

兴证期货·研发中心

2018年8月14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: 震荡收低

沪指上个交易日震荡收低, 午后跌幅收窄, 创业板指涨幅较大, 办公用品、软件、通信设备、电脑硬件领涨, 银行、酒类、燃气、保险领跌。

	最新价	1日%	5日%
沪深300	3390.34	-0.43	3.58
沪综指	2785.87	-0.34	2.98
深成指	8844.41	0.35	5.01
上证50	2478.51	-0.99	2.99
中证500	5055.28	0.49	4.77
国债指数	166.53	-0.01	-0.05

分类指数	最新价	1日%	5日%
能源	1703.50	-0.35	3.56
材料	2179.77	0.20	3.99
工业	2114.32	-0.04	4.45
可选	4936.31	-0.29	3.73
消费	13272.77	-1.23	2.62
医药	10791.59	0.35	6.67
金融	5332.11	-1.28	1.94
信息	1857.61	0.74	4.51
电信	2348.78	1.38	6.70
公用	1816.25	0.10	-0.69

期指市场: 涨跌不一

主力合约转为9月合约, IF1809、IH1809、IC1809, 涨幅分别为 -0.49%, -0.99%, 0.70%。

利率	最新价	1日%	5日%
同业拆放(隔夜)	2.11	15.72	16.16
同业拆放(3个月)	2.79	-0.36	-5.52

外盘市场: 集体收跌

美股收低
 欧股收低
 港股收低

● 后市展望及策略建议

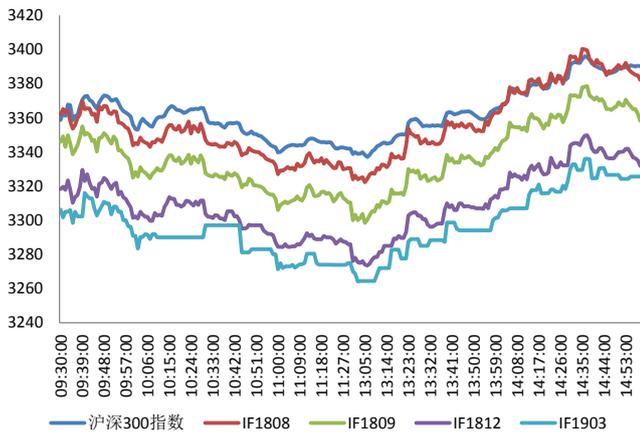
综合来看, 上日三大期指涨跌不一, IC 收涨, IH 跌幅较大, 各合约基差震荡偏强, 期指持仓均有所增加, IF 及 IH 主力多空净增空仓, IC 略净增多仓。MSCI 指数纳入比例增加利好蓝筹板块, 但受土耳其危机影响, 外盘股市走势偏弱, 市场避险情绪上升, 人民币汇率再创新低, 加上本周股指期货8月合约到期, 市场波动可能加剧, 我们认为市场仍处于低位震荡格局。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析:

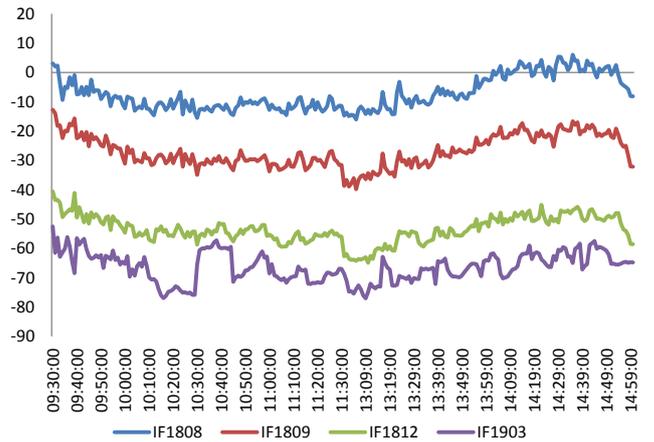
主力合约 IF1809、IH1809、IC1809，
涨幅分别为-0.49%， -0.99%， 0.70%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



