

兴证期货·研发中心

2018年8月23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: 缩量回调

沪指上个交易日缩量回调, 仅有保险、煤炭、农业收涨, 日用化工、软饮料、休闲用品、餐饮旅游领跌。

	最新价	1日%	5日%
沪深300	3307.95	-0.56	0.49
沪综指	2714.61	-0.70	-0.32
深成指	8454.75	-1.10	-1.47
上证50	2450.15	-0.09	1.72
中证500	4837.02	-1.12	-1.94
国债指数	166.48	0.01	-0.06

#### 期指市场: 集体收跌

主力合约 IF1809、IH1809、IC1809, 涨幅分别为 -0.22%, -0.05%, -0.71%。

分类指数	最新价	1日%	5日%
能源	1694.99	-0.07	0.32
材料	2098.15	-0.43	-0.78
工业	2032.55	-0.92	-1.46
可选	4698.26	-1.24	-1.41
消费	12956.51	-0.76	0.36
医药	10158.22	-0.67	-2.04
金融	5330.72	0.05	2.74
信息	1805.95	1.00	-2.47
电信	2474.54	0.75	1.91
公用	1794.98	-1.21	0.37

#### 外盘市场: 多数收高

美股涨跌不一

欧股收高

港股收高

利率	最新价	1日%	5日%
同业拆放(隔夜)	2.54	-3.72	8.23
同业拆放(3个月)	2.88	0.77	2.53

### ● 后市展望及策略建议

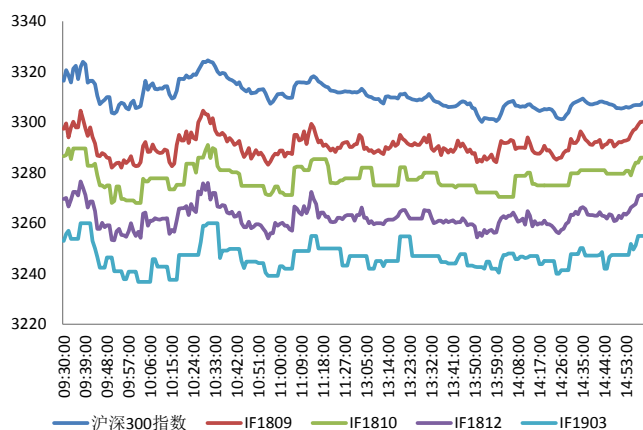
综合来看, 上日三大期指集体回调, IC 跌幅较大, 尾盘各合约贴水有所收窄, 期指持仓均有所减少而 IC 减仓幅度较大, IF 及 IH 主力多空净增多仓, IC 略净增空仓。上日两市成交量再现地量, 期指合约贴水有所收窄, 市场预期稍有好转, 加上利率小幅下行, 预计今日震荡偏强, IC 或反弹较强, 美联储 8 月纪要不及市场预期鹰派, 美元指数延续走低, 但人民币汇率亦有回调, 近期情绪较为谨慎, 我们认为股指短期维持震荡格局。仅供参考。

# 1. 市场回顾

## 1.1 国内市场评析:

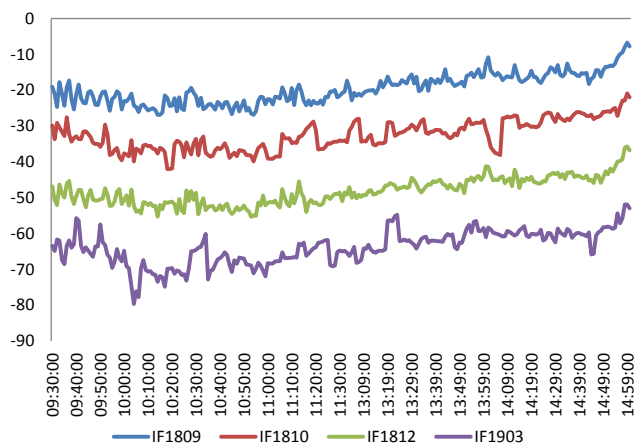
主力合约 IF1809、IH1809、IC1809，  
涨幅分别为-0.22%， -0.05%， -0.71%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



