

兴证期货·研发中心

2018年8月22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: 震荡走高

沪指上个交易日延续反弹, 行业板块普涨, 仅有钢铁小幅收跌, 机场、医疗保健、酒类、餐饮旅游领涨。

	最新价	1日%	5日%
沪深300	3326.65	1.82	-1.37
沪综指	2733.83	1.31	-1.70
深成指	8549.06	1.60	-2.68
上证50	2452.38	1.80	-0.68
中证500	4891.98	1.23	-2.90
国债指数	166.47	0.02	-0.07

期指市场: 集体收涨

主力合约 IF1809、IH1809、IC1809, 涨幅分别为 1.83%, 1.92%, 1.19%。

分类指数	最新价	1日%	5日%
能源	1696.22	0.39	-1.65
材料	2107.10	1.30	-2.79
工业	2051.33	1.94	-2.31
可选	4757.42	2.56	-2.87
消费	13055.44	3.98	-1.72
医药	10226.34	4.36	-5.14
金融	5328.05	1.20	0.46
信息	1788.07	1.82	-5.12
电信	2456.04	3.17	1.80
公用	1816.98	-0.08	0.25

外盘市场: 多数收涨

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)	2.64	0.42	13.23
同业拆放(3个月)	2.86	0.92	2.04

● 后市展望及策略建议

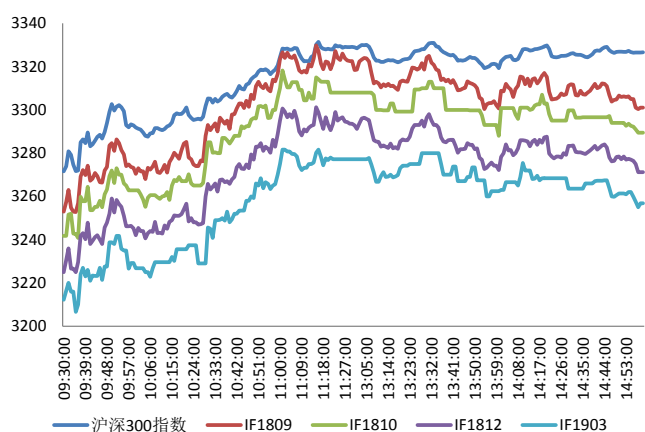
综合来看, 上日三大期指延续收涨, IH 涨幅较大, 各合约贴水小幅走扩, IF 及 IH 持仓有所减少且主力多空净增多仓, IC 持仓小幅增加而主力多空净增空仓。人民币汇率持续反弹, 但两市成交量继续低迷, 市场利率延续小幅上升, 期指合约持仓仍位于高位且贴水并未明显改善, 反弹空间有限, 我们认为股指整体维持低位震荡格局。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析:

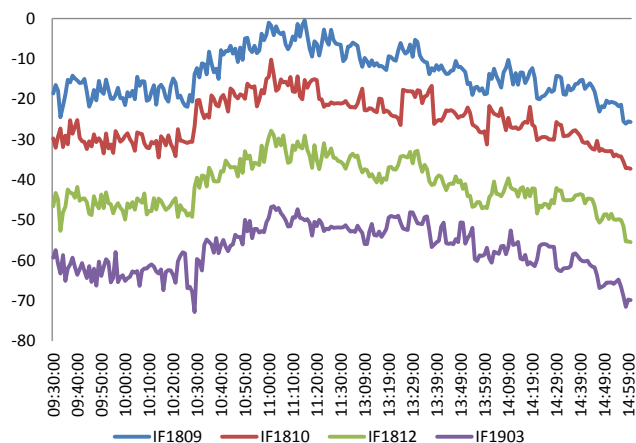
主力合约 IF1809、IH1809、IC1809，
涨幅分别为 1.83%，1.92%，1.19%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



