 3.5GHz 室内基站和核心网测试。5G 第三阶段测试作为 5G 技术研发测试的最后一环，也是最接近 5G 商用的一环。新浪援引外媒称，中国石油正在与卡塔尔进行深入磋商，计划通过短期和长期协议购买液化天然气（LNG）。多家纸厂提高废纸收购价格，价格提升幅度在 30 元/吨至 150 元/吨。有纸业人士表示，纸企近期提高废纸收购价格，主要是旺季备货情绪升温，价格也将很快传导至下游废纸系纸品上。

2.2 风险因素

商务部：美方决定自 8 月 23 日起对 160 亿美元中国输美产品加征 25% 的关税，又一次将国内法凌驾于国际法之上，是十分无理做法；中方为维护自身正当权益和多边贸易体制，不得不做出必要反制，决定对 160 亿美元自美进口产品加征 25% 的关税，并与美方同步实施。

2.3 投资建议

沪指上个交易日震荡走低，指数普跌，行业中燃气、教育、贵金属、能源设备领涨，家居用品、日用化工、化纤、半导体领跌。综合来看，上日三大期指集体回调，IC 跌幅较大，各合约基差震荡偏弱，期指持仓小幅减少，其中 IH 减仓幅度较大，IF 及 IH 主力多空净增多仓，IC 净增空仓。上日公布的进出口数据略超预期，但中美贸易等不确定因素仍然较多。市场近期波动较大，成交量则持续低迷，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 16:16	外汇储备	Jul	\$3107.00b	\$3117.95b	\$3112.1b	--
08/08/2018 11:05	贸易余额人民币	Jul	227.10b	176.96b	261.88b	260.89b
08/08/2018 11:05	出口同比人民币	Jul	5.60%	6.00%	3.10%	3.00%
08/08/2018 11:05	进口同比人民币	Jul	12.50%	20.90%	6.00%	--
08/08/2018 11:14	贸易余额	Jul	\$38.92b	\$28.05b	\$41.61b	\$41.46b
08/08/2018 11:14	出口同比	Jul	10.00%	12.20%	11.30%	11.20%
08/08/2018 11:14	进口同比	Jul	16.50%	27.30%	14.10%	--
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	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%	--
08/15/2018 09:30	New Home Prices MoM	Jul	--	--	1.11%	--

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。