

兴证期货·研发中心

2018年8月20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: 高开低走

沪指上个交易日高开低走, 续创两年半新低, 行业板块基本收跌, 仅有煤炭收涨, 电信、生物科技、医疗保健、软饮料领跌。

	最新价	1日%	5日%
沪深300	3229.62	-1.44	-5.15
沪综指	2668.97	-1.34	-4.52
深成指	8363.65	-1.61	-5.10
上证50	2374.17	-1.29	-5.15
中证500	4803.03	-1.75	-4.52
国债指数	166.42	-0.08	-0.07

期指市场: 集体收跌

主力合约 IF1809、IH1809、IC1809, 涨幅分别为 -1.67%, -1.50%, -2.04%。

分类指数	最新价	1日%	5日%
能源	1659.38	-0.43	-2.93
材料	2050.76	-1.82	-5.73
工业	2005.89	-1.75	-5.17
可选	4611.85	-2.12	-6.84
消费	12402.45	-1.73	-7.70
医药	9994.18	-3.27	-7.07
金融	5173.55	-0.72	-4.22
信息	1789.69	-0.61	-2.94
电信	2422.04	2.46	4.55
公用	1783.01	0.10	-1.74

外盘市场: 涨跌不一

美股收高

欧股涨跌不一

港股收高

利率	最新价	1日%	5日%
同业拆放(隔夜)	2.58	2.75	41.29
同业拆放(3个月)	2.82	0.14	0.57

● 后市展望及策略建议

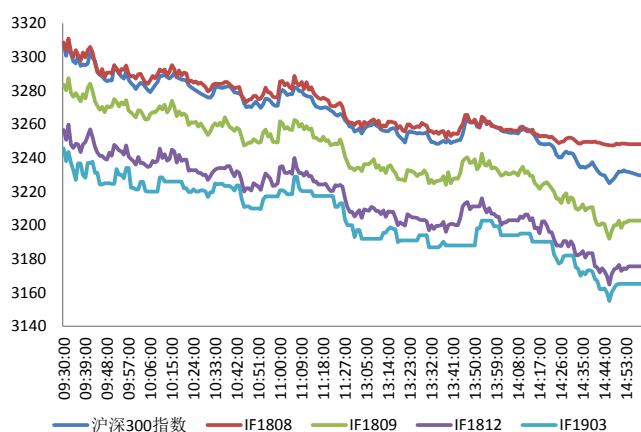
综合来看, 上日三大期指集体收跌, IC 跌幅较大, 各合约基差震荡偏弱, 期指成交及持仓有所减少, 但三大主力多空净增空仓。综合来看, 各大指数续创近年来新低, 两市成交刷新半年以来新低, 估值水平也继续走低, 继续下行空间有限。目前市场波动由情绪波动主导, 我们认为股指整体仍处于低位震荡格局, IC/IH 比值已处于较低位置, IC 估值及基差存在修复机会, 建议可考虑试多 IC 空 IH。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析:

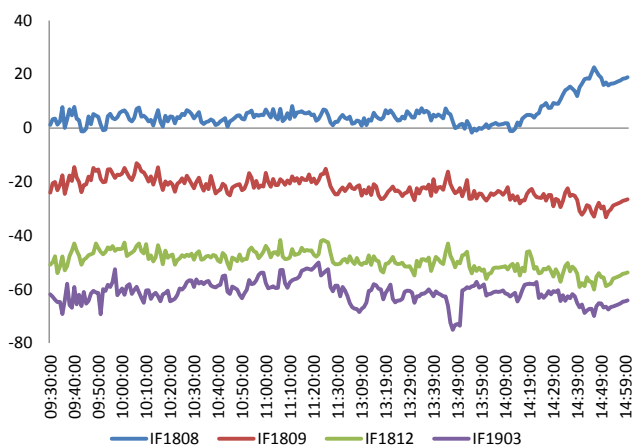
主力合约 IF1809、IH1809、IC1809，
涨幅分别为-1.67%， -1.50%， -2.04%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