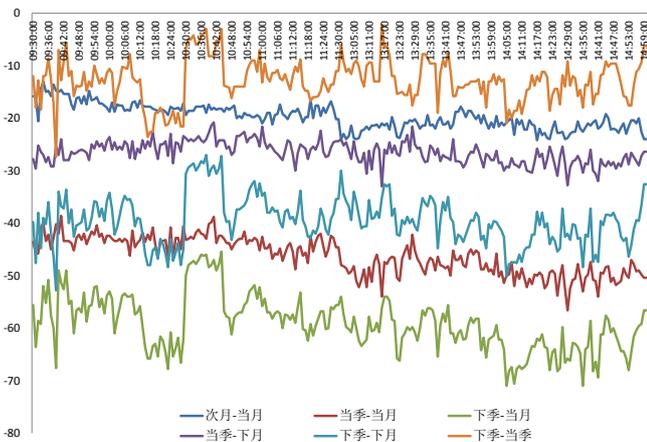
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



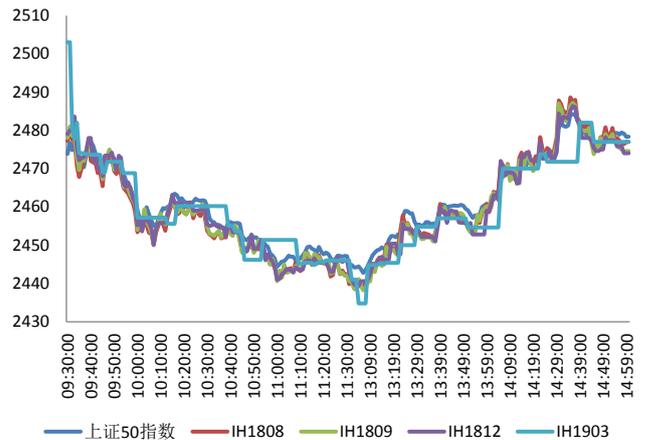
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



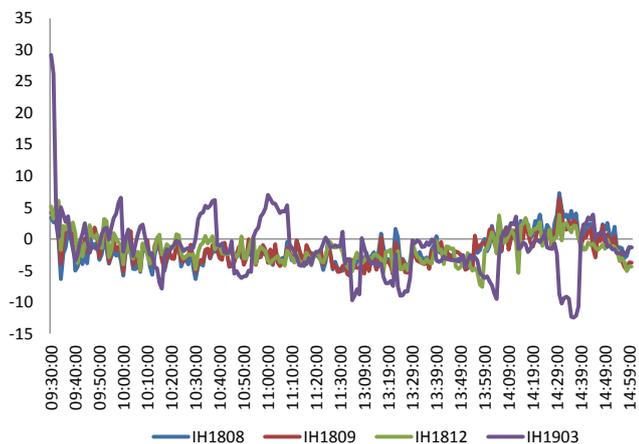
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



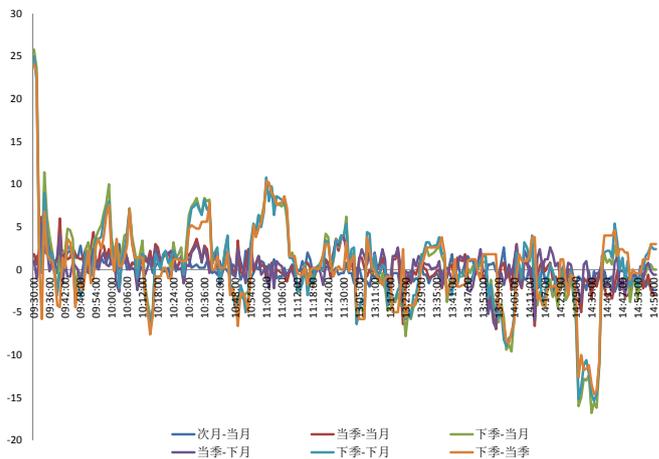
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



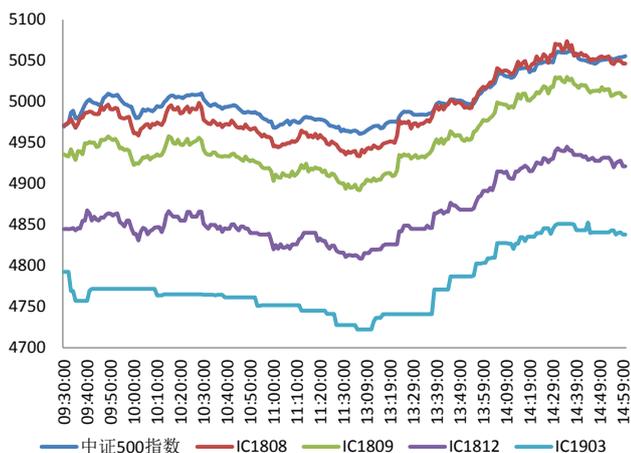
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



