

兴证期货·研发中心

2018年8月27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: 缩量震荡

沪指上个交易日缩量震荡, 行业涨跌不一, 银行、摩托车、办公用品、能源设备领涨, 通信设备、燃气、酒类、教育领跌。

	最新价	1日%	5日%
沪深300	3325.33	0.16	2.96
沪综指	2729.43	0.18	2.27
深成指	8484.74	-0.20	1.53
上证50	2472.00	0.44	4.12
中证500	4852.29	-0.23	1.03
国债指数	166.53	0.03	0.06

分类指数	最新价	1日%	5日%
能源	1707.50	0.48	2.90
材料	2084.52	-0.38	1.65
工业	2022.45	-0.39	0.83
可选	4673.41	-0.30	1.34
消费	12826.69	-1.35	3.42
医药	10258.19	0.20	2.64
金融	5415.25	1.12	4.67
信息	1802.82	1.31	0.73
电信	2501.34	2.66	3.27
公用	1797.38	-0.12	0.81

#### 期指市场: 涨跌不一

主力合约 IF1809、IH1809、IC1809, 涨幅分别为 -0.13%, 0.47%, -0.42%。

利率	最新价	1日%	5日%
同业拆放(隔夜)	2.39	-2.53	-7.29
同业拆放(3个月)	2.89	0.07	2.56

#### 外盘市场: 欧美收涨

美股收高

欧股收高

港股收低

### ● 后市展望及策略建议

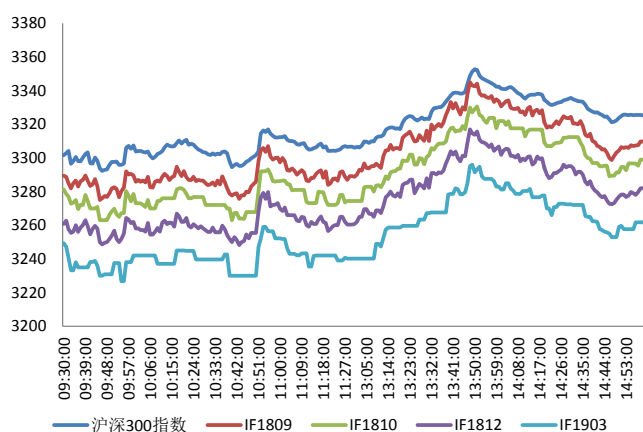
综合来看, 上日三大期指涨跌不一, IH 收涨, IC 跌幅较大, 各合约基差震荡略强, 期指持仓有所减少, 其中 IF 及 IC 减仓幅度较大。人民币对美元中间价报价行重启“逆周期因子”, 有利于人民币汇率企稳及 A 股情绪修复, 加上市场短端利率下半周有所回落, 预计股指震荡偏强, 前期因汇率担忧而超跌的低估值行业有望迎来一轮估值修复, 继续看好 IC 估值及基差的修复机会。仅供参考。

# 1. 市场回顾

## 1.1 国内市场评析:

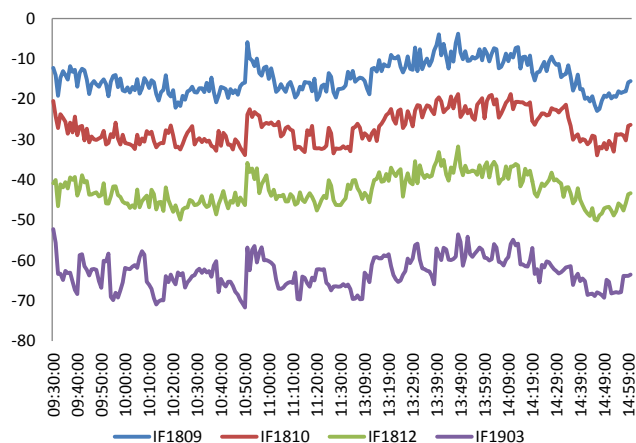
主力合约 IF1809、IH1809、IC1809，  
涨幅分别为-0.13%，0.47%，-0.42%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



