

兴证期货·研发中心

2018年8月16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: 缩量大跌

沪指上个交易日缩量大跌, 市场行业普跌, 保险、建材、燃气、制药领跌。

	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

期指市场: 集体大跌

主力合约 IF1809、IH1809、IC1809, 涨幅分别为 -2.49%, -2.51%, -2.06%。

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

外盘市场: 集体收跌

美股收低

欧股收低

港股收低

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

● 后市展望及策略建议

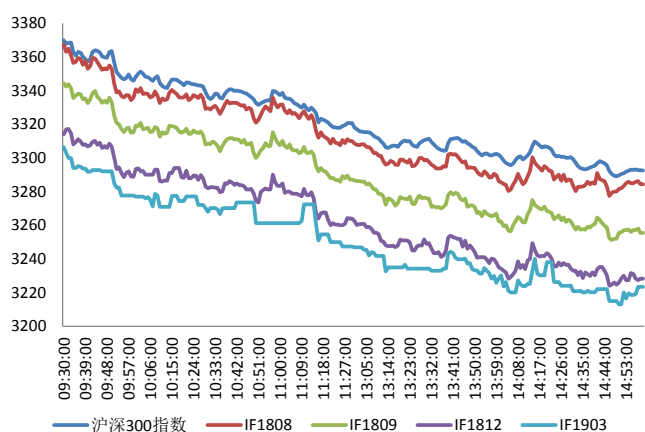
综合来看, 上日三大期指集体大跌, IH 跌幅略大, 各合约基差震荡走弱, 期指持仓有所增加, 其中 IC 增仓幅度较大。月末 MSCI 指数纳入比例增加利好蓝筹板块, 央行上日超额续作 MLF, 但资金利率仍有上行, 加上公布的经济金融数据不及预期, 人民币汇率续创新低, 全球市场避险情绪再升, 同时本周 8 月合约到期, 市场波动可能加剧, 我们认为市场仍处于低位震荡格局。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析:

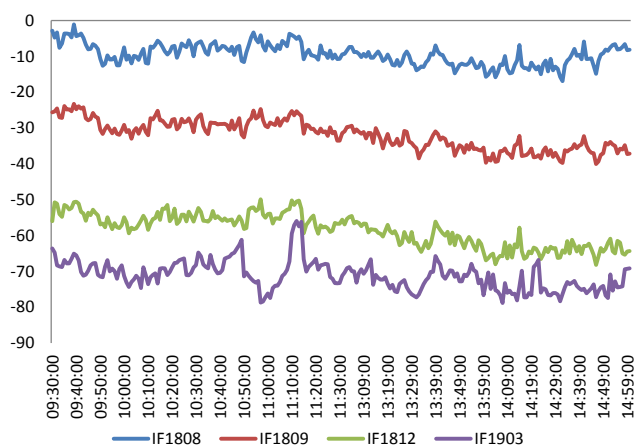
主力合约 IF1809、IH1809、IC1809，
涨幅分别为-2.49%， -2.51%， -2.06%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



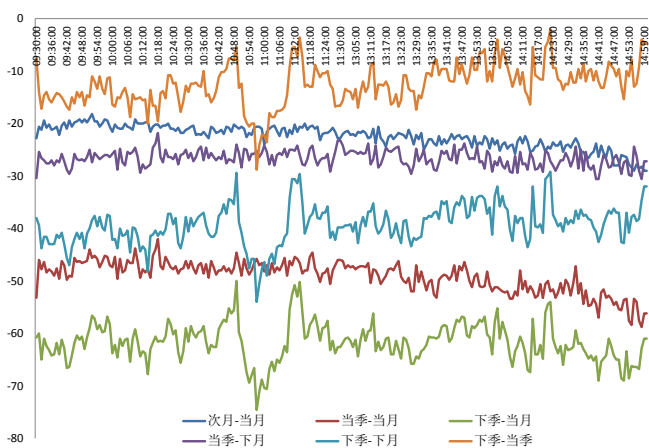
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

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



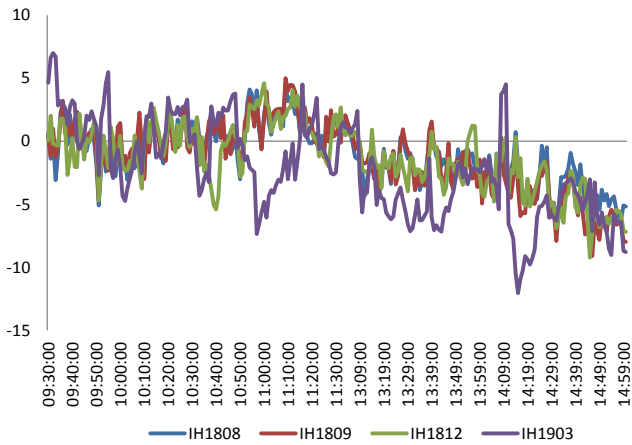
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

