

兴证期货·研发中心

2018年8月10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: 震荡走高

沪指上个交易日震荡走高, 创业板指涨幅较大, 行业板块普涨, 电脑硬件、软件、通信设备、电子元器件领涨。

| | 最新价 | 1日% | 5日% |
|-------|---------|-------|-------|
| 沪深300 | 3397.53 | 2.50 | 0.79 |
| 沪综指 | 2794.38 | 1.83 | 0.95 |
| 深成指 | 8752.20 | 2.98 | -0.32 |
| 上证50 | 2504.62 | 2.35 | 2.64 |
| 中证500 | 5004.77 | 2.55 | 0.18 |
| 国债指数 | 166.60 | -0.02 | 0.07 |

期指市场: 集体大涨

主力合约 IF1808、IH1808、IC1808, 涨幅分别为 2.69%, 2.28%, 2.68%。

| 分类指数 | 最新价 | 1日% | 5日% |
|------|----------|-------|-------|
| 能源 | 1719.96 | 0.33 | 4.60 |
| 材料 | 2176.51 | 1.62 | -1.26 |
| 工业 | 2113.42 | 1.45 | 0.97 |
| 可选 | 4918.50 | 2.53 | -1.13 |
| 消费 | 13415.96 | 2.93 | -0.15 |
| 医药 | 10501.53 | 3.78 | -3.66 |
| 金融 | 5408.73 | 2.31 | 2.71 |
| 信息 | 1751.67 | -2.77 | -7.46 |
| 电信 | 2206.44 | -1.89 | -4.75 |
| 公用 | 1848.05 | 1.25 | -0.69 |

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) | 1.62 | 14.06 | -17.67 |
| 同业拆放(3个月) | 2.82 | -0.91 | -7.85 |

● 后市展望及策略建议

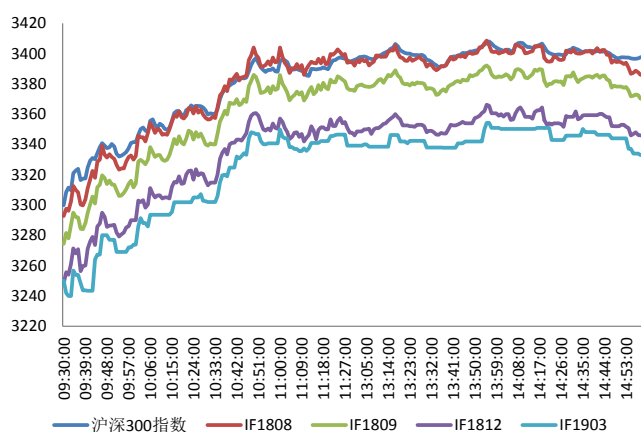
综合来看, 上日三大期指集体大涨, IF 及 IC 涨幅略大, 各合约基差震荡偏强, 但期指持仓有所增加, 其中 IF 增仓幅度较大, 三大期指主力多空均净增空仓。近期公布的进出口及 CIPPI 数据均略超预期, 工行农行释放首套房利好, 市场悲观情绪稍有减弱, 但中美贸易等不确定因素仍然较多。股指近期波动较大, 成交量则持续低迷, 观望情绪较重, 期指仍处宽幅震荡格局。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析:

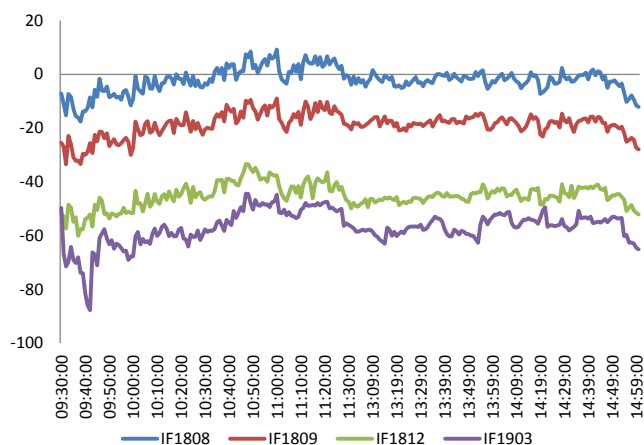
主力合约 IF1808、IH1808、IC1808, 涨幅分别为 2.69%, 2.28%, 2.68%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



