

兴证期货.研发中心

2018年8月24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: 震荡偏强

沪指上个交易日震荡偏强, 行业涨跌不一, 摩托车、电脑硬件、通信设备、软件领涨, 机场、钢铁、煤炭、农业领跌。

	最新价	1日%	5日%
沪深300	3320.03	0.36	1.32
沪综指	2724.63	0.37	0.72
深成指	8499.75	0.53	-0.01
上证50	2461.07	0.45	2.32
中证500	4863.67	0.55	-0.51
国债指数	166.48	0.00	-0.04

#### 期指市场: 集体收涨

主力合约 IF1809、IH1809、IC1809, 涨幅分别为 0.30%, 0.39%, 0.73%。

分类指数	最新价	1日%	5日%
能源	1699.33	0.26	1.97
材料	2092.54	-0.27	0.18
工业	2030.42	-0.11	-0.55
可选	4687.34	-0.23	-0.52
消费	13001.74	0.35	3.02
医药	10238.16	0.79	-0.91
金融	5355.53	0.47	2.77
信息	1779.44	-1.47	-1.17
电信	2436.51	-1.54	3.07
公用	1799.49	0.25	1.03

#### 外盘市场: 集体收跌

美股收低

欧股收低

港股收低

利率	最新价	1日%	5日%
同业拆放(隔夜)	2.45	-3.31	-2.27
同业拆放(3个月)	2.89	0.31	2.63

### ● 后市展望及策略建议

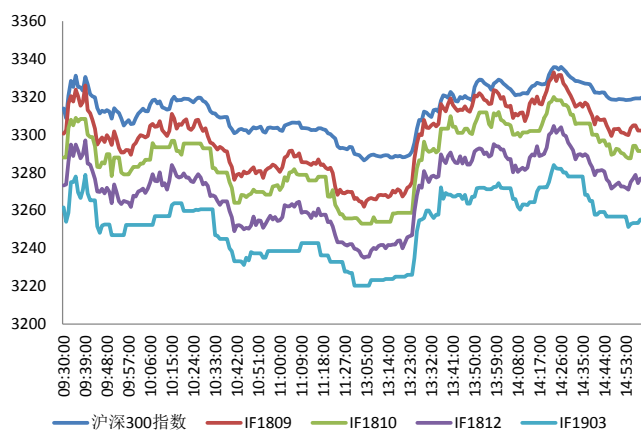
综合来看, 上日三大期指集体收涨, 其中 IC 涨幅较大, 各合约基差震荡偏弱, 期指持仓均有所增加, 其中 IF 增仓幅度较大, 市场避险需求有所上升。近两日两市成交量低迷, 强势板块持续性偏弱, 市场反弹期间期指持仓延续高位, 目前中美贸易争端下避险情绪抬升, 人民币汇率再度走低, 我们认为目前市场风险偏好较低, 今日或偏弱震荡, 股指维持震荡格局。仅供参考。

# 1. 市场回顾

## 1.1 国内市场评析:

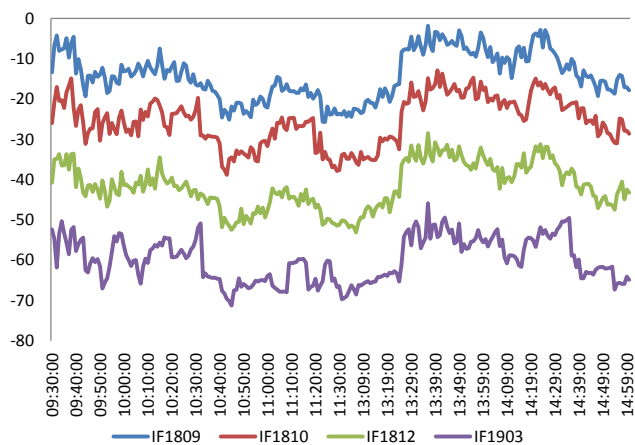
主力合约 IF1809、IH1809、IC1809，  
涨幅分别为 0.30%，0.39%，0.73%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



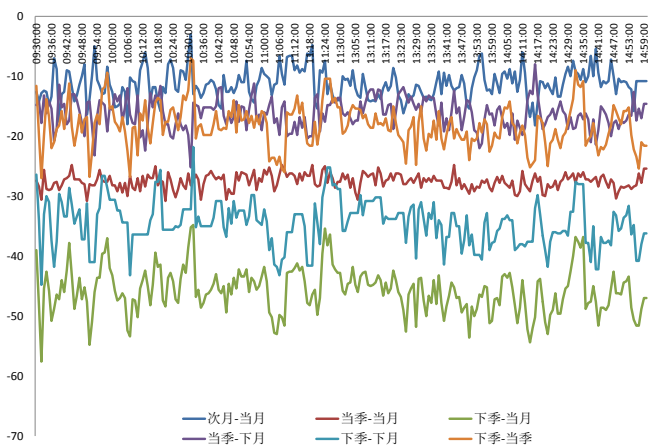
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