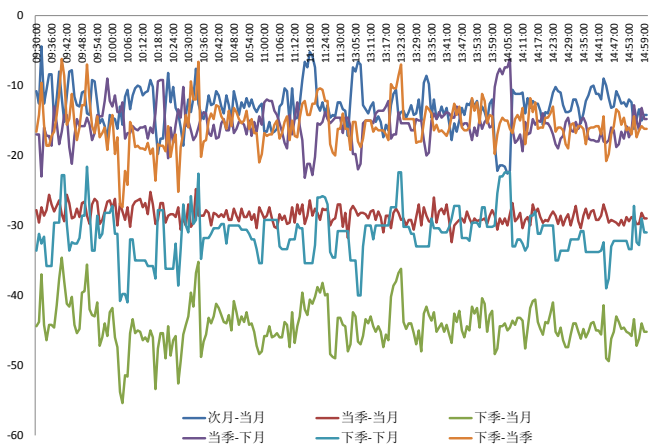
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



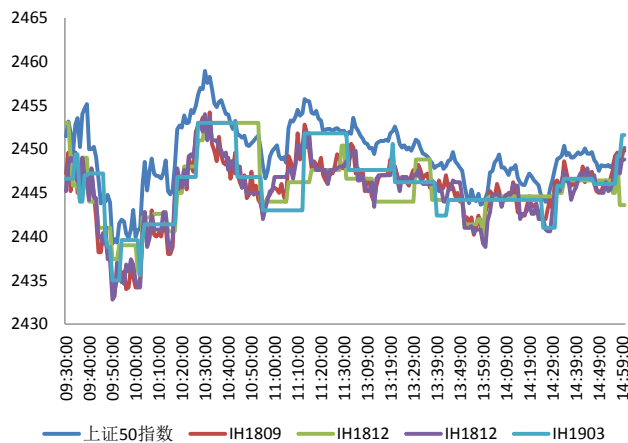
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



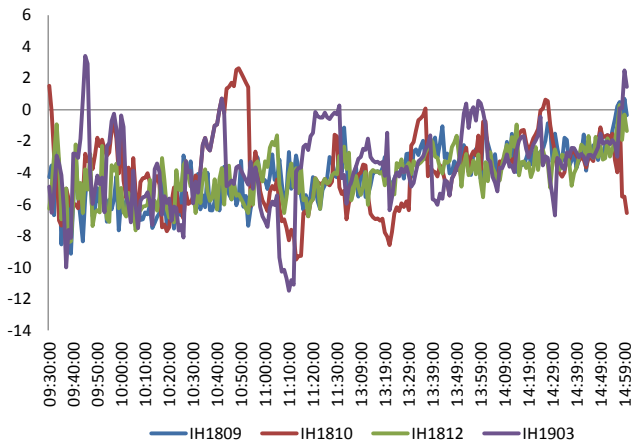
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



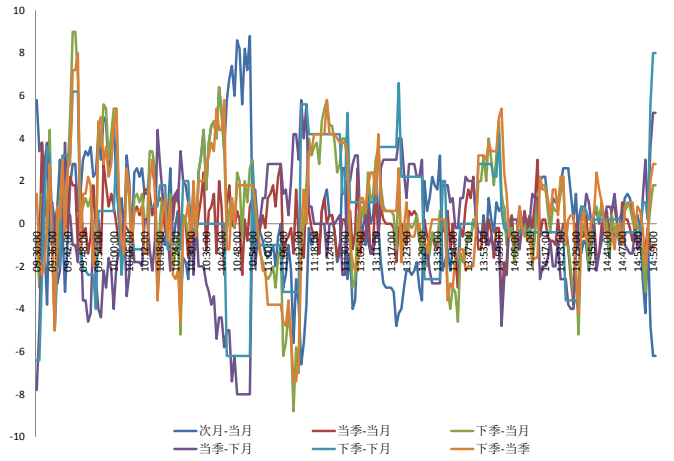
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



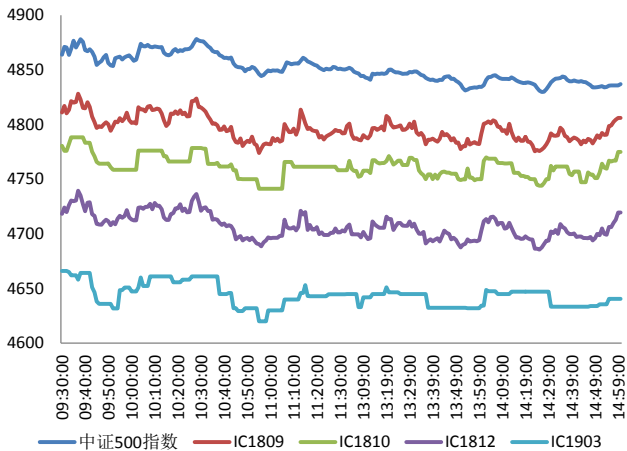
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



