

兴证期货·研发中心

2018年8月17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: 延续跌势

沪指上个交易日延续跌势, 险守 2700 点, 电信、休闲用品、通信设备、券商领涨, 农业、酒类、软饮料、能源设备领跌。

	最新价	1日%	5日%
沪深300	3276.73	-0.46	-3.56
沪综指	2705.19	-0.66	-3.19
深成指	8498.50	-0.96	-2.90
上证50	2405.16	-0.15	-3.97
中证500	4888.37	-0.90	-2.33
国债指数	166.55	-0.02	-0.03

期指市场: 集体收跌

主力合约 IF1809、IH1809、IC1809, 涨幅分别为 -0.36%, -0.14%, -1.03%。

分类指数	最新价	1日%	5日%
能源	1666.55	-1.37	-3.11
材料	2088.72	-1.23	-4.03
工业	2041.60	-1.02	-3.40
可选	4711.73	-1.13	-4.20
消费	12621.07	-2.24	-5.93
医药	10332.42	-0.36	-1.61
金融	5211.18	0.44	-3.65
信息	1800.58	-2.76	2.79
电信	2363.87	-2.64	7.14
公用	1781.22	-0.40	-3.62

外盘市场: 欧美收涨

美股收高

欧股收高

港股收低

利率	最新价	1日%	5日%
同业拆放(隔夜)	2.51	7.08	54.81
同业拆放(3个月)	2.81	0.21	-0.11

● 后市展望及策略建议

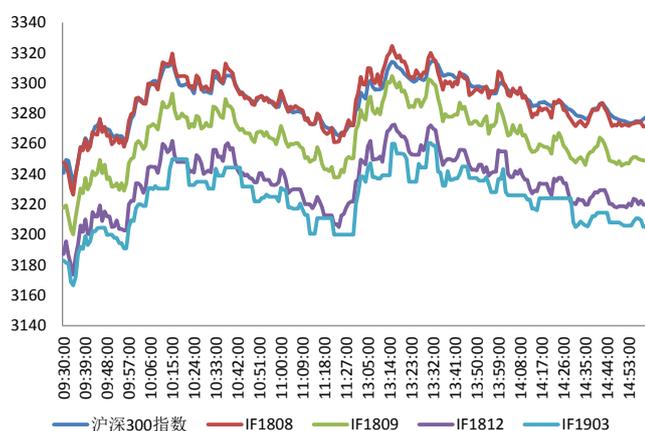
综合来看, 上日三大期指集体收跌, 其中 IC 跌幅较大, IF 及 IH 持仓有所增加但贴水略有收窄, IC 持仓小幅减少而贴水小幅走扩, 市场避险需求有所增加。中美贸易重启谈判, 人民币汇率暂时止跌, 市场避险情绪略有下降, 今日 1808 合约到期, 预计期指震荡偏强, IC 贴水存修复空间, 但目前风险偏好较低, 我们认为市场仍处于低位震荡格局。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析:

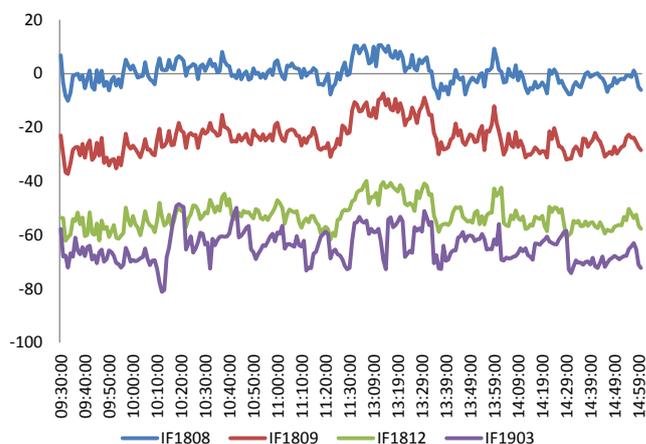
主力合约 IF1809、IH1809、IC1809，
涨幅分别为-0.36%， -0.14%， -1.03%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



