

兴证期货·研发中心

2018年8月21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: 震荡收涨

沪指上个交易日收涨, 创业板指尾盘翻红, 办公用品、电信、电脑硬件、通信设备领涨, 休闲用品、机场、农业、制药领跌。

	最新价	1日%	5日%
沪深300	3267.25	1.17	-3.63
沪综指	2698.47	1.11	-3.14
深成指	8411.58	0.65	-4.90
上证50	2409.13	1.47	-2.80
中证500	4832.65	0.62	-4.40
国债指数	166.44	0.01	-0.05

分类指数	最新价	1日%	5日%
能源	1689.57	1.82	-0.82
材料	2080.17	1.43	-4.57
工业	2012.37	0.32	-4.82
可选	4638.57	0.58	-6.03
消费	12556.30	1.24	-5.40
医药	9799.39	-1.95	-9.19
金融	5264.66	1.76	-1.27
信息	1756.04	-1.88	-5.47
电信	2380.59	-1.71	1.35
公用	1818.44	1.99	0.12

#### 期指市场: 集体反弹

主力合约 IF1809、IH1809、IC1809, 涨幅分别为 1.25%, 1.45%, 0.75%。

利率	最新价	1日%	5日%
同业拆放(隔夜)	2.63	1.74	24.23
同业拆放(3个月)	2.83	0.46	1.40

#### 外盘市场: 集体收涨

美股收高

欧股收高

港股收高

### ● 后市展望及策略建议

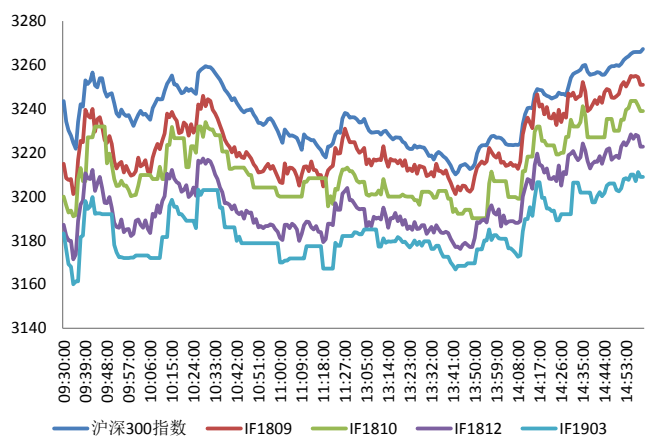
综合来看, 上日三大期指集体收涨, IH 涨幅较大, 各合约基差震荡偏强, 期指持仓有所增加且主力多空均净增空仓, 市场避险需求仍然较大。上日人民币汇率有所回升, 同时据报道多家大型保险公司加仓, 但两市成交量继续低迷, 市场利率延续小幅上升, 情绪波动仍将反复, 我们认为股指整体维持低位震荡格局, IC/IH 比值已处于较低位置, IC 估值及基差修复机会较大, 建议可试多 IC 空 IH。仅供参考。

# 1. 市场回顾

## 1.1 国内市场评析:

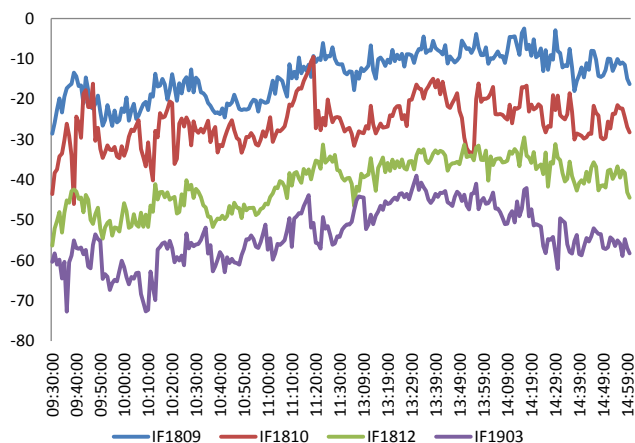
主力合约 IF1809、IH1809、IC1809，  
涨幅分别为 1.25%，1.45%，0.75%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