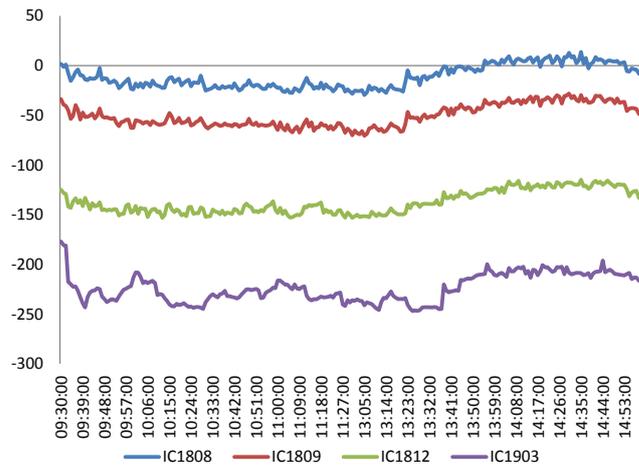
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

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 13 日股指期货各合约升贴水情况

2018-8-13	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	2018/8/10 升贴水	2018/8/10 升贴水率
IF1808.CFE	3,382.2	3,390.3	-8.1	-0.24%	2018-08-17	4	-14.53%	-8.0	-0.24%
IF1809.CFE	3,358.2	3,390.3	-32.1	-0.95%	2018-09-21	29	-7.91%	-26.6	-0.78%
IF1812.CFE	3,331.8	3,390.3	-58.5	-1.73%	2018-12-21	88	-4.75%	-55.0	-1.62%
IF1903.CFE	3,325.6	3,390.3	-64.7	-1.91%	2019-03-15	145	-3.19%	-64.8	-1.90%
IH1808.CFE	2,477.0	2,478.5	-1.5	-0.06%	2018-08-17	4	-3.68%	-2.8	-0.11%
IH1809.CFE	2,474.6	2,478.5	-3.9	-0.16%	2018-09-21	29	-1.32%	-2.4	-0.10%
IH1812.CFE	2,474.0	2,478.5	-4.5	-0.18%	2018-12-21	88	-0.50%	-1.2	-0.05%
IH1903.CFE	2,477.0	2,478.5	-1.5	-0.06%	2019-03-15	145	-0.10%	-0.2	-0.01%
IC1808.CFE	5,046.4	5,055.3	-8.9	-0.18%	2018-08-17	4	-10.62%	-17.7	-0.35%
IC1809.CFE	5,006.0	5,055.3	-49.3	-0.97%	2018-09-21	29	-8.13%	-54.9	-1.09%
IC1812.CFE	4,921.4	5,055.3	-133.9	-2.65%	2018-12-21	88	-7.28%	-143.7	-2.86%
IC1903.CFE	4,838.0	5,055.3	-217.3	-4.30%	2019-03-15	145	-7.17%	-237.9	-4.73%

资料来源：Wind，兴证期货研发部

表 2 2018 年 8 月 13 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	24384	2859	22562	-1192	15406	-659	16159	-1091	432
IF1809.CFE	7990	3332	24058	2536	16439	1416	21005	2039	-623
IF1812.CFE	1046	201	4873	217					
IF1903.CFE	218	107	751	93					
IF总计	33638	6499	52244	1654					
IH1808.CFE	14576	1582	11894	-125	8053	71	8779	-239	310
IH1809.CFE	4182	1569	8463	1301					
IH1812.CFE	668	194	2980	95					
IH1903.CFE	56	17	292	15					
IH总计	19482	3362	23629	1286					
IC1808.CFE	14081	2917	16648	-1078	12070	-821	12321	-968	147
IC1809.CFE	4076	1900	20069	1560	16915	1268	16935	1116	152
IC1812.CFE	736	222	7696	311					
IC1903.CFE	84	-4	880	22					
IC总计	18977	5035	45293	815					

