

兴证期货·研发中心

2018年8月13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: 缩量震荡

沪指上个交易日缩量震荡, 创业板指较强, 制药、农业、软饮料、休闲用品领涨, 教育、电力、燃气、煤炭领跌。

	最新价	1日%	5日%
沪深300	3405.02	0.22	2.71
沪综指	2795.31	0.03	2.00
深成指	8811.74	0.68	2.44
上证50	2503.21	-0.06	3.72
中证500	5030.52	0.51	2.04
国债指数	166.55	-0.03	0.00

分类指数	最新价	1日%	5日%
能源	1709.44	-0.61	3.14
材料	2175.37	-0.05	0.76
工业	2115.21	0.09	3.05
可选	4950.52	0.65	2.85
消费	13437.32	0.16	2.10
医药	10754.33	2.41	2.07
金融	5401.34	-0.14	3.05
信息	1843.89	5.26	0.45
电信	2316.72	5.00	2.43
公用	1814.54	-1.81	-2.49

期指市场: 涨跌不一

主力合约 IF1808、IH1808、IC1808, 涨幅分别为 0.01%, -0.29%, 0.30%。

利率	最新价	1日%	5日%
同业拆放(隔夜)	1.83	12.58	-1.24
同业拆放(3个月)	2.80	-0.53	-6.73

外盘市场: 全线收跌

美股收低

欧股收低

港股收低

● 后市展望及策略建议

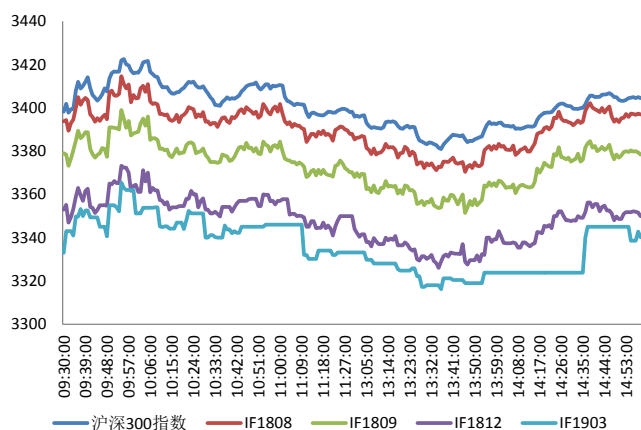
综合来看, 上日三大期指涨跌不一, IC 小幅收涨, IH 有所回调, 移仓换月期间, 各合约基差小幅收窄, 期指持仓有所减少, 但三大期指主力多空均净增空仓。目前中美贸易摩擦持续升级, 土耳其里拉崩盘, 美元指数再度走高, 外围股市全线走弱, 避险情绪上升, 加上本周股指期货 8 月合约到期, 市场波动可能加剧, 我们认为市场仍处于低位震荡格局, 建议多头减仓观望。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析:

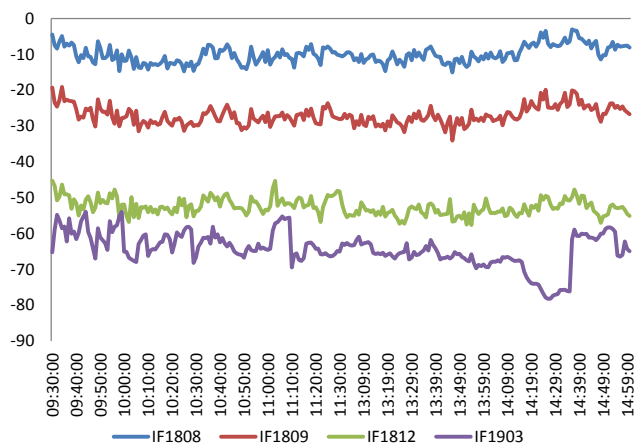
主力合约 IF1808、IH1808、IC1808，
涨幅分别为 0.01%，-0.29%，0.30%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