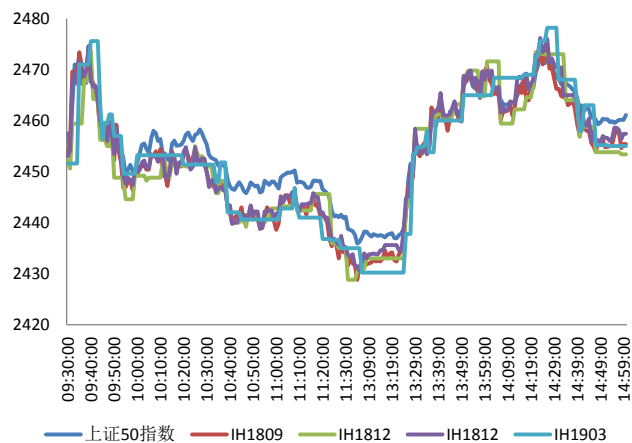
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



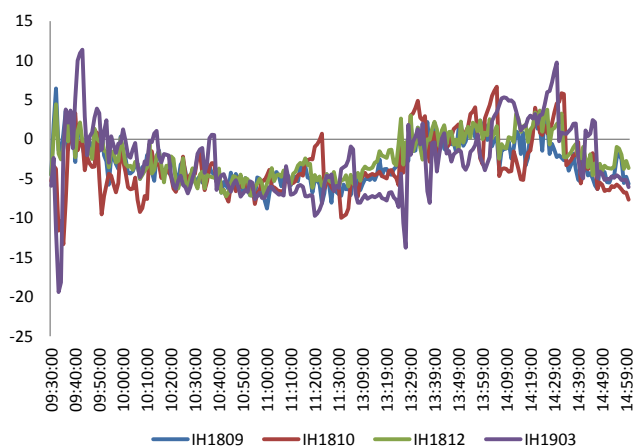
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



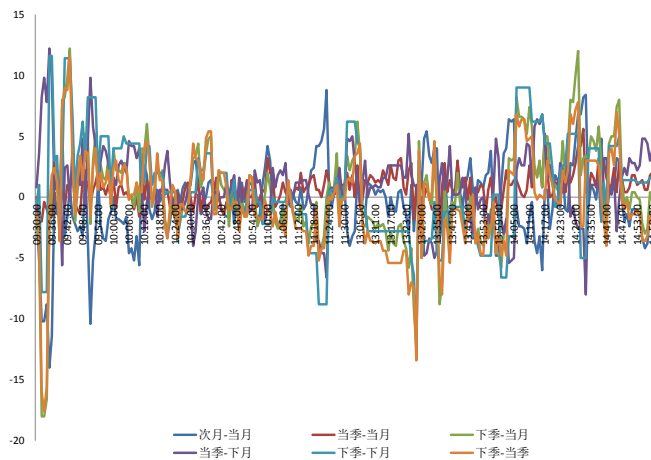
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



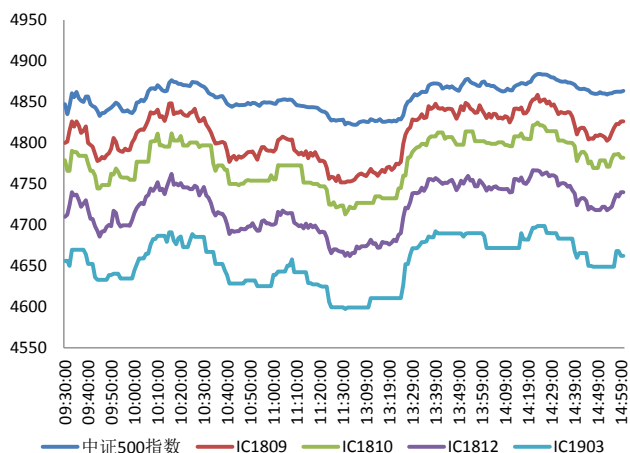
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