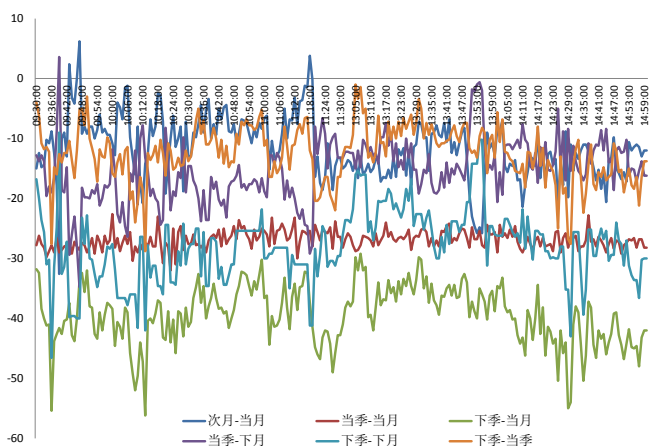
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



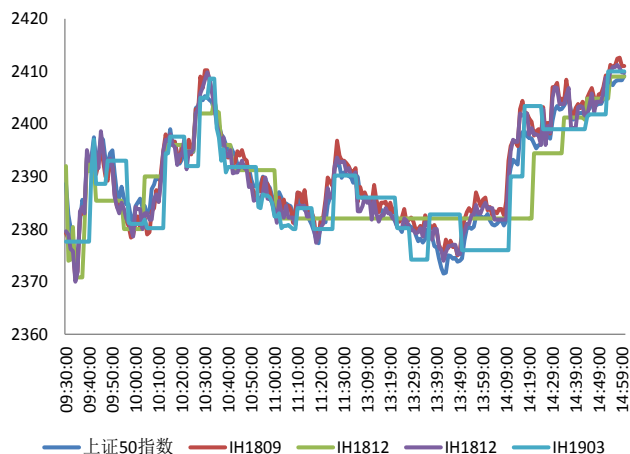
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



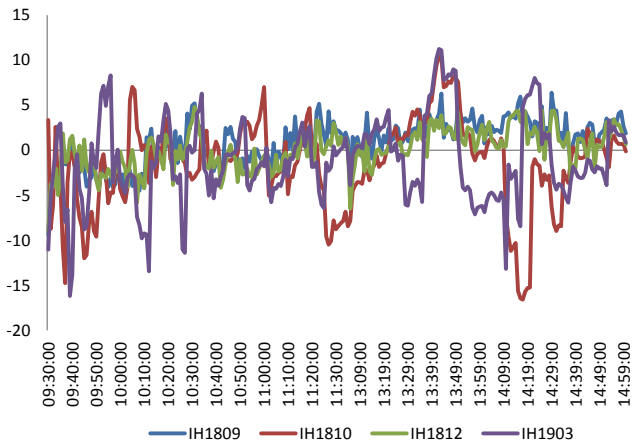
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



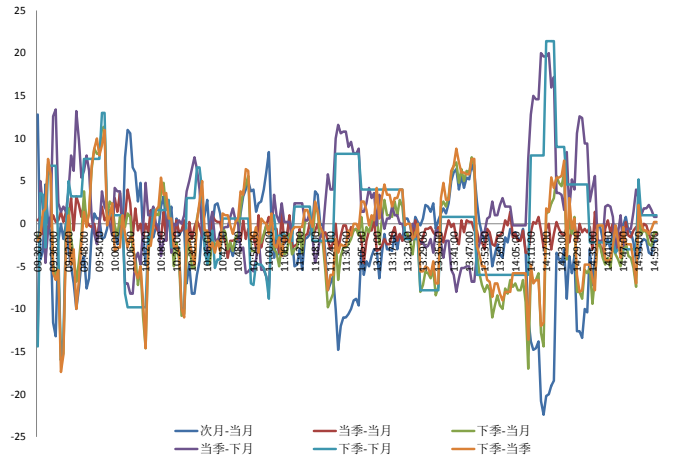
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



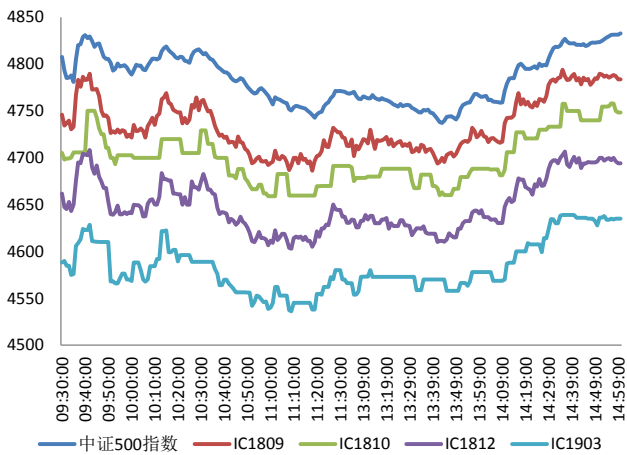
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