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



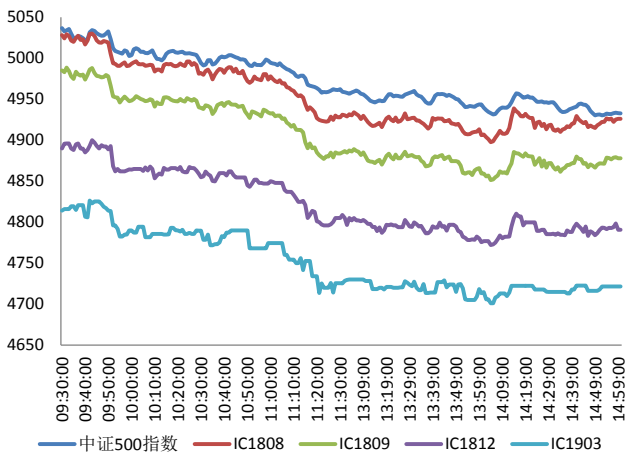
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



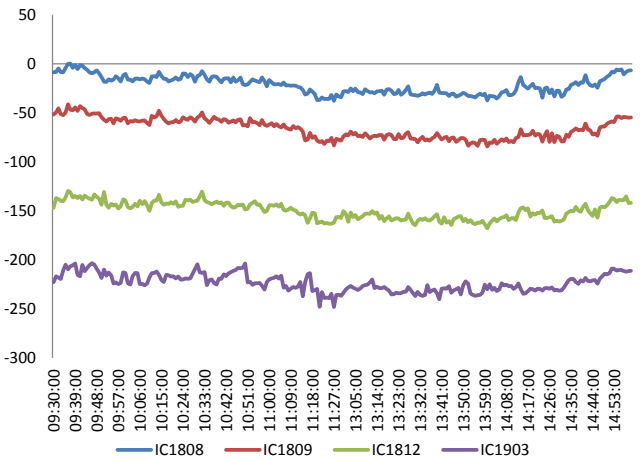
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

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 15 日股指期货各合约升贴水情况

2018-8-15	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	2018/8/14 升贴水	2018/8/14 升贴水率
IF1808.CFE	3,284.4	3,292.0	-7.6	-0.23%	2018-08-17	2	-27.85%	-3.3	-0.10%
IF1809.CFE	3,255.4	3,292.0	-36.6	-1.11%	2018-09-21	27	-9.96%	-27.9	-0.83%
IF1812.CFE	3,228.2	3,292.0	-63.8	-1.94%	2018-12-21	86	-5.45%	-54.5	-1.62%
IF1903.CFE	3,223.4	3,292.0	-68.6	-2.08%	2019-03-15	143	-3.53%	-68.3	-2.03%
IH1808.CFE	2,404.0	2,408.7	-4.7	-0.20%	2018-08-17	2	-23.72%	0.8	0.03%
IH1809.CFE	2,401.2	2,408.7	-7.5	-0.31%	2018-09-21	27	-2.80%	-0.4	-0.02%
IH1812.CFE	2,402.0	2,408.7	-6.7	-0.28%	2018-12-21	86	-0.79%	-1.4	-0.06%
IH1903.CFE	2,400.4	2,408.7	-8.3	-0.35%	2019-03-15	143	-0.58%	1.8	0.07%
IC1808.CFE	4,926.0	4,932.8	-6.8	-0.14%	2018-08-17	2	-16.70%	-1.1	-0.02%
IC1809.CFE	4,878.0	4,932.8	-54.8	-1.11%	2018-09-21	27	-9.96%	-42.1	-0.84%
IC1812.CFE	4,790.8	4,932.8	-142.0	-2.88%	2018-12-21	86	-8.10%	-131.9	-2.62%
IC1903.CFE	4,721.6	4,932.8	-211.2	-4.28%	2019-03-15	143	-7.25%	-223.9	-4.44%

资料来源：Wind，兴证期货研发部

表 2 2018 年 8 月 15 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	20543	-2354	14737	-4581	9809	-2948	10419	-2894	-54
IF1809.CFE	13673	4337	31689	5049	21833	3630	26469	3539	91
IF1812.CFE	1140	301	5242	314					
IF1903.CFE	311	210	928	178					
IF总计	35667	2494	52596	960					
IH1808.CFE	12005	-1398	8283	-2018	5453	-1320	6109	-1342	22
IH1809.CFE	7353	2768	12018	2652	7941	1898	9596	2041	-143
IH1812.CFE	561	64	3097	117					
IH1903.CFE	78	40	294	-5					
IH总计	19997	1474	23692	746					
IC1808.CFE	12757	322	10569	-2994	7508	-2174	7925	-2129	-45
IC1809.CFE	8429	3438	26365	4361	21483	3095	21676	3177	-82
IC1812.CFE	682	188	7989	234					
IC1903.CFE	273	99	1098	127					
IC总计	22141	4047	46021	1728					