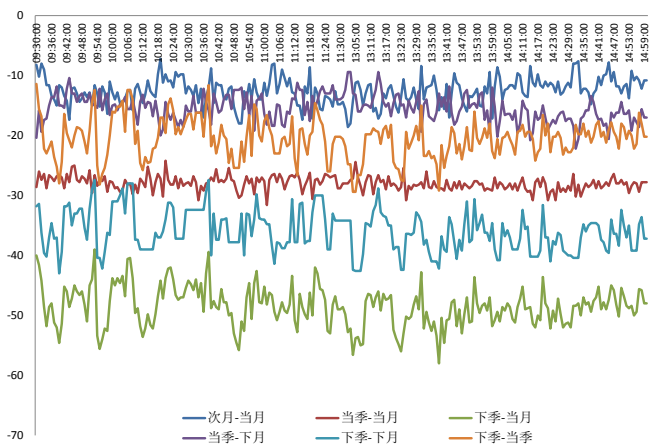
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



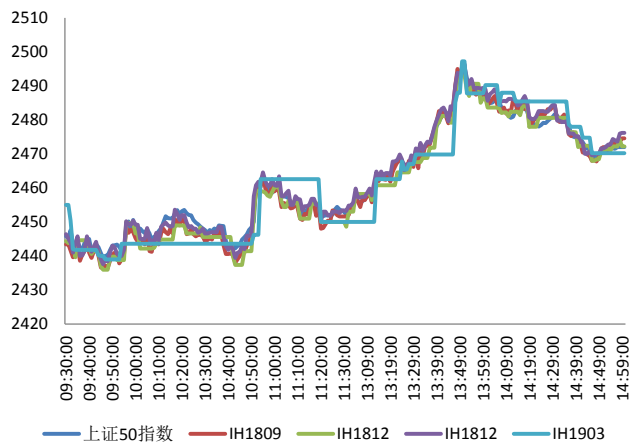
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



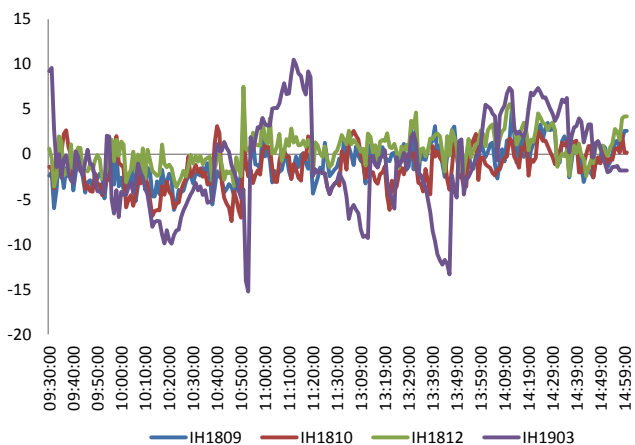
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



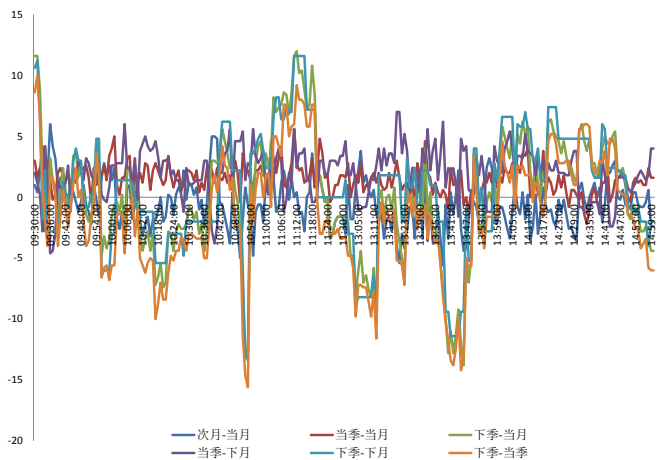
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



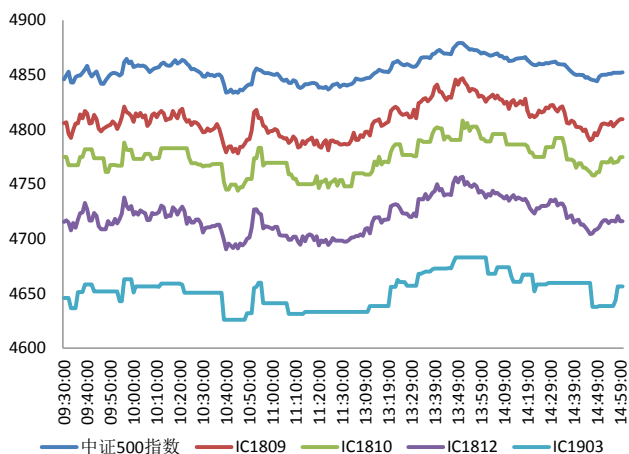
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