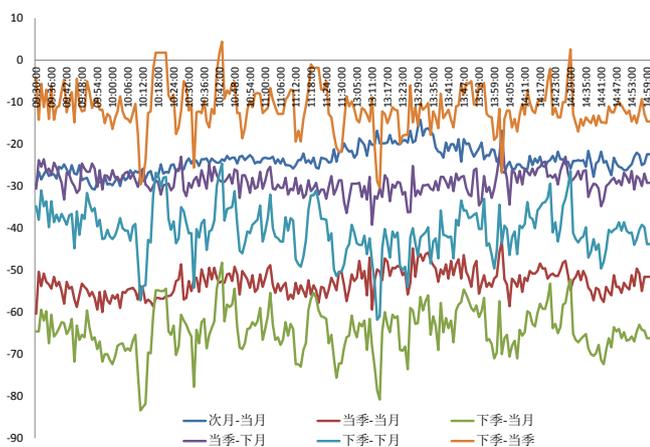
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

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



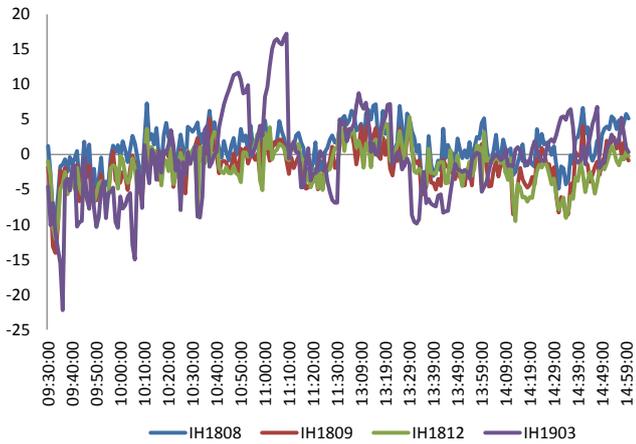
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



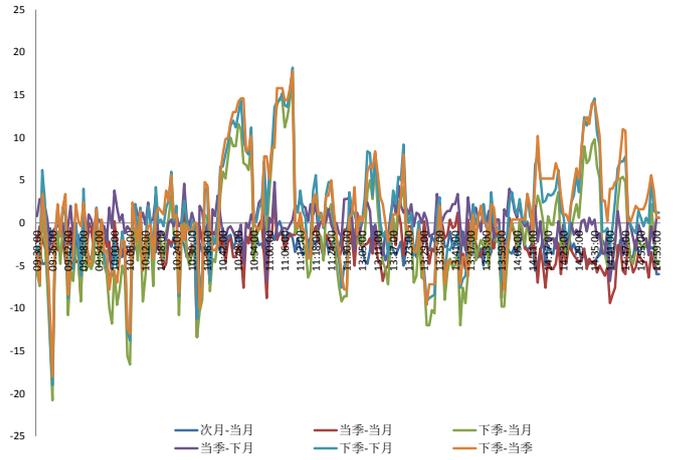
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



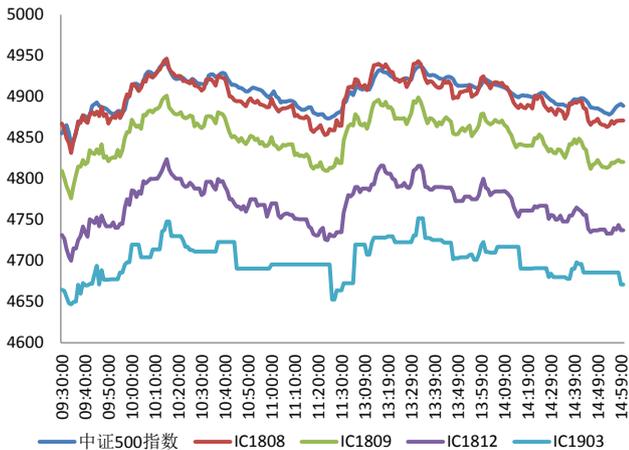
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