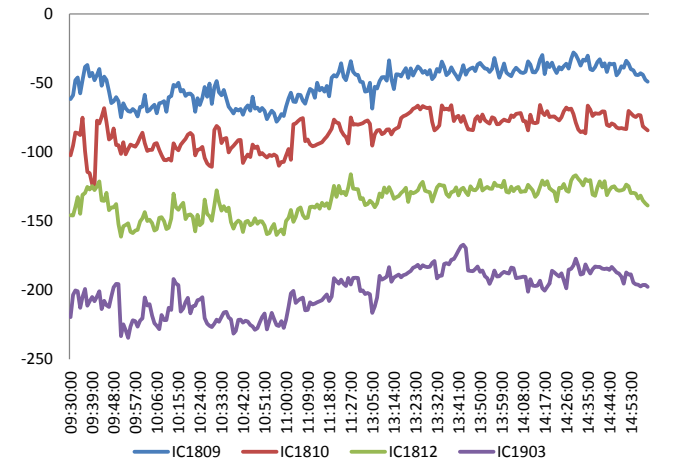
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

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 20 日股指期货各合约升贴水情况

2018-8-20	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	2018/8/17 升贴水	2018/8/17 升贴水率
IF1809.CFE	3,251.0	3,267.2	-16.2	<b>-0.50%</b>	2018-09-21	24	-5.01%	-27.4	<b>-0.85%</b>
IF1810.CFE	3,239.0	3,267.2	-28.2	<b>-0.86%</b>	2018-10-19	38	-5.51%		
IF1812.CFE	3,222.8	3,267.2	-44.4	<b>-1.36%</b>	2018-12-21	83	-3.97%	-55.6	<b>-1.72%</b>
IF1903.CFE	3,209.0	3,267.2	-58.2	<b>-1.78%</b>	2019-03-15	140	-3.08%	-65.4	<b>-2.03%</b>
IH1809.CFE	2,411.0	2,409.1	1.9	<b>0.08%</b>	2018-09-21	24	0.78%	-4.4	<b>-0.18%</b>
IH1810.CFE	2,409.0	2,409.1	-0.1	<b>-0.01%</b>	2018-10-19	38	-0.03%		
IH1812.CFE	2,409.8	2,409.1	0.7	<b>0.03%</b>	2018-12-21	83	0.08%	-3.2	<b>-0.13%</b>
IH1903.CFE	2,410.0	2,409.1	0.9	<b>0.04%</b>	2019-03-15	140	0.06%	3.4	<b>0.14%</b>
IC1809.CFE	4,783.6	4,832.7	-49.1	<b>-1.01%</b>	2018-09-21	24	-10.23%	-65.0	<b>-1.35%</b>
IC1810.CFE	4,748.4	4,832.7	-84.3	<b>-1.74%</b>	2018-10-19	38	-11.10%		
IC1812.CFE	4,694.0	4,832.7	-138.7	<b>-2.87%</b>	2018-12-21	83	-8.37%	-149.6	<b>-3.12%</b>
IC1903.CFE	4,635.0	4,832.7	-197.7	<b>-4.09%</b>	2019-03-15	140	-7.07%	-214.2	<b>-4.46%</b>

资料来源：Wind，兴证期货研发部

表 2 2018 年 8 月 20 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
IF1809.CFE	30369	<b>3084</b>	45861	<b>1531</b>	30589	<b>526</b>	36394	<b>1372</b>	-846
IF1810.CFE	295	<b>295</b>	269	<b>269</b>					
IF1812.CFE	1874	<b>116</b>	6095	<b>94</b>					
IF1903.CFE	403	<b>44</b>	1219	<b>104</b>					
IF总计	32941	<b>3539</b>	53444	<b>1998</b>					
IH1809.CFE	17753	<b>3146</b>	19239	<b>1180</b>	12594	<b>769</b>	14798	<b>816</b>	-47
IH1810.CFE	44	<b>44</b>	39	<b>39</b>					
IH1812.CFE	954	<b>-190</b>	3602	<b>-78</b>					
IH1903.CFE	115	<b>36</b>	354	<b>45</b>					
IH总计	18866	<b>3036</b>	23234	<b>1186</b>					
IC1809.CFE	15399	<b>940</b>	34943	<b>850</b>	27475	<b>808</b>	28060	<b>841</b>	-33
IC1810.CFE	156	<b>156</b>	156	<b>156</b>					
IC1812.CFE	987	<b>-173</b>	8672	<b>50</b>					
IC1903.CFE	312	<b>102</b>	1361	<b>107</b>					
IC总计	16854	<b>1025</b>	45132	<b>1163</b>					