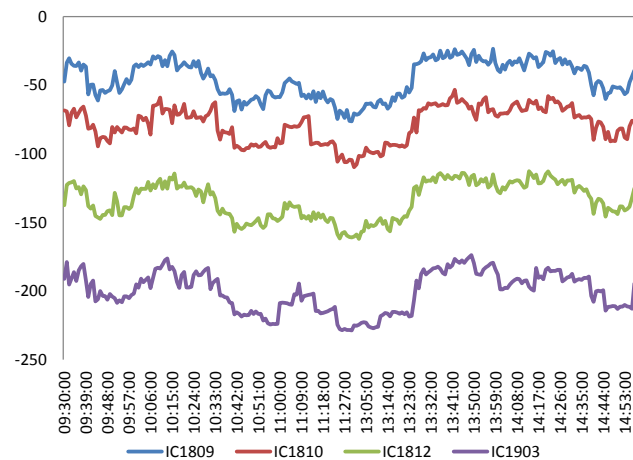
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

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 23 日股指期货各合约升贴水情况

2018/8/23	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	2018/8/22 升贴水	2018/8/22 升贴水率
IF1809.CFE	3,302.2	3,320.0	-17.8	<b>-0.54%</b>	2018-09-21	21	-6.19%	-7.8	<b>-0.23%</b>
IF1810.CFE	3,291.4	3,320.0	-28.6	<b>-0.86%</b>	2018-10-19	35	-5.96%	-22.0	<b>-0.66%</b>
IF1812.CFE	3,276.8	3,320.0	-43.2	<b>-1.30%</b>	2018-12-21	80	-3.94%	-36.8	<b>-1.11%</b>
IF1903.CFE	3,255.2	3,320.0	-64.8	<b>-1.95%</b>	2019-03-15	137	-3.45%	-53.0	<b>-1.60%</b>
IH1809.CFE	2,455.4	2,461.1	-5.7	<b>-0.23%</b>	2018-09-21	21	-2.65%	-0.4	<b>-0.01%</b>
IH1810.CFE	2,453.4	2,461.1	-7.7	<b>-0.31%</b>	2018-10-19	35	-2.15%	-6.6	<b>-0.27%</b>
IH1812.CFE	2,457.4	2,461.1	-3.7	<b>-0.15%</b>	2018-12-21	80	-0.45%	-1.4	<b>-0.06%</b>
IH1903.CFE	2,455.0	2,461.1	-6.1	<b>-0.25%</b>	2019-03-15	137	-0.44%	1.4	<b>0.06%</b>
IC1809.CFE	4,826.2	4,863.7	-37.5	<b>-0.77%</b>	2018-09-21	21	-8.88%	-31.0	<b>-0.64%</b>
IC1810.CFE	4,781.8	4,863.7	-81.9	<b>-1.68%</b>	2018-10-19	35	-11.64%	-62.0	<b>-1.28%</b>
IC1812.CFE	4,740.0	4,863.7	-123.7	<b>-2.54%</b>	2018-12-21	80	-7.69%	-117.4	<b>-2.43%</b>
IC1903.CFE	4,662.4	4,863.7	-201.3	<b>-4.14%</b>	2019-03-15	137	-7.31%	-196.4	<b>-4.06%</b>

资料来源：Wind，兴证期货研发部

表 2 2018 年 8 月 23 日股指期货主力合约持仓情况

合约代码	总成交量	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 净增多仓
IF1809.CFE	32451	<b>9749</b>	46730	<b>2756</b>	31187	<b>1579</b>	36242	<b>1507</b>	<b>72</b>
IF1810.CFE	453	<b>245</b>	559	<b>193</b>					
IF1812.CFE	2297	<b>845</b>	7104	<b>532</b>					
IF1903.CFE	248	<b>78</b>	1348	<b>46</b>					
IF总计	35449	<b>10917</b>	55741	<b>3527</b>					
IH1809.CFE	18102	<b>4751</b>	19492	<b>1471</b>	13066	<b>1148</b>	15049	<b>1044</b>	<b>104</b>
IH1810.CFE	145	<b>73</b>	132	<b>74</b>					
IH1812.CFE	1305	<b>583</b>	3980	<b>385</b>					
IH1903.CFE	59	<b>24</b>	362	<b>15</b>					
IH总计	19611	<b>5431</b>	23966	<b>1945</b>					
IC1809.CFE	17385	<b>4838</b>	34455	<b>779</b>	26459	<b>132</b>	27405	<b>122</b>	<b>10</b>
IC1810.CFE	288	<b>51</b>	583	<b>126</b>					
IC1812.CFE	1389	<b>281</b>	9692	<b>342</b>					
IC1903.CFE	161	<b>62</b>	1614	<b>85</b>					
IC总计	19223	<b>5232</b>	46344	<b>1332</b>					