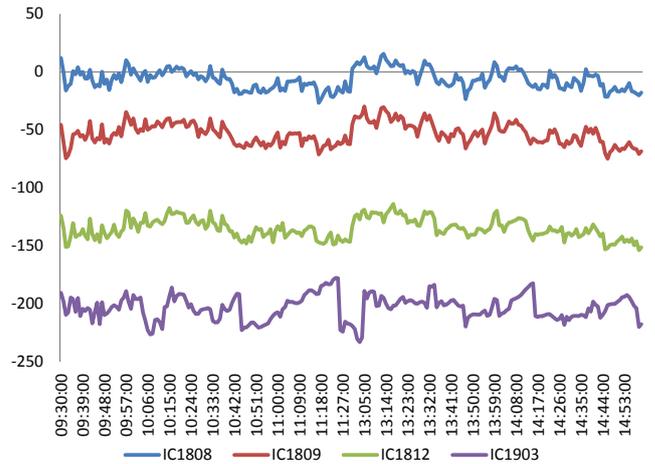
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

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 16 日股指期货各合约升贴水情况

2018-8-16	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	2018/8/15 升贴水	2018/8/15 升贴水率
IF1808.CFE	3,271.4	3,276.7	-5.3	-0.16%	2018-08-17	1	-39.35%	-7.6	-0.23%
IF1809.CFE	3,249.0	3,276.7	-27.7	-0.85%	2018-09-21	26	-7.88%	-36.6	-1.11%
IF1812.CFE	3,219.8	3,276.7	-56.9	-1.74%	2018-12-21	85	-4.95%	-63.8	-1.94%
IF1903.CFE	3,205.2	3,276.7	-71.5	-2.18%	2019-03-15	142	-3.72%	-68.6	-2.08%
IH1808.CFE	2,411.0	2,405.2	5.8	0.24%	2018-08-17	1	58.72%	-4.7	-0.20%
IH1809.CFE	2,405.0	2,405.2	-0.2	-0.01%	2018-09-21	26	-0.06%	-7.5	-0.31%
IH1812.CFE	2,405.6	2,405.2	0.4	0.02%	2018-12-21	85	0.05%	-6.7	-0.28%
IH1903.CFE	2,406.2	2,405.2	1.0	0.04%	2019-03-15	142	0.07%	-8.3	-0.35%
IC1808.CFE	4,871.0	4,888.4	-17.4	-0.36%	2018-08-17	1	-86.00%	-6.8	-0.14%
IC1809.CFE	4,820.4	4,888.4	-68.0	-1.39%	2018-09-21	26	-12.94%	-54.8	-1.11%
IC1812.CFE	4,737.4	4,888.4	-151.0	-3.09%	2018-12-21	85	-8.79%	-142.0	-2.88%
IC1903.CFE	4,671.2	4,888.4	-217.2	-4.44%	2019-03-15	142	-7.57%	-211.2	-4.28%

资料来源：Wind，兴证期货研发部

表 2 2018 年 8 月 16 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	17613	-2930	7631	-7106	4823	-4787	5174	-4924	137
IF1809.CFE	24860	11187	40338	8649	27739	5906	32445	6178	-272
IF1812.CFE	1515	375	5388	146					
IF1903.CFE	279	-32	954	26					
IF总计	44267	8600	54311	1715					
IH1808.CFE	10721	-1284	4893	-3390	3296	-1897	3566	-2241	344
IH1809.CFE	13398	6045	16143	4125	10745	2874	12633	3312	-438
IH1812.CFE	877	316	3362	265					
IH1903.CFE	155	77	321	27					
IH总计	25151	5154	24719	1027					
IC1808.CFE	10442	-2315	5008	-5561	3544	-3418	3844	-3588	170
IC1809.CFE	12295	3866	31180	4815	24795	3516	25139	3633	-117
IC1812.CFE	968	286	8273	284					
IC1903.CFE	173	-100	1159	61					
IC总计	23878	1737	45620	-401					

资料来源：中金所，兴证期货研发部

1.2 外盘市场：欧美收涨

周四,土耳其财长在电话会议上向投资者表示:没有寻求 IMF 帮助的计划;专注吸引外商直接投资。四名美国政府官员和另外两名知情人士透露,白宫准备颁布一项新的行政命令,拟扩大在政府项目中支持使用“美国制造”产品。美联储主席鲍威尔下周五(8月24日)将在杰克逊霍尔全球央行年会上讲话,届时将谈及经济演变中的货币政策。美国8月11日当周首次申请失业救济人数21.2万人,预期21.5万人,前值21.3万人修正为21.4万人;8月4日当周续请失业救济人数172.1万人,预期174万人,前值175.5万人修正为176万人。美国7月新屋开工116.8万户,预期126万户;7月新屋开工环比增0.9%,预期增7.4%。美国7月营建许可131.1万户,预期131万户;7月营建许可环比增1.5%,预期增1.4%。美国国家经济顾问库德洛:强美元是信心的一种表现;与欧盟的贸易谈判进展良好。NYMEX原油期货收涨0.68%,报65.45美元/桶,从近两个月以来低位反弹,四个交易日来首次收盘走高;布伦特原油期货收涨0.79%,报71.66美元/桶。COMEX黄金期货收跌0.34%,报1181美元/盎司,续创19个月以来收盘新低,连续两日收在1200美元下方;COMEX白银期货收涨1.29%,报14.64美元/盎司。因美元持续走强,伦敦基本金属集体上涨。