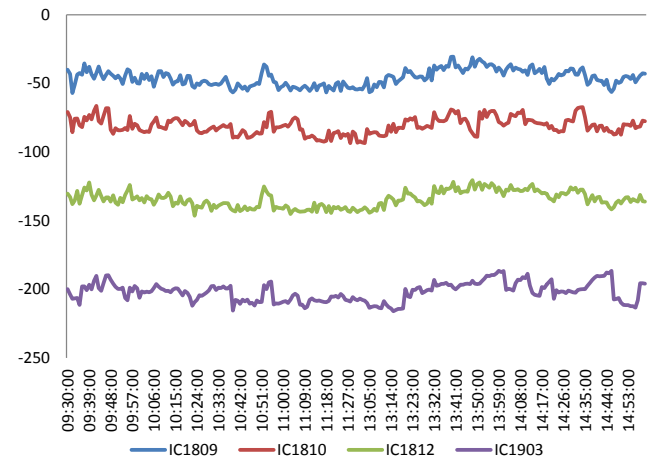
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

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 24 日股指期货各合约升贴水情况

2018/8/24	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	2018/8/23 升贴水	2018/8/23 升贴水率
IF1809.CFE	3,309.8	3,325.3	-15.5	<b>-0.47%</b>	2018-09-21	20	-5.65%	-17.8	<b>-0.54%</b>
IF1810.CFE	3,299.0	3,325.3	-26.3	<b>-0.79%</b>	2018-10-19	34	-5.64%	-28.6	<b>-0.86%</b>
IF1812.CFE	3,282.0	3,325.3	-43.3	<b>-1.30%</b>	2018-12-21	79	-3.99%	-43.2	<b>-1.30%</b>
IF1903.CFE	3,261.8	3,325.3	-63.5	<b>-1.91%</b>	2019-03-15	136	-3.40%	-64.8	<b>-1.95%</b>
IH1809.CFE	2,474.6	2,472.0	2.6	<b>0.11%</b>	2018-09-21	20	1.27%	-5.7	<b>-0.23%</b>
IH1810.CFE	2,472.2	2,472.0	0.2	<b>0.01%</b>	2018-10-19	34	0.06%	-7.7	<b>-0.31%</b>
IH1812.CFE	2,476.2	2,472.0	4.2	<b>0.17%</b>	2018-12-21	79	0.52%	-3.7	<b>-0.15%</b>
IH1903.CFE	2,470.2	2,472.0	-1.8	<b>-0.07%</b>	2019-03-15	136	-0.13%	-6.1	<b>-0.25%</b>
IC1809.CFE	4,809.4	4,852.3	-42.9	<b>-0.88%</b>	2018-09-21	20	-10.70%	-37.5	<b>-0.77%</b>
IC1810.CFE	4,774.8	4,852.3	-77.5	<b>-1.60%</b>	2018-10-19	34	-11.37%	-81.9	<b>-1.68%</b>
IC1812.CFE	4,716.2	4,852.3	-136.1	<b>-2.80%</b>	2018-12-21	79	-8.59%	-123.7	<b>-2.54%</b>
IC1903.CFE	4,656.4	4,852.3	-195.9	<b>-4.04%</b>	2019-03-15	136	-7.18%	-201.3	<b>-4.14%</b>

资料来源：Wind，兴证期货研发部

表 2 2018 年 8 月 24 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	29788	<b>-2663</b>	45075	<b>-1655</b>	30091	<b>-1096</b>	34998	<b>-1075</b>	<b>-21</b>
IF1810.CFE	488	<b>35</b>	709	<b>150</b>					
IF1812.CFE	2165	<b>-132</b>	7034	<b>-70</b>					
IF1903.CFE	201	<b>-47</b>	1366	<b>18</b>					
IF总计	32642	<b>-2807</b>	54184	<b>-1557</b>					
IH1809.CFE	17970	<b>-132</b>	19391	<b>-101</b>	12928	<b>-56</b>	15243	<b>235</b>	<b>-291</b>
IH1810.CFE	163	<b>18</b>	145	<b>13</b>					
IH1812.CFE	1348	<b>43</b>	3915	<b>-65</b>					
IH1903.CFE	44	<b>-15</b>	372	<b>10</b>					
IH总计	19525	<b>-86</b>	23823	<b>-143</b>					
IC1809.CFE	13512	<b>-3873</b>	32879	<b>-1576</b>	25391	<b>-1053</b>	26268	<b>-1137</b>	<b>84</b>
IC1810.CFE	260	<b>-28</b>	653	<b>70</b>					
IC1812.CFE	1160	<b>-229</b>	9845	<b>153</b>					
IC1903.CFE	94	<b>-67</b>	1626	<b>12</b>					
IC总计	15026	<b>-4197</b>	45003	<b>-1341</b>					