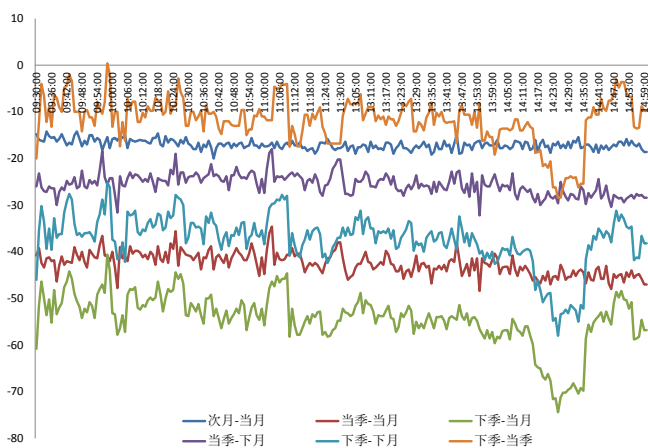
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



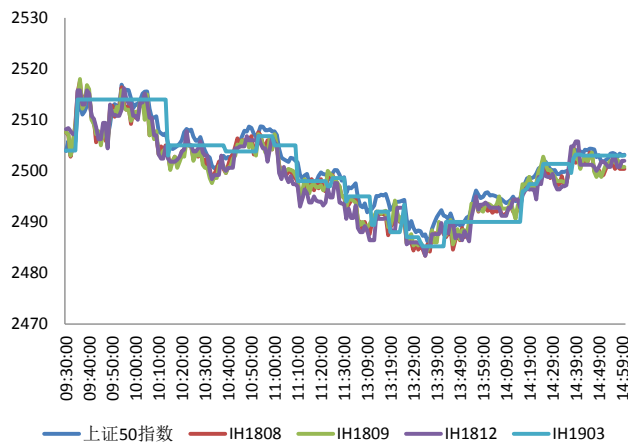
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



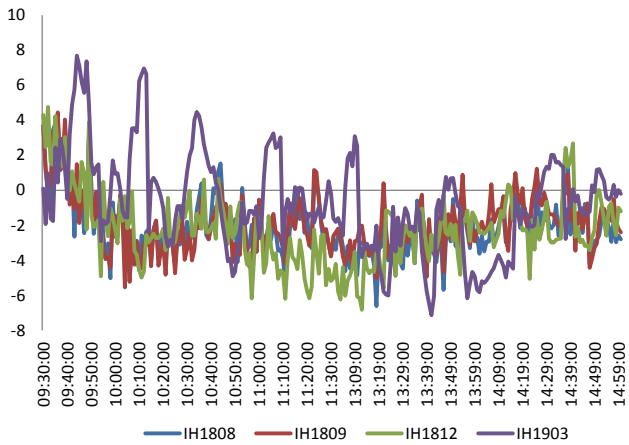
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



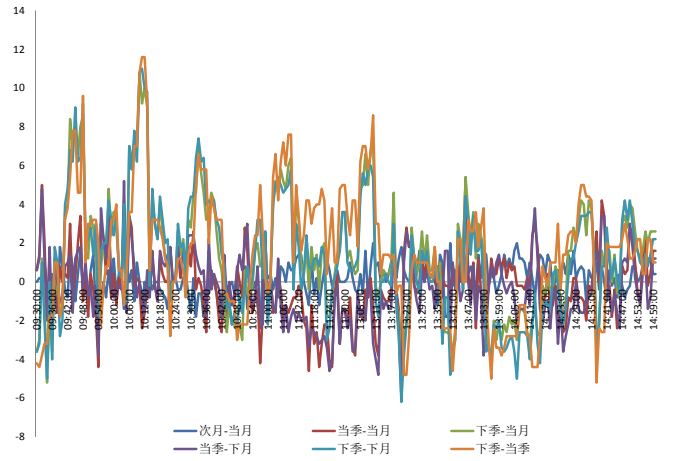
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



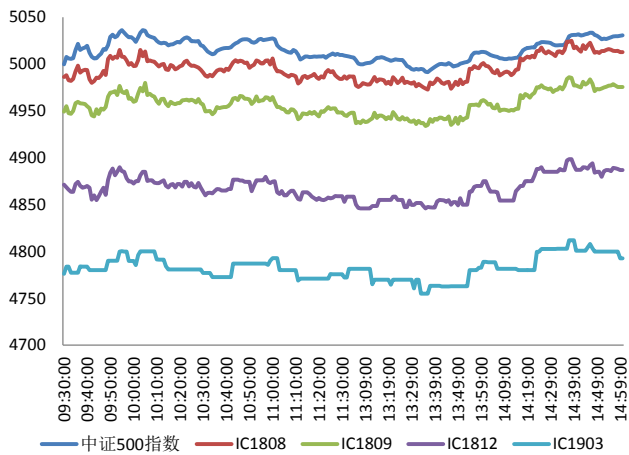
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