美股收高:

截止收盘,美国三大股指集体收涨,道指收涨约400点,创4个月以来最大单日涨幅。金融、消费、工业板块领涨。苹果涨1.5%,连续四天创收盘新高。沃尔玛收涨逾9%,刷新6个月新高,因二季度营收大增。京东收跌1.2%,二季度财报不及预期。截至收盘,道指收涨1.58%,报25558.73点;纳指收涨0.42%,报7806.52点;标普500指数收涨0.79%,报2840.69点。

欧股收高:

截止收盘,欧洲三大股指收盘集体收涨。英国富时100指数收涨0.78%,报7556.38点;法国CAC40指数收涨0.83%,报5349.02点;德国DAX指数收涨0.61%,报12237.17点。

港股收低:

截止收盘,恒生指数收盘跌0.82%报27100.06点,险守27000点关口,国企指数跌0.53%,红筹指数跌0.46%。全日大市成交升至1245.35亿港元,前一交易日为1114.96亿港元。腾讯控股跌逾3%,创近一年新低,成交近225亿港元。中国台湾加权指数收盘跌0.31%报10683.90点,水泥股跌幅居前。

2. 走势展望

2.1 正面因素

美元指数纽约尾盘跌 0.14%，报 96.5863，中美贸易谈判重启令美元下跌，人民币上涨。在岸人民币兑美元 16:30 收盘报 6.8960，较上一交易日涨 89 点，结束四日连跌。发改委：为加快推进我国智能汽车创新发展，发改委组织编制了智能汽车创新发展战略，前段时间还面向社会各界公开征求了意见，下一步将积极推动这个战略尽快出台。交通运输部办公厅印发关于征求《农村公路建设质量管理办法（征求意见稿）》和《提升农村公路工程质量耐久性行动方案（2018—2020 年）（征求意见稿）》意见的函，农村公路建设工程实行质量责任终身制，推进农村公路现代工程管理。首批知识产权军民融合试点通知确定，江苏省、福建省、山东省、湖南省、广东省、重庆市、四川省、陕西省、甘肃省、四川省成都市、上海市闵行区、山东省烟台市、湖南省长沙市为首批知识产权军民融合试点地方。2018 世界机器人大会于 8 月 15 日至 19 日在北京亦创国际会展中心举行，美国机器人工业协会主席在演讲中表示，全球范围内机器人行业的增长是非常健康的，最主要的增长来自于中国。

2.2 风险因素

央行周四进行 400 亿元 7 天逆回购操作，结束连续 19 日暂停操作。当日无逆回购到期，净投放 400 亿元。此外，央行、财政部还将进行 1200 亿元 3 个月国库现金定存招标。Shibor 连续三日全线上涨，7 天 Shibor 涨 2.5bp 报 2.6370%。

2.3 投资建议

沪指上个交易日延续跌势，险守 2700 点，电信、休闲用品、通信设备、券商领涨，农业、酒类、软饮料、能源设备领跌。综合来看，上日三大期指集体收跌，其中 IC 跌幅较大，IF 及 IH 持仓有所增加但贴水略有收窄，IC 持仓小幅减少而贴水小幅走扩，市场避险需求有所增加。中美贸易重启谈判，人民币汇率暂时止跌，市场避险情绪略有下降，今日 1808 合约到期，预计期指震荡偏强，IC 贴水存修复空间，但市场风险偏好较低，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%	--
08/15/2018 09:30	New Home Prices MoM	Jul	--	1.21%	1.11%	--
08/16/2018 14:10	外国直接投资同比人民币	Jul	--	14.90%	0.30%	--
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。