资料来源：中金所，兴证期货研发部

## 1.2 外盘市场：集体收跌

周四，美联储乔治（2019年票委）：倾向于在2018年再加息两次；美国总统特朗普对于加息的批评不会动摇美联储的决策。美联储博斯蒂克（2018年票委）：FOMC已经花“一段时间”来讨论美债收益率曲线。美联储卡普兰（2020年有投票权）：美国总统特朗普的言论不会影响美联储的政策决定；倾向于美联储在未来12个月里加息3-4次。美国8月18日当周首次申请失业金人数21万，预期21.5万，前值21.2万；续请失业金人数172.7万人，预期173万人，前值由172.1万人修正为172.9万人。美国6月FHFA房价指数环比增0.2%，预期增0.3%，前值增0.2%。美国8月Markit制造业PMI初值54.5，预期55，前值55.3。美国7月新屋销售62.7万户，预期64.5万户。欧洲央行7月货币政策会议纪要：贸易保护主义是经济面临的关键风险，可能导致信心进一步下滑。英国政府发布有关金融服务领域的无序退欧指引文件。英国脱欧事务大臣拉布：我们准备好无协议的情况下脱欧。俄罗斯央行：从8月23日起至9月底不会在国内市场购买外汇，之后是否恢复购买将取决于9月份的金融市场状况。COMEX黄金期货收跌0.96%，报1191.8美元/盎司，结束连涨四日走势，美元走强令金价承压。NYMEX原油期货收跌0.03%，报67.84美元/桶，结束连涨五日走势。中美贸易争端升级拖累，尽管美国商业原油库存下降给油价提供支撑。布伦特原油期货收涨0.04%，报75.09美元/桶。伦敦基本金属多数下跌。

### 美股收低：

截止收盘，美国三大股指集体下跌，道指收跌逾70点。阿里巴巴收跌逾3%，其每股收益不及预期。能源与金融板块领跌，高盛收跌逾1%。截至收盘，道指收跌0.3%，报25656.98点；纳指收跌0.13%，报7878.46点；标普500指数收跌0.17%，报2856.98点。

### 欧股收低：

截止收盘，欧洲三大股指收盘集体下跌。英国富时100指数收跌0.15%，报7563.22点；法国CAC40指数收跌0.02%，报5419.33点；德国DAX指数收跌0.16%，报12365.58点。

### 港股收低：

截止收盘，恒生指数收盘跌0.49%报27790.46点，28000点得而复失，国企指数跌0.33%，红筹指数跌0.81%。全日大市成交降至839.67亿港元，前一交易日为1004.32亿港元。

## 2. 走势展望

### 2.1 正面因素

国务院西部地区开发领导小组召开会议，部署深入推进西部开发工作。银保监会发布通知称，为进一步扩大银行业对外开放，取消中资银行和金融资产管理公司外资持股比例限制。工信部印发关于进一步规范电信资费营销行为的通知，鼓励基础电信企业为用户推出根据使用量给予优惠折扣的阶梯定价式资费方案。据一财，港珠澳大桥的收费标准很快就会公布，将兼容三地货币，可同时使用内地 ETC 和香港快易通，还将根据每天的汇率不同自动转换扣费，另外，也支持支付宝、微信。广深港高铁香港段 9 月 23 日将正式运营，第一班车将由早上七点由香港西九龙站发出，到达深圳北，票价为 86 元港币，开通后香港至北京只需不到 9 小时。山西省太原市环保局称，正在修订的《太原市重污染天气应急预案》，将突出对停限产企业避免“一刀切”，坚决实行“一厂一策”。

### 2.2 风险因素

中国房地产报：远在杭州的一家名为鼎家网络科技有限公司的长租公寓公司宣布破产，鼎家破产约有 4000 户租客受损，涉及的网贷平台有 6 家。在岸人民币兑美元 16:30 收盘报 6.8690，较上一交易日跌 230 点，创 8 月 10 日以来最大跌幅；人民币兑美元中间价调贬 96 个基点，报 6.8367，终结四连升，调降幅度创 8 月 15 日以来最大。

### 2.3 投资建议

沪指上个交易日震荡偏强，行业涨跌不一，摩托车、电脑硬件、通信设备、软件领涨，机场、钢铁、煤炭、农业领跌。综合来看，上日三大期指集体收涨，其中 IC 涨幅较大，各合约基差震荡偏弱，期指持仓均有所增加，其中 IF 增仓幅度较大，市场避险需求有所上升。近两日两市成交量低迷，强势板块持续性偏弱，市场反弹期间期指持仓延续高位，目前中美贸易争端下避险情绪抬升，人民币汇率再度走低，我们认为目前市场风险偏好较低，今日或偏弱震荡，股指维持震荡格局。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。本报告清晰准确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。