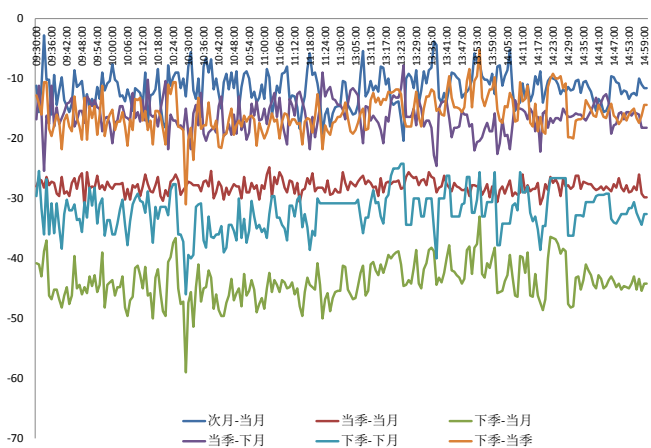
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



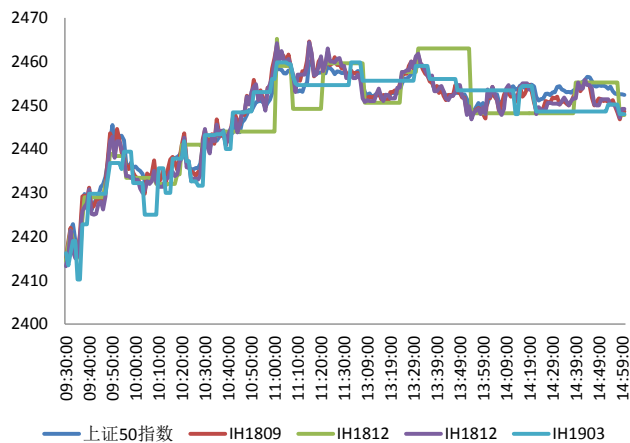
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



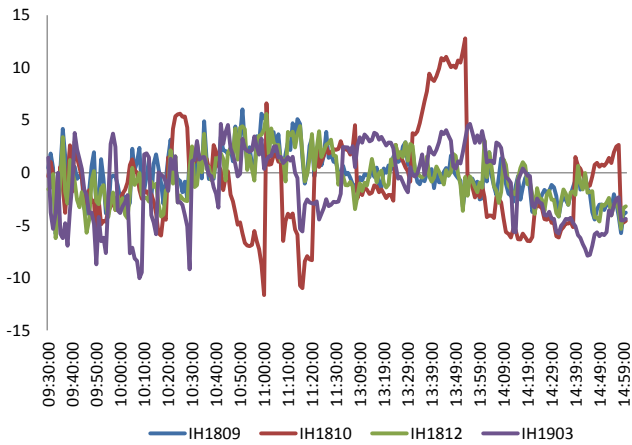
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



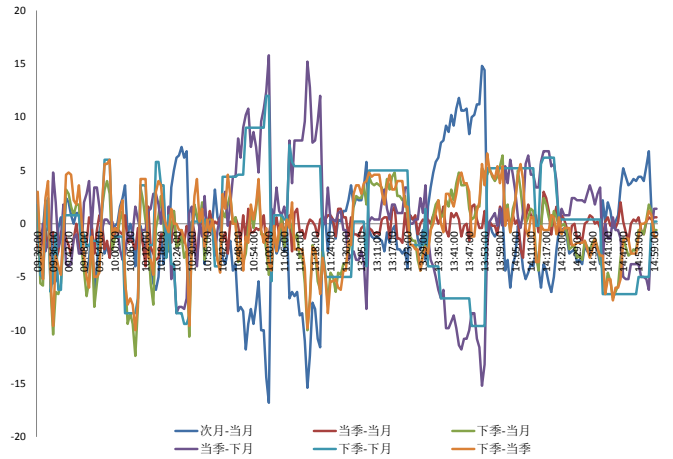
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



