

兴证期货·研发中心

2018年8月15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: 缩量震荡

沪指上个交易日缩量震荡, 能源设备、燃气、休闲用品、石油化工领涨, 机场、电脑硬件、半导体、工程机械领跌。

	最新价	1日%	5日%
沪深300	3372.91	-0.51	0.12
沪综指	2780.97	-0.18	0.06
深成指	8784.90	-0.68	1.28
上证50	2469.20	-0.38	-0.43
中证500	5037.88	-0.34	1.63
国债指数	166.58	0.03	-0.04

分类指数	最新价	1日%	5日%
能源	1724.69	1.24	0.83
材料	2167.50	-0.56	0.27
工业	2099.91	-0.68	-0.09
可选	4897.92	-0.78	-0.33
消费	13283.41	0.08	-0.04
医药	10780.53	-0.10	4.16
金融	5303.69	-0.53	-1.21
信息	1884.46	1.45	7.92
电信	2412.68	2.72	11.05
公用	1812.54	-0.21	-1.56

期指市场: 集体下跌

主力合约IF1809、IH1809、IC1809, 涨幅分别为-0.53%, -0.24%, -0.24%。

利率	最新价	1日%	5日%
同业拆放(隔夜)	2.33	10.18	44.33
同业拆放(3个月)	2.80	0.29	-3.32

外盘市场: 涨跌不一

美股收高

欧股涨跌不一

港股收低

● 后市展望及策略建议

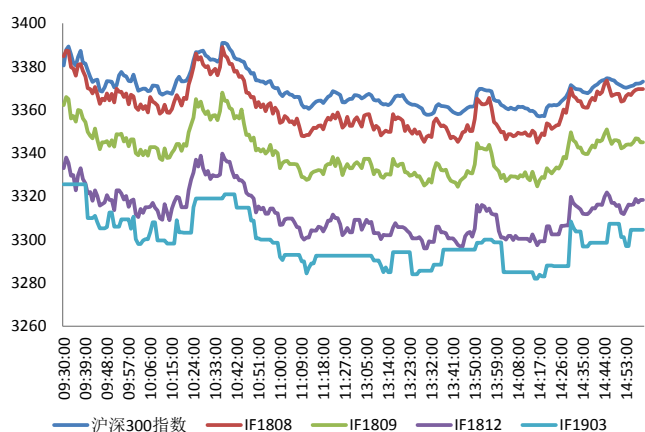
综合来看, 上日三大期指集体收跌, IF 跌幅较大, 各合约基差小幅收窄, 期指成交及持仓均有减少, 但主力多空均略净增多仓。月末 MSCI 指数纳入比例增加利好蓝筹板块, 但公布的消费投资工业等经济金融数据均不及预期, 加上近期受土耳其危机影响, 人民币汇率再创新低, 同时本周股指期货 8 月合约到期, 市场波动可能加剧, 我们认为市场仍处于低位震荡格局。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析:

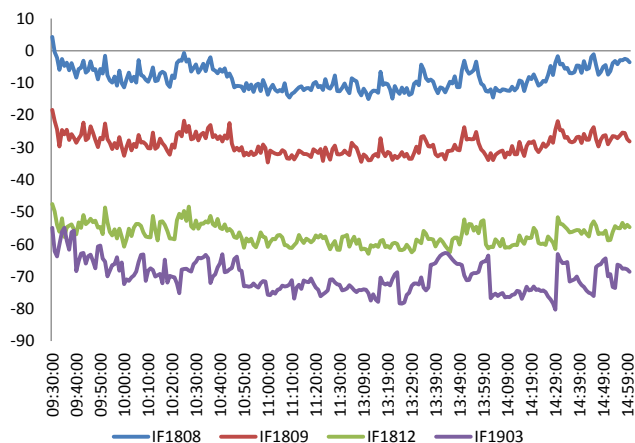
主力合约 IF1809、IH1809、IC1809，
涨幅分别为-0.53%， -0.24%， -0.24%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