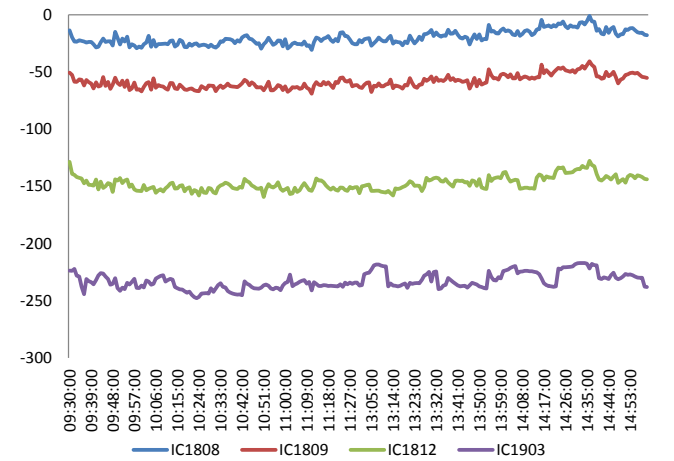
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

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 10 日股指期货各合约升贴水情况

2018/8/10	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	2018/8/9 升贴水	2018/8/9 升贴水率
IF1808.CFE	3,397.0	3,405.0	-8.0	-0.24%	2018-08-17	5	-11.40%	-11.5	-0.34%
IF1809.CFE	3,378.4	3,405.0	-26.6	-0.78%	2018-09-21	30	-6.31%	-27.3	-0.80%
IF1812.CFE	3,350.0	3,405.0	-55.0	-1.62%	2018-12-21	89	-4.39%	-51.5	-1.52%
IF1903.CFE	3,340.2	3,405.0	-64.8	-1.90%	2019-03-15	146	-3.16%	-64.5	-1.90%
IH1808.CFE	2,500.4	2,503.2	-2.8	-0.11%	2018-08-17	5	-5.43%	-3.2	-0.13%
IH1809.CFE	2,500.8	2,503.2	-2.4	-0.10%	2018-09-21	30	-0.78%	-3.6	-0.14%
IH1812.CFE	2,502.0	2,503.2	-1.2	-0.05%	2018-12-21	89	-0.13%	-0.6	-0.02%
IH1903.CFE	2,503.0	2,503.2	-0.2	-0.01%	2019-03-15	146	-0.01%	-0.6	-0.02%
IC1808.CFE	5,012.8	5,030.5	-17.7	-0.35%	2018-08-17	5	-17.04%	-27.8	-0.55%
IC1809.CFE	4,975.6	5,030.5	-54.9	-1.09%	2018-09-21	30	-8.81%	-60.6	-1.21%
IC1812.CFE	4,886.8	5,030.5	-143.7	-2.86%	2018-12-21	89	-7.77%	-146.8	-2.93%
IC1903.CFE	4,792.6	5,030.5	-237.9	-4.73%	2019-03-15	146	-7.84%	-233.8	-4.67%

资料来源：Wind，兴证期货研发部

表 2 2018 年 8 月 10 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	21525	-6323	23754	-2176	16079	-1377	17281	-1420	43
IF1809.CFE	4658	-1657	21522	312	15049	229	18977	366	-137
IF1812.CFE	845	-359	4656	-78					
IF1903.CFE	111	-101	658	20					
IF总计	27139	-8440	50590	-1922					
IH1808.CFE	12994	-2895	12019	-1131	8062	-831	9018	-676	-155
IH1809.CFE	2613	-258	7162	45					
IH1812.CFE	474	-103	2885	50					
IH1903.CFE	39	-19	277	0					
IH总计	16120	-3275	22343	-1036					
IC1808.CFE	11164	-4551	17726	-1309	12901	-917	13363	-804	-113
IC1809.CFE	2176	-1219	18509	194	15751	200	15886	142	58
IC1812.CFE	514	-263	7385	-82					
IC1903.CFE	88	-111	858	21					
IC总计	13942	-6144	44478	-1176					