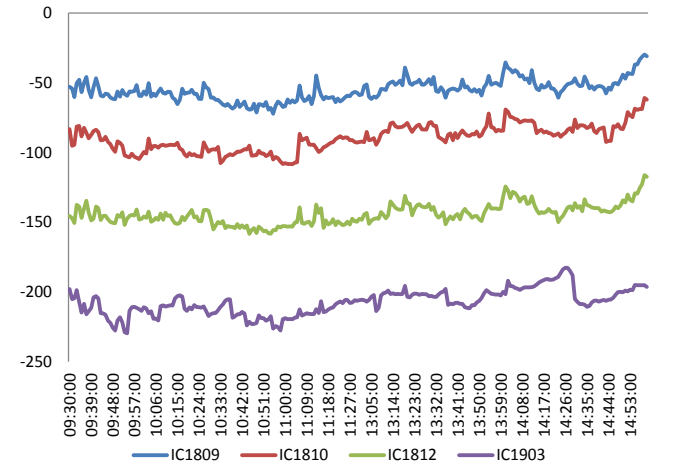
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

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 22 日股指期货各合约升贴水情况

2018-8-22	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	2018/8/21 升贴水	2018/8/21 升贴水率
IF1809.CFE	3,300.2	3,308.0	-7.8	<b>-0.23%</b>	2018-09-21	22	-2.58%	-25.6	<b>-0.77%</b>
IF1810.CFE	3,286.0	3,308.0	-22.0	<b>-0.66%</b>	2018-10-19	36	-4.46%	-37.2	<b>-1.12%</b>
IF1812.CFE	3,271.2	3,308.0	-36.8	<b>-1.11%</b>	2018-12-21	81	-3.32%	-55.4	<b>-1.67%</b>
IF1903.CFE	3,255.0	3,308.0	-53.0	<b>-1.60%</b>	2019-03-15	138	-2.81%	-69.8	<b>-2.10%</b>
IH1809.CFE	2,449.8	2,450.2	-0.4	<b>-0.01%</b>	2018-09-21	22	-0.16%	-3.8	<b>-0.15%</b>
IH1810.CFE	2,443.6	2,450.2	-6.6	<b>-0.27%</b>	2018-10-19	36	-1.80%	-4.6	<b>-0.19%</b>
IH1812.CFE	2,448.8	2,450.2	-1.4	<b>-0.06%</b>	2018-12-21	81	-0.17%	-3.2	<b>-0.13%</b>
IH1903.CFE	2,451.6	2,450.2	1.4	<b>0.06%</b>	2019-03-15	138	0.10%	-4.4	<b>-0.18%</b>
IC1809.CFE	4,806.0	4,837.0	-31.0	<b>-0.64%</b>	2018-09-21	22	-7.05%	-67.0	<b>-1.37%</b>
IC1810.CFE	4,775.0	4,837.0	-62.0	<b>-1.28%</b>	2018-10-19	36	-8.62%	-101.0	<b>-2.06%</b>
IC1812.CFE	4,719.6	4,837.0	-117.4	<b>-2.43%</b>	2018-12-21	81	-7.25%	-158.0	<b>-3.23%</b>
IC1903.CFE	4,640.6	4,837.0	-196.4	<b>-4.06%</b>	2019-03-15	138	-7.12%	-226.0	<b>-4.62%</b>

资料来源：Wind，兴证期货研发部

表 2 2018 年 8 月 22 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	22702	<b>-7527</b>	43974	<b>-966</b>	29646	<b>-271</b>	34804	<b>-736</b>	465
IF1810.CFE	208	<b>-119</b>	366	<b>68</b>					
IF1812.CFE	1452	<b>-430</b>	6572	<b>218</b>					
IF1903.CFE	170	<b>-191</b>	1302	<b>22</b>					
IF总计	24532	<b>-8267</b>	52214	<b>-658</b>					
IH1809.CFE	13351	<b>-3586</b>	18021	<b>-395</b>	12006	<b>-101</b>	14134	<b>-201</b>	100
IH1810.CFE	72	<b>2</b>	58	<b>-3</b>					
IH1812.CFE	722	<b>-356</b>	3595	<b>-159</b>					
IH1903.CFE	35	<b>-31</b>	347	<b>3</b>					
IH总计	14180	<b>-3971</b>	22021	<b>-554</b>					
IC1809.CFE	12547	<b>-2370</b>	33676	<b>-1214</b>	26381	<b>-1063</b>	27283	<b>-976</b>	-87
IC1810.CFE	237	<b>-15</b>	457	<b>143</b>					
IC1812.CFE	1108	<b>18</b>	9350	<b>361</b>					
IC1903.CFE	99	<b>-191</b>	1529	<b>35</b>					
IC总计	13991	<b>-2558</b>	45012	<b>-675</b>					