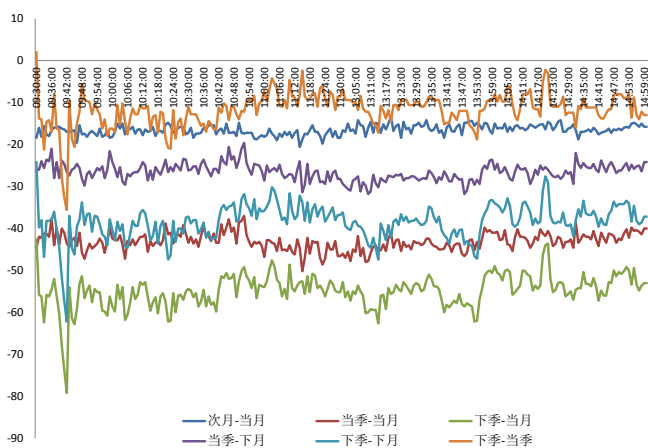
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



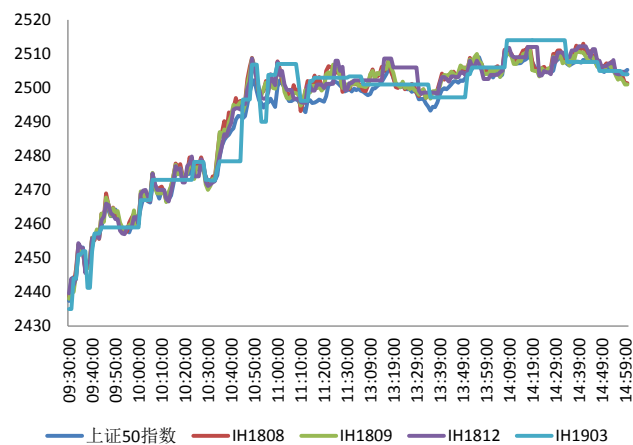
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



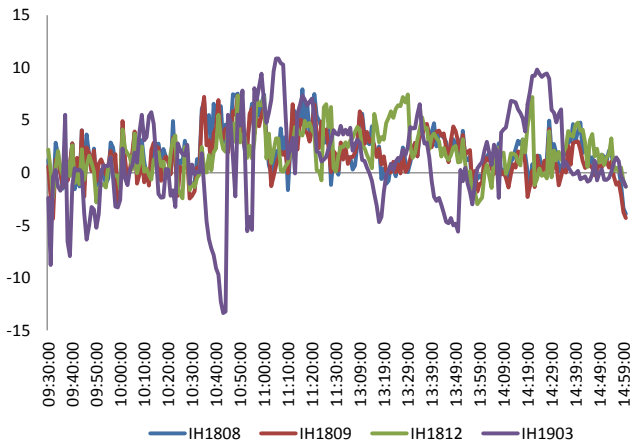
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



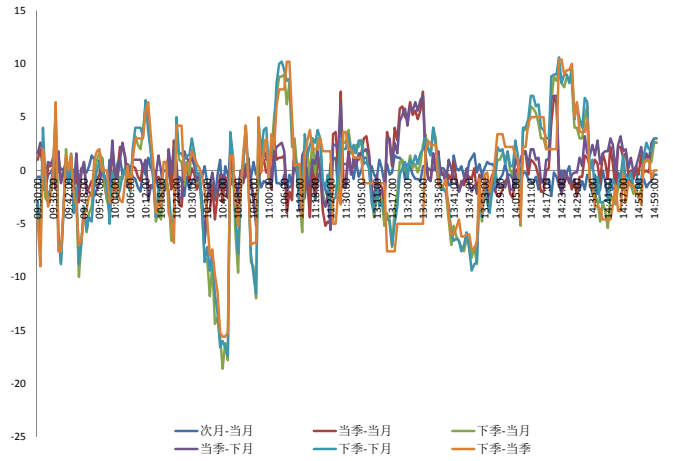
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



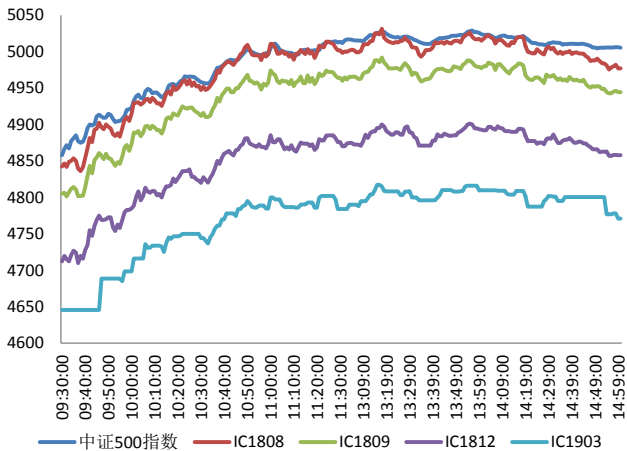
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