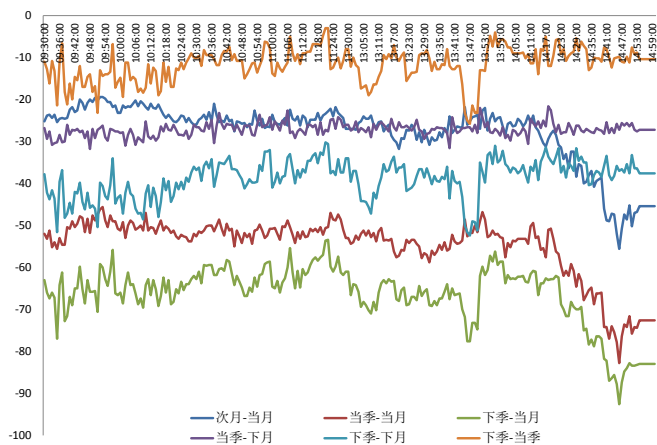
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



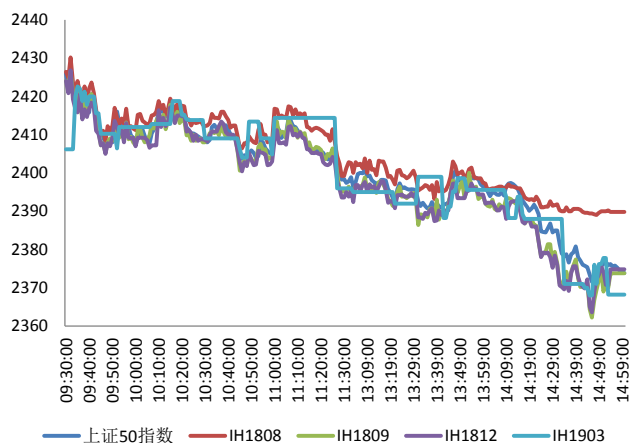
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



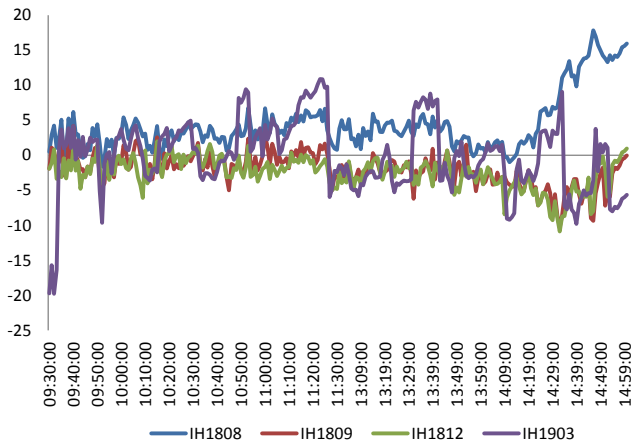
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



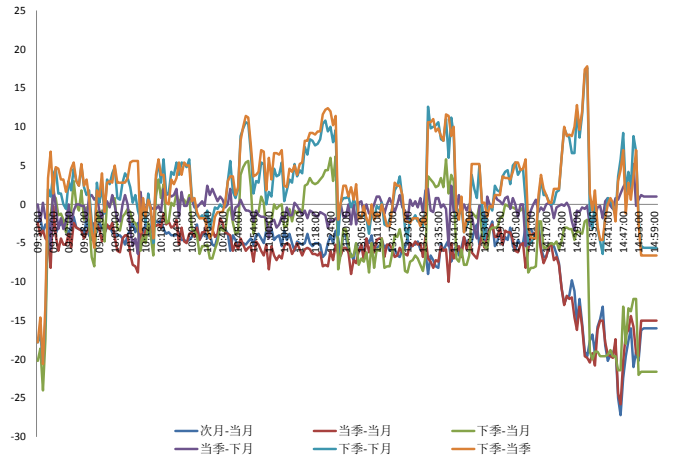
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



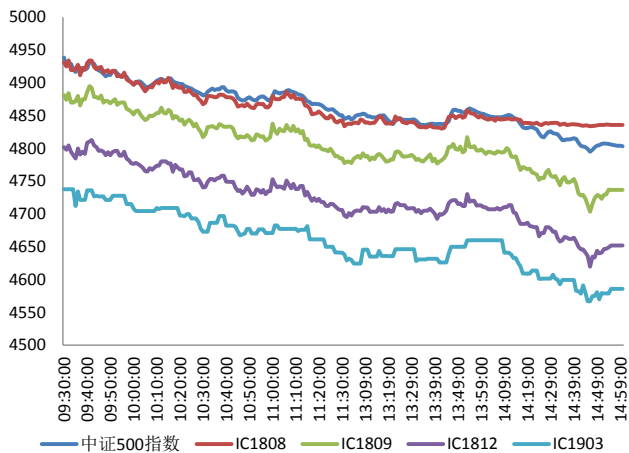
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