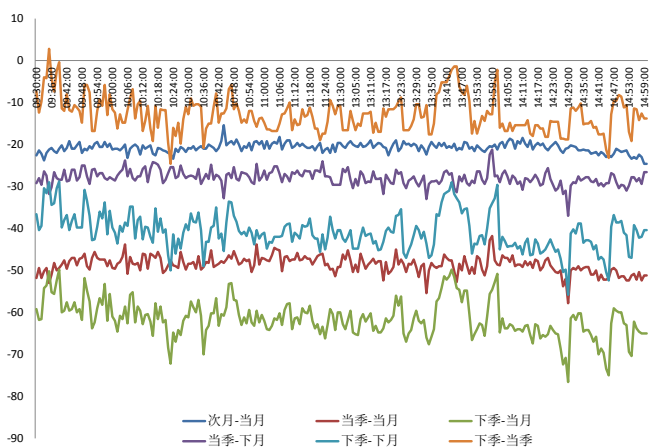
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



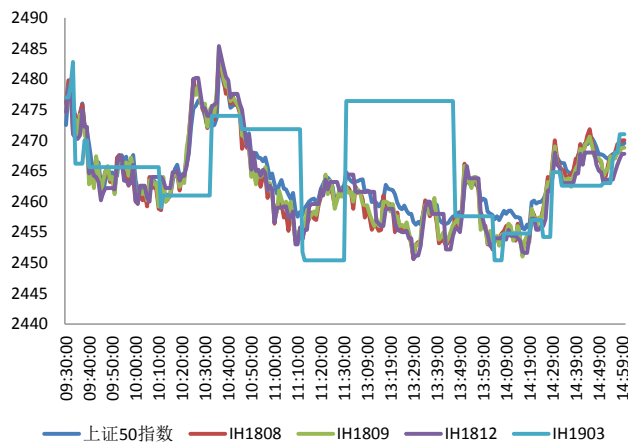
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



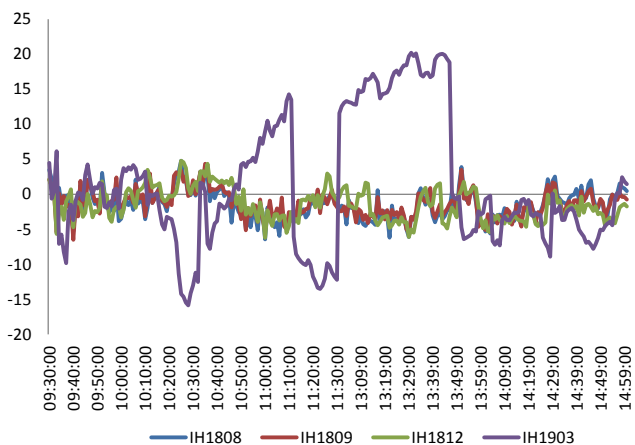
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



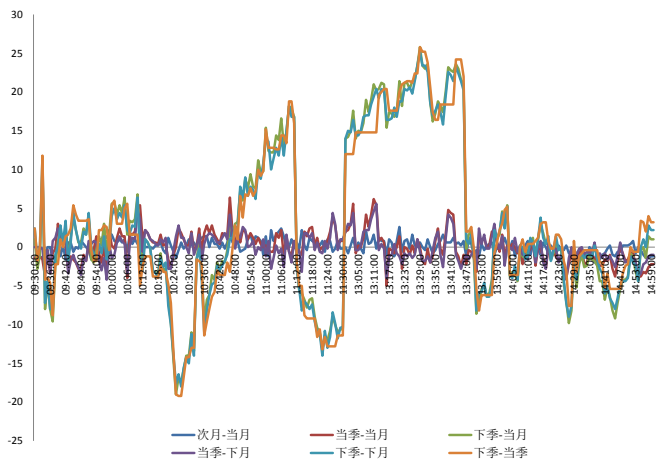
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



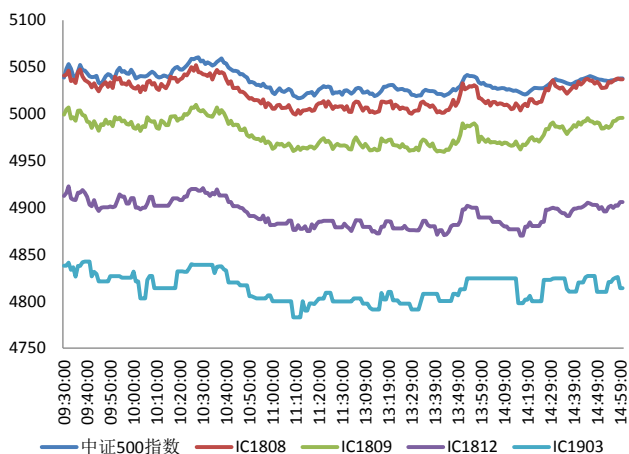
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