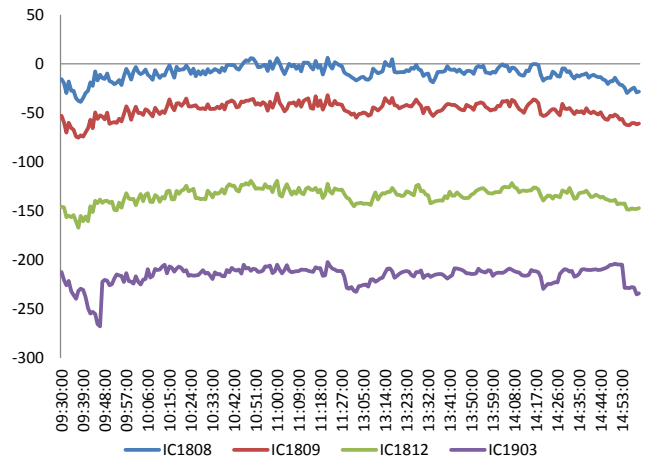
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

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 9 日股指期货各合约升贴水情况

| 2018-8-9 | 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 | 2018/8/8 升贴水 | 2018/8/8 升贴水率 |
|------------|---------|---------|--------|---------------|------------|------|---------|-----------------|------------------|
| IF1808.CFE | 3,386.0 | 3,397.5 | -11.5 | -0.34% | 2018-08-17 | 6 | -13.69% | -9.7 | -0.29% |
| IF1809.CFE | 3,370.2 | 3,397.5 | -27.3 | -0.80% | 2018-09-21 | 31 | -6.28% | -30.5 | -0.92% |
| IF1812.CFE | 3,346.0 | 3,397.5 | -51.5 | -1.52% | 2018-12-21 | 90 | -4.08% | -54.5 | -1.64% |
| IF1903.CFE | 3,333.0 | 3,397.5 | -64.5 | -1.90% | 2019-03-15 | 147 | -3.13% | -64.3 | -1.94% |
| IH1808.CFE | 2,501.4 | 2,504.6 | -3.2 | -0.13% | 2018-08-17 | 6 | -5.18% | -2.4 | -0.10% |
| IH1809.CFE | 2,501.0 | 2,504.6 | -3.6 | -0.14% | 2018-09-21 | 31 | -1.13% | -5.4 | -0.22% |
| IH1812.CFE | 2,504.0 | 2,504.6 | -0.6 | -0.02% | 2018-12-21 | 90 | -0.07% | -4.4 | -0.18% |
| IH1903.CFE | 2,504.0 | 2,504.6 | -0.6 | -0.02% | 2019-03-15 | 147 | -0.04% | -3.0 | -0.12% |
| IC1808.CFE | 4,977.0 | 5,004.8 | -27.8 | -0.55% | 2018-08-17 | 6 | -22.38% | -25.2 | -0.52% |
| IC1809.CFE | 4,944.2 | 5,004.8 | -60.6 | -1.21% | 2018-09-21 | 31 | -9.45% | -69.2 | -1.42% |
| IC1812.CFE | 4,858.0 | 5,004.8 | -146.8 | -2.93% | 2018-12-21 | 90 | -7.89% | -154.4 | -3.16% |
| IC1903.CFE | 4,771.0 | 5,004.8 | -233.8 | -4.67% | 2019-03-15 | 147 | -7.69% | -235.0 | -4.81% |

资料来源：Wind，兴证期货研发部

表 2 2018 年 8 月 9 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 | 27848 | 4468 | 25930 | 868 | 17534 | 737 | 18701 | 633 | 104 |
| IF1809.CFE | 6315 | 1809 | 21210 | 981 | 14833 | 645 | 18638 | 815 | -170 |
| IF1812.CFE | 1204 | 297 | 4734 | 245 | | | | | |
| IF1903.CFE | 212 | 58 | 638 | 34 | | | | | |
| IF总计 | 35579 | 6632 | 52512 | 2128 | | | | | |
| IH1808.CFE | 15889 | 1331 | 13150 | 374 | 8999 | 303 | 9723 | 400 | -97 |
| IH1809.CFE | 2871 | 561 | 7117 | 479 | | | | | |
| IH1812.CFE | 577 | 48 | 2835 | 23 | | | | | |
| IH1903.CFE | 58 | 20 | 277 | 15 | | | | | |
| IH总计 | 19395 | 1960 | 23379 | 891 | | | | | |
| IC1808.CFE | 15715 | 2006 | 19035 | -483 | 13818 | -520 | 14167 | -421 | -99 |
| IC1809.CFE | 3395 | 1366 | 18315 | 918 | 15596 | 664 | 15756 | 721 | -57 |
| IC1812.CFE | 777 | 237 | 7467 | 241 | | | | | |
| IC1903.CFE | 199 | 51 | 837 | 79 | | | | | |
| IC总计 | 20086 | 3660 | 45654 | 755 | | | | | |