资料来源：中金所，兴证期货研发部

1.2 外盘市场：集体收跌

周三，土耳其资本市场监管方将本币里拉的市场杠杆比率设定在 1:1，其有效性将持续至 9 月 3 日。此外，卡塔尔承诺对土耳其投资 150 亿美元。美联储布拉德：预计土耳其危机不会对市场形成大规模的影响。美国二季度非农生产力初值 2.9%，创三年新高，预期 2.4%，前值 0.4%。美国 7 月工业产出环比 0.1%，预期 0.3%，前值 0.6%；制造业产出环比 0.3%，预期 0.3%，前值 0.8%；设备使用率 78.1%，预期 78.2%，前值 78%。美国 7 月零售销售环比增 0.5%，预期增 0.1%；7 月零售销售（除汽车与汽油）环比增 0.6%，预期增 0.4%。美国 8 月纽约联储制造业指数 25.6，预期 20，前值 22.6。印尼央行宣布加息 25 个基点至 5.50%，市场预期按兵不动。NYMEX 原油期货收跌 3.19%，报 64.90 美元/桶，创近两个月以来收盘新低。布伦特原油期货收跌 2.28%，报 70.81 美元/桶，创 4 个月以来收盘新低。COMEX 黄金期货收跌 1.57%，报 1181.8 美元/盎司，创 19 个月以来收盘新低。COMEX 白银期货收跌 4.17%，报 14.425 美元/盎司，创两年半以来收盘新低。美元指数纽约尾盘涨 0.06%，报 96.7211，盘中一度逼近 97 关口涨至 96.99，刷新逾 13 个月以来新高，因美元受持续走强，伦敦基本金属集体大跌。

美股收低：

截止收盘，美股跌幅收窄，道指收跌 0.54%，报 25162.41 点；纳指收跌 1.23%，报 7774.12 点；标普 500 指数收跌 0.76%，报 2818.37 点。能源板块领跌。腾讯 ADR 跌 6.5%，二季度业绩不及预期。受基本金属大跌拖累，世纪铝业跌 11%。

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 0.07%，报 7678.79 点，周涨 0.22%；法国 CAC40 指数收跌 0.35%，报 5398.32 点，周跌 0.57%；德国 DAX 指数收跌 0.98%，报 12561.42 点，周涨 0.16%。

港股收低：

截止收盘，欧洲三大股指收盘集体大跌。英国富时 100 指数收跌 1.49%，报 7497.87 点；法国 CAC40 指数收跌 1.82%，报 5305.22 点；德国 DAX 指数收跌 1.58%，报 12163.01 点。斯托克 600 银行指数进入熊市。

2. 走势展望

2.1 正面因素

央行周五不开展公开市场操作，当天无逆回购到期，结束连续四日净投放；上周累计净投放 5400 亿元，创半年单周新高，资金面延续宽松，Shibor 连续两日全线下跌，7 天 Shibor 跌 0.8bp 报 2.6750%。中国空调业 2018 冷年（截止今年 7 月底才结束）累计的销量已经突破 9000 万台，再次创出历史新高，不过增速已经明显放缓。国家智能网联汽车应用（北方）示范区等一批项目已在吉林投入运营，吉林正联手一汽加速智能网联汽车产业示范布局，努力打造中国乃至全球智能网联汽车产业发展高地。广东省近日出台的《广东省深化公立医院综合改革行动方案》提出，要在 2018 年年底全面取消医用耗材加成。

2.2 风险因素

在岸人民币兑美元 16:30 收盘报 6.9049，创去年 5 月 9 日以来新低，较上一交易日跌 219 点，盘中一度跌破 6.91 关口。

2.3 投资建议

沪指上个交易日缩量大跌，市场行业普跌，保险、建材、燃气、制药领跌。综合来看，上日三大期指集体大跌，IH 跌幅略大，各合约基差震荡走弱，期指持仓有所增加，其中 IC 增仓幅度较大。月末 MSCI 指数纳入比例增加利好蓝筹板块，央行上日超额续作 MLF，但资金利率仍有上行，加上公布的经济金融数据不及预期，人民币汇率续创新低，全球市场避险情绪再升，同时本周 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 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。