资料来源：中金所，兴证期货研发部

1.2 外盘市场：全线收跌

上周，土耳其里拉兑美元再创历史新低，特朗普授权将对土耳其征收的钢铝关税翻倍，铝关税调整为 20%，钢铁关税调整为 50%。据外媒，土耳其银行业计划周六与监管部门召开紧急会议，监管方要求银行业研究 8 月 10 日利率和汇率冲击所造成的影响，并在 8 月 11 日会议上予以讨论。俄罗斯央行：有足够的工具来维护金融稳定，可能会调整每日外汇购买量。澳洲联储季度货币政策声明：GDP、通胀及失业率预期和此前基本一致；近期没有太多调整利率的理由；预计 2020 年年底前失业率为 5%，核心通胀为 2.25%；悉尼和墨尔本房价回调，但程度温和；尽管贸易局势紧张，全球经济前景依然积极。美国 7 月 CPI 环比升 0.2%，预期 0.2%，前值 0.1%；同比升 2.9%，预期 2.9%，前值 2.9%；美国 7 月核心 CPI 环比升 0.2%，预期 0.2%，前值 0.2%；同比升 2.4%，预期 2.3%，前值 2.3%。

美股收低：

截止收盘，美国三大股指集体下跌，道指收跌 0.77%，报 25313.14 点；纳指收跌 0.67%，报 7839.11 点；标普 500 指数收跌 0.71%，报 2833.28 点。纳指终结八连涨。土耳其货币危机令市场情绪低迷。金融股与芯片股领跌。上周，道指跌 0.59%，纳指涨 0.35%，标普 500 指数跌 0.25%。

欧股收低：

截止收盘，土耳其里拉暴跌风险蔓延，英国富时 100 指数收跌 0.97%，报 7667.01 点，周涨 0.1%；法国 CAC40 指数收跌 1.59%，报 5414.68 点，周跌 1.17%；德国 DAX 指数收跌 1.99%，报 12424.35 点，周跌 1.52%。欧洲银行股大跌，德意志银行跌近 4%，西班牙对外银行跌 5.6%，意大利裕信银行跌 5.4%。

港股收低：

截止收盘，香港恒生指数收盘跌 0.84% 报 28366.62 点，此前连涨四日，本周涨 2.49%。恒生国企指数跌 0.7%，上周涨 2.33%。红筹指数涨 0.04%，报 4274.35 点。大市成交降至 847.4 亿港元，前一交易日为 911.1 亿港元。中国台湾加权指数收盘跌 0.4% 报 10983.68 点。

2. 走势展望

2.1 正面因素

新浪援引外媒称，富时罗素公司 CEO 表示，若富时罗素决定下个月将 A 股纳入其旗舰指数，届时富时罗素指数给予 A 股的权重可能高于竞争对手 MSCI。工信部公示 2018 年制造业与互联网融合发展试点示范项目名单，其中涉及 TCL 集团、白云电器、长江电力、老板电器、亨通光电、高德红外等公司的相关项目。工信部和发改委印发三年行动计划，提出到 2020 年，信息消费规模达到 6 万亿元，年均增长 11% 以上，信息技术在消费领域的带动作用显著增强，拉动相关领域产出达到 15 万亿元。工信部印发实施指南，提出到 2020 年，力争实现企业上云环境进一步优化，全国新增上云企业 100 万家。上海市委书记李强指出，要加快建设大飞机产业体系，推动航空产业布局合理、区域配套、企业集聚，努力把大飞机打造成拳头产品。

2.2 风险因素

周五在岸人民币兑美元北京时间 23:30 收报 6.8470 元，较上一交易日夜盘跌 230 个基点；全天成交量缩水 25.30 亿美元至 269.85 亿美元。亚洲以外其他新兴市场国家的货币，8 月以来再度出现集体下跌。受到美国制裁因素的拖累，土耳其里拉崩跌，卢布也在持续深跌。

2.3 投资建议

沪指上个交易日缩量震荡，创业板指较强，制药、农业、软饮料、休闲用品领涨，教育、电力、燃气、煤炭领跌。综合来看，上日三大期指涨跌不一，IC 小幅收涨，IH 有所回调，移仓换月期间，各合约基差小幅收窄，期指持仓有所减少，但三大期指主力多空均净增空仓。目前中美贸易摩擦持续升级，土耳其里拉崩盘，美元指数再度走高，外围股市全线走弱，避险情绪上升，加上本周股指期货 8 月合约到期，市场波动可能加剧，我们认为市场仍处于低位震荡格局，建议多头减仓观望。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。