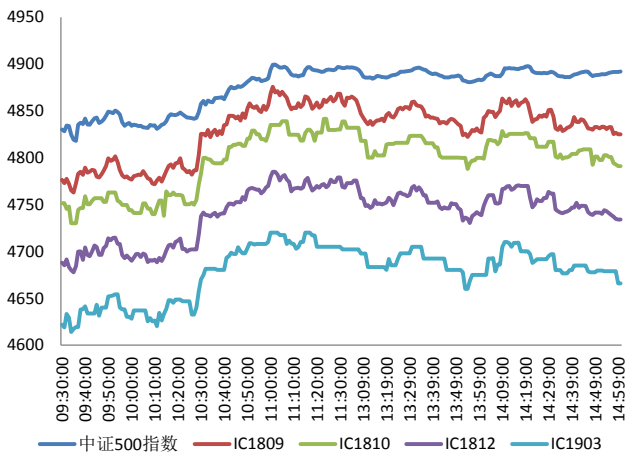
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



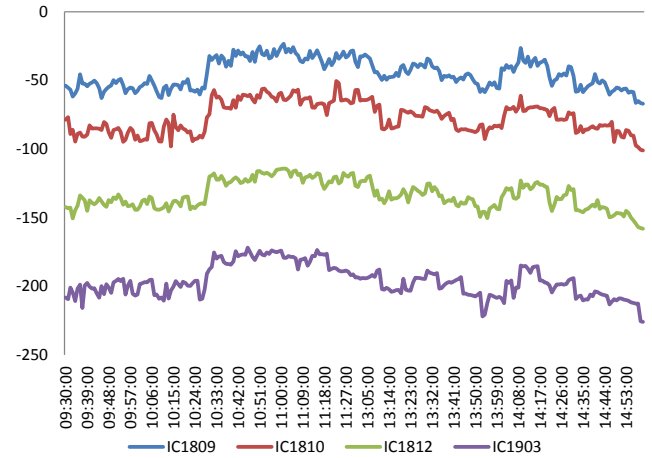
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

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 21 日股指期货各合约升贴水情况

2018-8-21	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	2018/8/20 升贴水	2018/8/20 升贴水率
IF1809.CFE	3,301.0	3,326.6	-25.6	-0.77%	2018-09-21	23	-8.11%	-16.2	-0.50%
IF1810.CFE	3,289.4	3,326.6	-37.2	-1.12%	2018-10-19	37	-7.32%	-28.2	-0.86%
IF1812.CFE	3,271.2	3,326.6	-55.4	-1.67%	2018-12-21	82	-4.92%	-44.4	-1.36%
IF1903.CFE	3,256.8	3,326.6	-69.8	-2.10%	2019-03-15	139	-3.66%	-58.2	-1.78%
IH1809.CFE	2,448.6	2,452.4	-3.8	-0.15%	2018-09-21	23	-1.62%	1.9	0.08%
IH1810.CFE	2,447.8	2,452.4	-4.6	-0.19%	2018-10-19	37	-1.22%	-0.1	-0.01%
IH1812.CFE	2,449.2	2,452.4	-3.2	-0.13%	2018-12-21	82	-0.38%	0.7	0.03%
IH1903.CFE	2,448.0	2,452.4	-4.4	-0.18%	2019-03-15	139	-0.31%	0.9	0.04%
IC1809.CFE	4,825.0	4,892.0	-67.0	-1.37%	2018-09-21	23	-14.41%	-49.1	-1.01%
IC1810.CFE	4,791.0	4,892.0	-101.0	-2.06%	2018-10-19	37	-13.50%	-84.3	-1.74%
IC1812.CFE	4,734.0	4,892.0	-158.0	-3.23%	2018-12-21	82	-9.53%	-138.7	-2.87%
IC1903.CFE	4,666.0	4,892.0	-226.0	-4.62%	2019-03-15	139	-8.04%	-197.7	-4.09%

资料来源：Wind，兴证期货研发部

表 2 2018 年 8 月 21 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	30229	-140	44940	-921	29962	-567	35540	-854	287
IF1810.CFE	327	32	298	29					
IF1812.CFE	1882	8	6354	259					
IF1903.CFE	361	-42	1280	61					
IF总计	32799	-142	52872	-572					
IH1809.CFE	16937	-816	18416	-823	12216	-334	14379	-400	66
IH1810.CFE	70	26	61	22					
IH1812.CFE	1078	124	3754	152					
IH1903.CFE	66	-49	344	-10					
IH总计	18151	-715	22575	-659					
IC1809.CFE	14917	-482	34890	-53	27444	43	28259	199	-156
IC1810.CFE	252	96	314	158					
IC1812.CFE	1090	103	8989	317					
IC1903.CFE	290	-22	1494	133					
IC总计	16549	-305	45687	555					