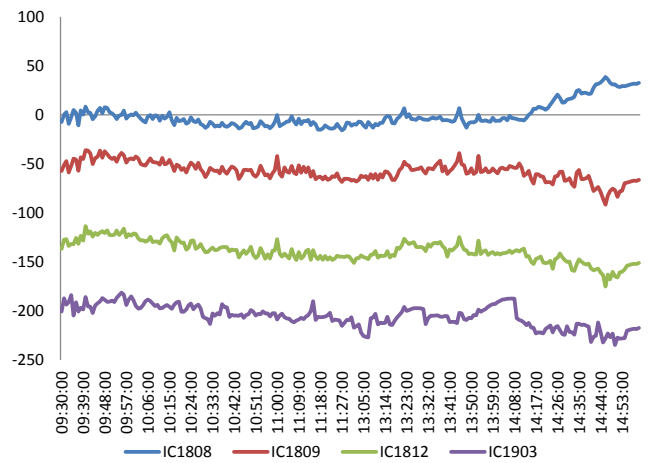
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

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 17 日股指期货各合约升贴水情况

2018-8-17	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	2018/8/16 升贴水	2018/8/16 升贴水率
IF1808.CFE	3,248.6	3,229.6	19.0	0.59%	2018-08-17	0		-5.3	-0.16%
IF1809.CFE	3,202.2	3,229.6	-27.4	-0.85%	2018-09-21	25	-8.22%	-27.7	-0.85%
IF1812.CFE	3,174.0	3,229.6	-55.6	-1.72%	2018-12-21	84	-4.96%	-56.9	-1.74%
IF1903.CFE	3,164.2	3,229.6	-65.4	-2.03%	2019-03-15	141	-3.48%	-71.5	-2.18%
IH1808.CFE	2,390.2	2,374.2	16.0	0.68%	2018-08-17	0		5.8	0.24%
IH1809.CFE	2,369.8	2,374.2	-4.4	-0.18%	2018-09-21	25	-1.78%	-0.2	-0.01%
IH1812.CFE	2,371.0	2,374.2	-3.2	-0.13%	2018-12-21	84	-0.39%	0.4	0.02%
IH1903.CFE	2,377.6	2,374.2	3.4	0.14%	2019-03-15	141	0.25%	1.0	0.04%
IC1808.CFE	4,835.6	4,803.0	32.6	0.68%	2018-08-17	0		-17.4	-0.36%
IC1809.CFE	4,738.0	4,803.0	-65.0	-1.35%	2018-09-21	25	-13.11%	-68.0	-1.39%
IC1812.CFE	4,653.4	4,803.0	-149.6	-3.12%	2018-12-21	84	-8.98%	-151.0	-3.09%
IC1903.CFE	4,588.8	4,803.0	-214.2	-4.46%	2019-03-15	141	-7.66%	-217.2	-4.44%

资料来源：Wind，兴证期货研发部

表 2 2018 年 8 月 17 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	7223	-10390	0	-7631					
IF1809.CFE	27285	2425	44330	3992	30172	2465	35030	2585	-120
IF1812.CFE	1758	243	6001	613					
IF1903.CFE	359	80	1115	161					
IF总计	36625	-7642	51446	-2865					
IH1808.CFE	4496	-6225	0	-4893					
IH1809.CFE	14607	1209	18059	1916	11868	1165	14004	1496	-331
IH1812.CFE	1144	267	3680	318					
IH1903.CFE	79	-76	309	-12					
IH总计	20326	-4825	22048	-2671					
IC1808.CFE	4769	-5673	0	-5008					
IC1809.CFE	14459	2164	34093	2913	26702	1915	27234	2146	-231
IC1812.CFE	1160	192	8622	349					
IC1903.CFE	210	37	1254	95					
IC总计	20598	-3280	43969	-1651					