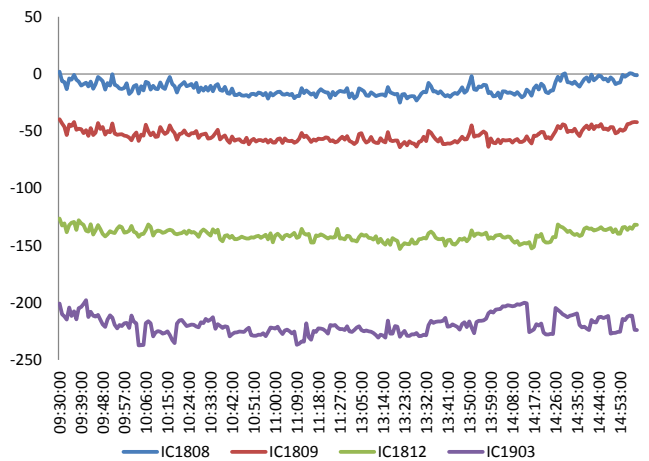
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

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 14 日股指期货各合约升贴水情况

2018-8-14	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	2018/8/13 升贴水	2018/8/13 升贴水率
IF1808.CFE	3,369.6	3,372.9	-3.3	-0.10%	2018-08-17	3	-7.93%	-8.1	-0.24%
IF1809.CFE	3,345.0	3,372.9	-27.9	-0.83%	2018-09-21	28	-7.15%	-32.1	-0.95%
IF1812.CFE	3,318.4	3,372.9	-54.5	-1.62%	2018-12-21	87	-4.50%	-58.5	-1.73%
IF1903.CFE	3,304.6	3,372.9	-68.3	-2.03%	2019-03-15	144	-3.40%	-64.7	-1.91%
IH1808.CFE	2,470.0	2,469.2	0.8	0.03%	2018-08-17	3	2.61%	-1.5	-0.06%
IH1809.CFE	2,468.8	2,469.2	-0.4	-0.02%	2018-09-21	28	-0.14%	-3.9	-0.16%
IH1812.CFE	2,467.8	2,469.2	-1.4	-0.06%	2018-12-21	87	-0.16%	-4.5	-0.18%
IH1903.CFE	2,471.0	2,469.2	1.8	0.07%	2019-03-15	144	0.12%	-1.5	-0.06%
IC1808.CFE	5,036.8	5,037.9	-1.1	-0.02%	2018-08-17	3	-1.73%	-8.9	-0.18%
IC1809.CFE	4,995.8	5,037.9	-42.1	-0.84%	2018-09-21	28	-7.22%	-49.3	-0.97%
IC1812.CFE	4,906.0	5,037.9	-131.9	-2.62%	2018-12-21	87	-7.28%	-133.9	-2.65%
IC1903.CFE	4,814.0	5,037.9	-223.9	-4.44%	2019-03-15	144	-7.47%	-217.3	-4.30%

资料来源：Wind，兴证期货研发部

表 2 2018 年 8 月 14 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	22897	-1487	19318	-3244	12895	-2463	13391	-2719	256
IF1809.CFE	9336	1346	26640	2582	18330	1909	23012	2021	-112
IF1812.CFE	839	-207	4928	55					
IF1903.CFE	101	-117	750	-1					
IF总计	33173	-465	51636	-608					
IH1808.CFE	13403	-1173	10301	-1593	6814	-1135	7512	-1217	82
IH1809.CFE	4585	403	9366	903					
IH1812.CFE	497	-171	2980	0					
IH1903.CFE	38	-18	299	7					
IH总计	18523	-959	22946	-683					
IC1808.CFE	12435	-1646	13563	-3085	9899	-2030	10054	-2263	233
IC1809.CFE	4991	915	22004	1935	18399	1529	18502	1616	-87
IC1812.CFE	494	-242	7755	59					
IC1903.CFE	174	90	971	91					
IC总计	18094	-883	44293	-1000					