资料来源：中金所，兴证期货研发部

1.2 外盘市场：集体收跌

周一，土耳其总统埃尔多安：土耳其的经济基本面良好，里拉很快就会达到理性的水平；对土耳其的攻击预计还将继续，必须准备好应对不同形式的攻击；当前的汇率波动没有经济基础；美国的贸易行动违反 WTO 原则；美国试图在背后攻击土耳其；已经采取了必要的措施，土耳其将对这些攻击采取行动。土耳其央行将开展 3 亿美元一个月期里拉无本金交割远期（NDF）拍卖、1 亿美元三个月期里拉 NDF 拍卖以及 1 亿美元六个月期里拉 NDF 拍卖。阿根廷央行上调七天期 LELIQ（流动性票据）利率 500 个基点，至 45%。白宫经济顾问委员会主席哈塞特：非常接近与墨西哥达成贸易协议。俄罗斯克里姆林宫：土耳其总统尚未请求从俄罗斯获得经济援助。日本 2019 年度产业与贸易领域主要政策方案出炉，方案将扶持自动驾驶技术和能在空中移动的“空中汽车”的研发。

美股收低：

截止收盘，美国三大股指集体下跌，道指收跌 0.5%，报 25187.7 点，连跌四日；纳指收跌 0.25%，报 7819.71 点；标普 500 指数收跌 0.4%，报 2821.93 点。金融股领跌，高盛收跌 1.2%，摩根士丹利收跌 2.2%。土耳其金融危机继续发酵。

欧股收低：

截止收盘，欧洲三大股指收盘集体下跌。英国富时 100 指数收跌 0.32%，报 7642.45 点；法国 CAC40 指数收跌 0.04%，报 5412.32 点；德国 DAX 指数收跌 0.53%，报 12358.74 点。

港股收低：

截止收盘，香港恒生指数收跌 1.52% 报 27936.57 点，跌破 28000 点关口，恒生国企指数跌 1.61% 报 10766.51 点，恒生红筹指数跌 1.92% 报 4192.11 点。全日大市成交 834.6 亿港元，前一交易日为 847.47 亿港元。

2. 走势展望

2.1 正面因素

明晟公司 MSCI 发布 8 月份指数评估报告称，在将中国 A 股纳入 MSCI 中国指数方面，将实施第二步纳入；MSCI 中国指数总共包含 236 只中国 A 股个股，占新兴市场指数的 0.75%，所有纳入将于 8 月 31 日收盘时生效。国务院印发医疗卫生领域中央与地方财政事权和支出责任划分改革方案。国家中医药管理局、科技部印发《关于加强中医药健康服务科技创新的指导意见》。为进一步降低药价，国家医保局正在推进在国家层面进行药品的集中采购试点，涉及包括北京、上海、天津、重庆等在内的 11 个城市。知情人士透露，医保局计划 9 月正式启动试点城市的集中采购工作，预计 10 月结束本轮采购并公布相关结果。自然资源部发文明确，地方各级自然资源主管部门要持续保持高压态势，严厉打击无证勘查开采、超越批准的矿区范围采矿等行为。近半月来，受上游原料纯苯、丙烯价格上涨拉动等因素影响，国内苯酚挂牌价格已调涨约 10%。如今贸易商捂货惜售，市场供应不足的情况仍在延续。

2.2 风险因素

在岸人民币兑美元 16:30 收盘报 6.8767，创去年 5 月 24 日以来新低，较上一交易日跌 193 点。人民币兑美元中间价贬 234 个基点，报 6.8629，创去年 5 月 31 日以来新低。

2.3 投资建议

沪指上个交易日震荡收低，午后跌幅收窄，创业板指涨幅较大，办公用品、软件、通信设备、电脑硬件领涨，银行、酒类、燃气、保险领跌。综合来看，上日三大期指涨跌不一，IC 收涨，IH 跌幅较大，各合约基差震荡偏强，期指持仓均有所增加，IF 及 IH 主力多空净增空仓，IC 略净增多仓。MSCI 指数纳入比例增加利好蓝筹板块，但受土耳其危机影响，外盘股市走势偏弱，市场避险情绪上升，人民币汇率再创新低，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。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%	--
08/13/2018 08/18	外国直接投资同比人民币	Jul	--	--	0.30%	--
08/13/2018 08/15	货币供应M2同比	Jul	8.20%	--	8.00%	--
08/13/2018 08/15	货币供应M1年同比	Jul	6.60%	--	6.60%	--
08/13/2018 08/15	货币供应M0年同比	Jul	4.30%	--	3.90%	--
08/13/2018 08/15	总融资人民币	Jul	1100.0b	--	1180.0b	1181.6b
08/13/2018 08/15	New Yuan Loans CNY	Jul	1275.0b	--	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%	--
08/17/2018 10:00	彭博8月中国调查					
08/17/2018	中国银行结售汇 - 银行代客	Jul	--	--	47.3b	--

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。