资料来源：中金所，兴证期货研发部

1.2 外盘市场：涨跌不一

上周，标普下调土耳其评级至 B+，前景展望为稳定，此前持 BB-评级。特朗普改变对美元的论调，从口头打压转为吹嘘强势。美国财长努钦：如果土耳其拒绝释放被拘留的美国牧师，美国准备加大制裁力度。土耳其贸易部长随后对此强烈回应称，如果美国对土进一步制裁，土耳其将会反击。土耳其央行将允许把黄金用于外汇交易和当地掉期交易，并将放松在必要情况下获取实体黄金的限制。阿根廷央行称，已将该国最大型银行存款准备金率上调 3 个百分点，旨在维持其减少短期债务以避免加剧本已高企的通胀的计划；此外，阿根廷央行还同意与中国进行 40 亿美元货币互换，以增加其储备。欧元区 7 月 CPI 终值同比 2.1%，预期 2.1%，初值 2%；环比 -0.3%，预期 -0.3%，前值 0.1%；核心 CPI 环比 -0.5%，前值 0%。NYMEX 原油期货收涨 0.7%，报 65.92 美元/桶，上周跌 2.53%，连跌三周；布伦特原油期货收涨 0.39%，报 72.03 美元/桶，本周跌 1.07%，也连跌三周。COMEX 黄金期货收涨 0.66%，报 1191.8 美元/盎司，从 19 个月低位反弹，上周跌 2.23%；COMEX 白银期货收涨 0.42%，报 14.775 美元/盎司，上周跌 3.4%。美元回落提振金价，伦敦基本金属多数下跌。

美股收高：

截止收盘，美国三大股指集体收涨，道指收涨逾 110 点，苹果收涨 2%，连续五天创收盘新高。特斯拉收跌近 9%，连跌四日，美国监管机构仍在对马斯克进行调查。截至收盘，道指收涨 0.43%，报 25669.32 点；纳指收涨 0.13%，报 7816.33 点；标普 500 指数收涨 0.33%，报 2850.13 点。上周，道指涨 1.41%，纳指跌 0.29%，标普 500 指数涨 0.59%。

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 指数收涨 0.03%，报 7558.59 点，周跌 1.41%；法国 CAC40 指数收跌 0.08%，报 5344.93 点，周跌 1.29%；德国 DAX 指数收跌 0.22%，报 12210.55 点，周跌 1.72%。

港股收高：

截止收盘，香港恒生指数收盘涨 0.42% 报 27213.41 点，周跌 4.07%；国企指数涨 0.33% 报 10513.83 点，周跌 3.92%；红筹指数涨 0.29% 报 4036.68 点，周跌 5.56%。全日大市成交 1003.06 亿港元，前一交易日为 21245.35 亿港元。

2. 走势展望

2.1 正面因素

国资委：国企改革“双百行动”已经正式启动，这次不是要再搞一批单项试点，而是要以“1+N”政策体系为指导，进而形成从“1+N”顶层设计到“十项改革试点”再到“双百行动”梯次展开。河北省大数据产业创新发展三年行动计划（2018-2020年）已经印发。该计划提出，要在雄安新区布局大数据创新资源，鼓励新区创建中国软件名城。香港特别行政区行政长官林郑月娥：广深港高铁香港段即将开通运营，希望香港特区政府有关部门和港铁公司进一步加强与铁路总公司的合作。

2.2 风险因素

上周公开市场全口径累计净投放 1765 亿元，央行公开市场本周将有 1300 亿元逆回购到期。Shibor 连续四日全线上涨，但涨幅有所缩减，7 天 Shibor 涨 1.3bp 报 2.65%。

2.3 投资建议

沪指上个交易日高开低走，续创两年半新低，行业板块基本收跌，仅有煤炭收涨，电信、生物科技、医疗保健、软饮料领跌。综合来看，上日三大期指集体收跌，IC 跌幅较大，各合约基差震荡偏弱，期指成交及持仓有所减少，但三大主力多空净增空仓。综合来看，各大指数续创近年来新低，两市成交刷新半年以来新低，估值水平也继续走低，继续下行空间有限。目前市场波动由情绪波动主导，我们认为股指整体仍处于低位震荡格局，IC/IH 比值已处于较低位置，IC 估值及基差修复机会较大，建议可考虑试多 IC 空 IH。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 (表格)					
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。