资料来源：中金所，兴证期货研发部

1.2 外盘市场：涨跌不一

周二，土耳其总统：土耳其面临经济攻击，开始把外汇换成里拉，土耳其将能够抵御住美元、汇率和利率问题。土耳其财长：将采取措施减少企业外汇危机；将保卫土耳其里拉，里拉将在接下来的时间里走强；土耳其将继续维护自由市场规则；银行存款未见显著外流。美国 7 月进口价格指数环比持平，预期持平，前值降 0.4%；同比增 4.8%，预期增 4.5%，前值增 4.3%。英国外交大臣亨特：目前不能 100% 保证达成脱欧协议，无协议脱欧的风险上升；需要看到欧盟委员会态度的改变；所有人都需要为混乱的无协议脱欧可能性做好准备。消息人士：印度据悉考虑将自伊朗原油进口削减 50%，以换取美国豁免。欧元区 6 月工业产出环比降 0.7%，预期降 0.4%；同比增 2.5%，预期增 2.4%。欧元区二季度 GDP 修正值环比增 0.4%，预期增 0.3%，初值增 0.3%；同比增 2.2%，预期增 2.1%，初值增 2.1%。德国 8 月 ZEW 经济景气指数-13.7，预期-21.3，前值-24.7；8 月 ZEW 经济现况指数 72.6，预期 72.1，前值 72.4。

美股收高：

截止收盘，美国三大股指集体上涨，道指收涨 0.45%，报 25299.92 点；纳指收涨 0.65%，报 7870.89 点；标普 500 指数收涨 0.64%，报 2839.96 点。金融股反弹。土耳其里拉大涨提振市场情绪。

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 指数收跌 0.4%，报 7611.64 点；法国 CAC40 指数收跌 0.16%，报 5403.41 点；德国 DAX 指数收涨 0.13 点，报 12358.87 点。

港股收低：

截止收盘，香港恒生指数收盘跌 0.66%，报 27752.33 点；国指跌 0.21%，报 10744.31 点；红筹指数跌 0.87%，报 4155.43 点。大市全天成交 1024 亿港元，上一交易日成交 834.6 亿港元。

2. 走势展望

2.1 正面因素

发改委印发《国有企业混合所有制改革相关税收政策文件汇编》的通知。据中证报，国企改革“双百行动”入选企业名单也已确定，有近 400 家企业入围。据腾讯，首批养老目标基金将上线互联网渠道，最早或 9 月份正式发售。国家发改委正式对《苏州市城市轨道交通第三期建设规划（2018~2023 年）》作出批复，同意建设 6 号线、7 号线、8 号线及 S1 线等 4 个项目，规划期为 2018~2023 年。1-7 月全国房地产开发投资同比增长 10.2%，增速比 1-6 月份提高 0.5 个百分点。

2.2 风险因素

央行周二不开展公开市场操作，公开市场操作连续十八日暂停，当日无逆回购到期。Shibor 全线上涨，7 天 Shibor 涨 9.8bp 报 2.5890%。

2.3 投资建议

沪指上个交易日缩量震荡，能源设备、燃气、休闲用品、石油化工领涨，机场、电脑硬件、半导体、工程机械领跌。综合来看，上日三大期指集体收跌，IF 跌幅较大，各合约基差小幅收窄，期指成交及持仓均有减少，但主力多空均略净增多仓。月末 MSCI 指数纳入比例增加利好蓝筹板块，但公布的消费投资工业等经济金融数据均不及预期，加上近期受土耳其危机影响，人民币汇率再创新低，同时本周股指期货 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	\$3112.15	--
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 19:27	货币供应M2同比	Jul	8.20%	8.50%	8.00%	--
08/13/2018 19:27	总融资人民币	Jul	1100.0b	1040.0b	1180.0b	--
08/13/2018 19:27	New Yuan Loans CNY	Jul	1275.0b	1450.0b	1840.0b	--
08/13/2018 20:22	货币供应M1年同比	Jul	6.60%	5.10%	6.60%	--
08/13/2018 20:22	货币供应M0年同比	Jul	4.30%	3.60%	3.90%	--
08/14/2018 10:00	Surveyed Jobless Rate	Jul	--	5.10%	4.80%	--
08/14/2018 10:00	零售销售额同比	Jul	9.10%	8.80%	9.00%	--
08/14/2018 10:00	社会消费品零售	Jul	9.40%	9.30%	9.40%	--
08/14/2018 10:00	工业产值 同比	Jul	6.30%	6.00%	6.00%	--
08/14/2018 10:00	工业生产 年迄今(同比)	Jul	6.60%	6.60%	6.70%	--
08/14/2018 10:00	固定资产除农村年迄今同比	Jul	6.00%	5.50%	6.00%	--
08/14/2018 08:18	外国直接投资同比人民币	Jul	--	--	0.30%	--
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。