资料来源：中金所，兴证期货研发部

## 1.2 外盘市场：多数收涨

周三，美联储会议纪要：贸易、楼市和新兴市场构成下行风险；利率更加接近中性利率；通胀中期内稳定在 2% 附近；许多美联储官员预计下次加息可能很快到来时合适的；鲍威尔暗示，将在秋季继续讨论资产负债表问题；委员们讨论了收益率曲线趋平的影响；委员们普遍预计美国 GDP 增长将在 2018 年下半年放缓，但仍高于趋势水平。特朗普：将对从欧盟进口的汽车征收 25% 关税。NYMEX 原油期货收涨 3.45%，报 68.11 美元/桶，连涨五日。美国原油库存下降，美国重启对伊朗的制裁。市场担忧石油供应趋紧。布伦特原油期货收涨 3.2%，报 75.24 美元/桶，创三周新高。COMEX 黄金期货收涨 0.21%，报 1202.5 美元/盎司，连涨四日。COMEX 白银期货收跌 0.18%，报 14.74 美元/盎司。美元指数继续下跌，推动金价上涨，伦敦基本金属多数上涨。

### 美股涨跌不一：

截止收盘，美国三大股指涨跌不一，但仍录得史上最长牛市纪录。能源股领涨，康菲石油涨 1.5%；陌陌大涨逾 8%，拍拍贷涨近 6%，两者二季度财报均超预期。美联储会议纪要暗示 9 月加息。美国政治风险也引市场关注。

### 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 0.11%，报 7574.24 点；法国 CAC40 指数收涨 0.22%，报 5420.61 点；德国 DAX 指数收涨 0.01%，报 12385.70 点。

### 港股收高：

截止收盘，香港恒生指数涨 0.51%，报 27895.5 点。国企指数涨 1.12%，报 10858.21 点；红筹指数涨 1.01%，报 4251.96 点。大市交易 567.31 亿港元，上日成交 1003.25 亿港元。

## 2. 走势展望

### 2.1 正面因素

央行周三不开展公开市场操作，当日无逆回购到期，结束连续 4 日净投放，Shibor 结束连续六日全线上涨，7 天 Shibor 跌 1.9bp 报 2.6620%。据华尔街日报，市场震荡无阻外资涌入中国市场，华盛顿国际金融协会的数据显示，1-7 月，中国债市和股市吸引了约 1150 亿美元外国资本，显著高于上年同期的 330 亿美元。国务院办公厅发布关于规范校外培训机构发展的意见。文化旅游部：2018 年上半年，国内旅游人数 28.26 亿人次，比上年同期增长 11.4%；入出境旅游总人数 1.41 亿人次，同比增长 6.9%。国内旅游收入 2.45 万亿元，比上年同期增长 12.5%。天津印发《天津市打好污染防治攻坚战八个作战计划的通知》。

### 2.2 风险因素

在岸人民币兑美元 16:30 收盘报 6.8460，较上一交易日跌 80 点，结束四日连涨。离岸人民币兑美元跌 183 点，跌幅为 0.27%，报 6.8470。

### 2.3 投资建议

沪指上个交易日缩量回调，仅有保险、煤炭、农业收涨，日用化工、软饮料、休闲用品、餐饮旅游领跌。综合来看，上日三大期指集体回调，IC 跌幅较大，尾盘各合约贴水有所收窄，期指持仓均有所减少而 IC 减仓幅度较大，IF 及 IH 主力多空净增多仓，IC 略净增空仓。上日两市成交量再现地量，期指合约贴水有所收窄，市场预期稍有好转，加上利率小幅下行，预计今日震荡偏强，IC 或反弹较强，美联储 8 月纪要不及市场预期鹰派，美元指数延续走低，但人民币汇率亦有回调，近期情绪较为谨慎，我们认为股指短期维持震荡格局。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。