资料来源：中金所，兴证期货研发部

## 1.2 外盘市场：欧美收涨

上周，美联储主席鲍威尔：有合理的理由认为今年经济将表现强劲；如果经济增速维持强劲，渐进加息将是合适的；经济过热风险不高；锚定通胀预期是至关重要的；没有迹象表明通胀将加速升至 2% 上方。美联储梅斯特：关于加息的理由非常强劲。美联储布拉德：主席鲍威尔将对其言论十分小心；市场对 9 月加息的预期非常高。美国 7 月耐用品订单初值环比降 1.7%，预期降 1%，前值由 0.8% 修正为 0.7%；7 月扣除运输类耐用品订单初值环比增 0.2%，预期增 0.5%，前值由 0.2% 修正为 0.1%；7 月扣除飞机非国防资本耐用品订单初值环比增 1.4%，预期增 0.5%，前值由 0.2% 修正为 0.6%。美国定于 8 月 27 日对俄罗斯实施新一轮制裁，限制俄罗斯取得涉及美国国家安全而受到管制的敏感商品。俄罗斯副外长里亚布科夫警告称，俄罗斯可能会禁止更多美国政界人士进入俄罗斯，以回击美国新一轮制裁。

### 美股收高：

截止收盘，美国三大股指集体收涨，纳指和标普 500 指数创收盘新高。截至收盘，道指收涨 0.52%，报 25790.35 点；纳指收涨 0.86%，报 7945.98 点；标普 500 指数收涨 0.62%，报 2874.69 点。上周，道指涨 0.47%，纳指涨 1.66%，标普 500 指数涨 0.86%。道指和标普 500 指数连涨两周。

### 欧股收高：

截止收盘，欧洲三大股指收盘集体收涨。英国富时 100 指数收涨 0.19%，报 7577.49 点，周涨 0.25%；法国 CAC40 指数收涨 0.24%，报 5432.50 点，周涨 1.64%；德国 DAX 指数收涨 0.23%，报 12394.52 点，周涨 1.51%。

### 港股收低：

截止收盘，香港恒生指数收盘跌 0.43% 报 27671.87 点，周涨 1.68%；国企指数跌 0.32%，周涨 2.53%；红筹指数涨 0.18%，周涨 4.52%。全日大市成交降至 769.26 亿港元，上日成交 839.67 亿港元。

## 2. 走势展望

### 2.1 正面因素

上周公开市场全口径净投放 1890 亿元，Shibor 涨跌不一，短端品种继续下行，一年期品种转跌，7 天 Shibor 跌 3.7bp 报 2.6120%。人民币对美元中间价报价行重启“逆周期因子”，中国外汇交易中心：8 月以来人民币对美元汇率中间价报价行陆续主动调整了“逆周期系数”，以适度对冲贬值方向的顺周期情绪。上海市经信委发布通知，自 2018 年 10 月 1 日起，本市全面供应国 VI 标准车用汽柴油，同时停止销售低于国 VI 标准的车用汽柴油。天津目前部分车用乙醇汽油配送中心已经具备了发油能力，部分加油站也已完成改造，具备了向社会车辆供应车用乙醇汽油的能力，8 月 25 日正式进入车用乙醇汽油推广工作的过渡期。

### 2.2 风险因素

银保监会发布《关于防范以“虚拟货币”“区块链”名义进行非法集资的风险提示》要求，防范以“虚拟货币”“区块链”名义进行非法集资。中金固收：衣食住供给端冲击，未来 2-3 个季度 CPI 走高，货币政策放松会受到一定制约；但明年年中之后或逐步消退，重新转为通缩压力。

### 2.3 投资建议

沪指上个交易日缩量震荡，行业涨跌不一，银行、摩托车、办公用品、能源设备领涨，通信设备、燃气、酒类、教育领跌。综合来看，上日三大期指涨跌不一，IH 收涨，IC 跌幅较大，各合约基差震荡略强，期指持仓有所减少，其中 IF 及 IC 减仓幅度较大。人民币对美元中间价报价行重启“逆周期因子”，有利于人民币汇率企稳及 A 股情绪修复，加上市场短端利率下半周有所回落，预计股指震荡偏强，前期因汇率担忧而超跌的低估值行业有望迎来一轮估值修复，继续看好 IC 估值及基差的修复机会。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。