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，美国 7 月 PPI 环比持平，预期升 0.2%，前值升 0.3%；同比升 3.3%，预期升 3.4%，前值升 3.4%。7 月核心 PPI 环比升 0.1%，预期升 0.2%，前值升 0.3%；同比升 2.7%，预期升 2.8%，前值升 2.8%。美国上周初请失业金人数 21.3 万，预期 22 万，前值 21.8 万修正为 21.9 万；7 月 28 日当周续请失业救济人数 175.5 万人，预期 173 万人，前值 172.4 万人。美国与日本将在华盛顿就贸易问题展开谈判。美联储埃文斯：美国经济表现非常不错；年底前再加息一到两次是合理的；美国基本面十分强劲，贸易带来的不确定性被税改以及去监管带来的企业信心所抵消。欧洲央行经济公报：全球经济下行风险加剧，保护主义威胁突出；尽管外部风险增加，但指标显示欧元区经济增长依然广泛强劲，增速相对于去年有所放缓。WTO 季度展望指标显示，全球商品贸易增速很可能在今年第三季度进一步放缓；贸易动能的丧失反映了出口订单和汽车产销的疲软，这可能是贸易紧张局势加剧的后果。

美股涨跌不一：

截止收盘，美国三大股指涨跌不一，纳指连续八日上涨。道指收跌 0.29%，报 25509.23 点；纳指收涨 0.04%，报 7891.78 点；标普 500 指数收跌 0.14%，报 2853.58 点。

欧股涨跌不一：

截止收盘，欧洲三大股指收盘多数上涨。英国富时 100 指数收跌 0.45%，报 7741.77 点；法国 CAC40 指数收涨 0.01%，报 5502.25 点；德国 DAX 指数收涨 0.34%，报 12676.11 点。

港股收高：

截止收盘，香港恒生指数收盘涨 0.88%，报 28607.30 点。国企指数涨 1.09%，报 11019.93 点；红筹指数涨 0.79%，报 4272.59 点。大市成交降至 911.1 亿港元，前一交易日为 930.9 亿港元。

2. 走势展望

2.1 正面因素

中国 7 月 CPI 同比涨 2.1%，创 4 个月新高，前值 1.9%；7 月 PPI 同比上涨 4.6%，同比涨幅终止三连升势头，前值 4.7%。7 月 PPI 同比涨 4.6%，环比涨 0.1%；同比涨幅终止三连升势头，前值 4.7%。据 21 世纪经济报道，中国工商银行和中国农业银行同日调整上海首套房利率折扣，从 95 折降至 9 折，为首次购房者释放利好，而二套房利率维持基准利率上浮 10% 不变。国务院办公厅下发关于加强核电标准化工作的指导意见，完善核电项目核准、监督的相关制度，加强对核电贸易国行业政策、监管体系和标准体系的研究，推动建立双边、多边合作机制，强化标准与政策、规则的有效衔接。工信部披露，我国区块链技术创新，产业初步形成，逐步在供应链金融、征信、产品溯源等领域应用。在岸人民币兑美元 16:30 收盘报 6.8283，创 8 月 1 日以来新高，较上一交易日涨 33 点，连涨四日。

2.2 风险因素

海通宏观姜超：8 月以来，工业生产起步较弱，下半年工业生产或保持拾级而下态势。而终端需求仍未见起色，政治局会议定调“遏制房价上涨”，意味着地产销售仍有进一步下行的风险。

2.3 投资建议

沪指上个交易日震荡走高，创业板指涨幅较大，行业板块普涨，电脑硬件、软件、通信设备、电子元器件领涨。综合来看，上日三大期指集体大涨，IF 及 IC 涨幅略大，各合约基差震荡偏强，但期指持仓有所增加，其中 IF 增仓幅度较大，三大期指主力多空均净增空仓。近期公布的进出口及 CPI/PPI 数据均略超预期，工行农行释放首套房利好，市场悲观情绪稍有减弱，但中美贸易等不确定因素仍然较多。股指近期波动较大，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 | \$3112.15b | -- |
| 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% | -- |
| 08/09/2018 09:30 | PPI同比 | Jul | 4.50% | 4.60% | 4.70% | -- |
| 08/09/2018 09:30 | CPI 同比 | Jul | 2.00% | 2.10% | 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% | -- |
| 08/08/2018 08/18 | 外国直接投资同比人民币 | Jul | -- | -- | 0.30% | -- |
| 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 | -- |
| 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。