资料来源：中金所，兴证期货研发部

## 1.2 外盘市场：集体收涨

周一，美国总统特朗普批评美联储加息。由中国商务部副部长王受文率领的 9 人代表团将于周二和周四在华盛顿与美国财政部副部长大卫·马尔帕斯率领的美国官员举行会晤。全球金融市场将聚焦在怀俄明州杰克逊霍尔召开的央行行长和经济学家年度会议，美联储主席鲍威尔将于周五在会上讲话，美联储最近一次会议的纪要也将在周三公布。NYMEX 原油期货收涨 0.35%，报 65.44 美元/桶，连涨三日；布伦特原油期货收涨 0.51%，报 72.44 美元/桶，也连涨三日。COMEX 黄金期货收涨 1.11%，报 1197.3 美元/盎司，连涨两日；COMEX 白银期货收涨 0.74%，报 14.74 美元/盎司。美元连续三日回落提振金价，伦敦基本金属多数上涨。

### 美股收高：

截止收盘，美国三大股指集体收涨，道指收涨约 90 点，创逾 6 个月以来新高。特朗普批评美联储加息。标普 500 指数逼近历史最高收盘纪录。道指收涨 0.35%，报 25758.69 点；纳指收涨 0.06%，报 7821.01 点；标普 500 指数收涨 0.24%，报 2857.05 点。苹果收跌近 1%，结束连续五天创收盘新高走势。特斯拉收涨 0.96%，结束连跌四天走势。

### 欧股收高：

截止收盘，欧洲三大股指收盘集体上涨。英国富时 100 指数收涨 0.43%，报 7591.26 点；法国 CAC40 指数收涨 0.65%，报 5379.65 点；德国 DAX 指数收涨 0.99%，报 12331.30 点。

### 港股收高：

截止收盘，香港恒生指数涨 1.41% 报 27598.02 点，国企指数涨 1.13%，报 10632.36 点；红筹指数涨 2.24%，报 4126.9 点。全日大市成交降至 936.86 亿港元，跌破千亿港元关口，前一交易日为 1003.06 亿港元。中国台湾加权指数收盘涨 0.08% 报 10699.05 点，旅游股涨幅居前。

## 2. 走势展望

### 2.1 正面因素

据中国证券报,知情人士称,地方债风险权重有望从原来的 20%降至为零,业内人士表示,这将显著提升地方债吸引力,银行配置需求将显著提升。据上海证券报,多家大型保险公司确认已在周一加仓,加仓标的包括沪深 300 指数、中证 500 指数及金融股,每家的加仓规模有数亿元。据中国证券报,信托公司《资管新规》过渡期指导意见已经出台,目前已经下发至各银监局,多位知情人士透露,该《指导意见》依然是“严”字当头。但没有比资管新规更严格的规定,总体而言,对机构和市场影响偏正面。工信部组织召开推动 5G 技术发展及产业应用政协重点提案座谈会,下一步重点开展三方面工作:一是着力夯实 5G 网络建设基础;二是充分发挥典型应用的辐射和示范效应;三是积极构建 5G 产业链协同创新的生态体系。在岸人民币兑美元 16:30 收盘报 6.8525,刷新 8 月 9 日以来新高,较上一交易日涨 290 点,创 8 月 1 日以来最大涨幅,人民币兑美元中间价调升 176 个基点,报 6.8718,为 8 月 2 日以来最大上调幅度。

### 2.2 风险因素

Shibor 连续五日全线上涨,7 天 Shibor 涨 2.4bp 报 2.6740%。

### 2.3 投资建议

沪指上个交易日震荡收涨,创业板指尾盘翻红,办公用品、电信、电脑硬件、通信设备领涨,休闲用品、机场、农业、制药领跌。综合来看,上日三大期指集体收涨,IH 涨幅较大,各合约基差震荡偏强,期指持仓有所增加且主力多空均净增空仓,市场避险需求仍然较大。上日人民币汇率有所回升,同时据报道多家大型保险公司加仓,但两市成交量继续低迷,市场利率延续小幅上升,情绪波动仍将反复,我们认为股指整体维持低位震荡格局,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
07/31/2018 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		\$3112.13 --
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 17:16	中国银行结售汇 - 银行代客	Jul	--	-2.9b		47.3b --
08/27/2018 09:30	Industrial Profits YoY	Jul	--	--		20.00% --

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。