资料来源：中金所，兴证期货研发部

1.2 外盘市场：多数收涨

周二，美元指数纽约尾盘跌 0.56%，逼近 95 关口，报 95.2549，连续四日下跌，刷新近二周新低。美国商务部部长罗斯：不确定本月是否将拿出汽车关税建议；汽车关税时间表可能在欧盟、北美自由贸易协定影响下放缓。欧盟领导人或将在 11 月召开紧急峰会，以考量陷入僵局的脱欧协议，而原定的截止日期为 10 月。美联储卡普兰（2020 年有投票权）：正关注全球金融形势和经济形势；在达到中性水平前，可能还要加息 3-4 次。NYMEX 原油期货收涨 0.99%，报 66.07 美元/桶，连涨四日；布伦特原油期货收涨 0.69%，报 73.07 美元/桶。COMEX 黄金期货收涨 0.55%，报 1201.2 美元/盎司，连涨三日；COMEX 白银期货收涨 0.65%，报 14.765 美元/盎司。美元连续四日回落提振金价，伦敦基本金属多数上涨。

美股收高：

截止收盘，美国三大股指连续四日上涨，标普 500 指数创盘中历史新高，追平美国史上最长牛市纪录。特斯拉收涨逾 4%，摩根士丹利或参与其私有化交易。泰邦生物涨 1.7%，鼎晖等财团提议 267 亿元收购。截至收盘，道指收涨 0.25%，报 25822.29 点；纳指收涨 0.49%，报 7859.17 点；标普 500 指数收涨 0.21%，报 2862.96 点。

欧股涨跌不一：

截止收盘，欧洲三大股指收盘多数上涨。英国富时 100 指数收跌 0.34%，报 7565.70 点；法国 CAC40 指数收涨 0.54%，报 5408.60 点；德国 DAX 指数收涨 0.43%，报 12384.49 点。

港股收高：

截止收盘，恒生指数收盘涨 0.56% 报 27752.79 点，连涨三日；国企指数涨 0.99%，报 10737.63 点；红筹指数涨 2%，报 4209.34 点。全日大市成交 1003.25 亿港元，前一交易日为 936.83 亿港元。

2. 走势展望

2.1 正面因素

在岸人民币兑美元 16:30 收盘报 6.8380，续创 8 月 9 日以来新高，较上一交易日涨 145 点。人民币兑美元中间价大幅调升 358 个基点报 6.8360，创 8 月 9 日以来新高，调升幅度创 7 月 26 日以来最大。江苏南沿江城际铁路的初步设计方案已获批复，即将迈入建设实施阶段。自然资源部、农业农村部将在全国开展“大棚房”问题专项整治。海关总署：“一带一路”倡议五年来，2013 至 2017 年，我国与沿线国家外贸增速高出同期我国外贸整体增速 1.4 个百分点，2018 年前 7 个月高出整体增速 2.7 个百分点。广州国资国企改革“33 条”出台，通过 3 年攻坚，到 2020 年广州国企将打造资产千亿级企业 10 家，市值千亿级企业 1 家、500 亿级企业 3 家。

2.2 风险因素

Shibor 连续六日全线上涨，升幅有所收窄，7 天 Shibor 涨 0.7bp 报 2.6810%。

2.3 投资建议

沪指上个交易日延续反弹，行业板块普涨，仅有钢铁小幅收跌，机场、医疗保健、酒类、餐饮旅游领涨。综合来看，上日三大期指延续收涨，IH 涨幅较大，各合约贴水小幅走扩，IF 及 IH 持仓有所减少且主力多空净增多仓，IC 持仓小幅增加而主力多空净增空仓。人民币汇率持续反弹，但两市成交量继续低迷，市场利率延续小幅上升，期指合约持仓仍位于高位且贴水并未明显改善，反弹空间有限，我们认为股指整体维持低位震荡格局。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
07/31/2018 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。