

兴证期货·研发中心

2018年8月28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: 震荡走高

沪指上个交易日震荡走高, 行业板块中仅有摩托车及多元金融小幅收跌, 餐饮旅游、酒类、通信设备、电子元器件领涨。

	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: 集体大涨

主力合约 IF1809、IH1809、IC1809, 涨幅分别为 2.47%, 1.67%, 2.52%。

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: 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

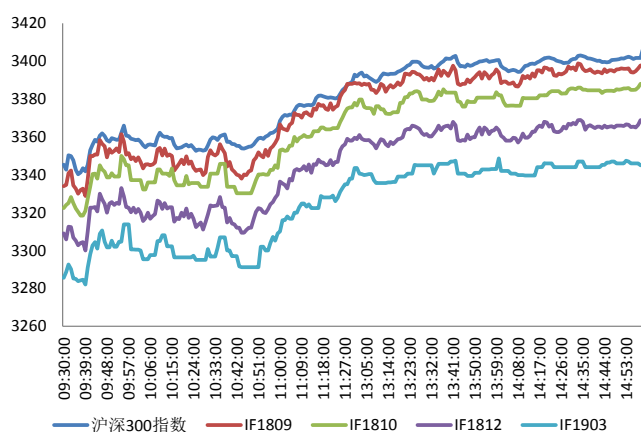
综合来看, 上日三大期指集体大涨, IC 涨幅较大, IF 及 IC 贴水继续小幅收窄, IF 及 IH 持仓小幅减少, 但 IC 持仓有所增加且主力多空净增空仓。人民币对美元中间价报价行重启“逆周期因子”, 且 A 股入 MSCI 指数的纳入因子将在本周五收盘后调至 5%, 有利于 A 股情绪修复, 前期超跌的相关行业将迎来反弹, 预计期指震荡偏强, 建议前期多单可继续持有。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析:

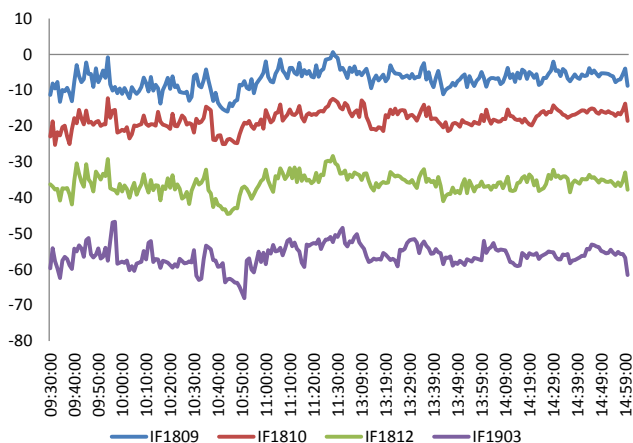
主力合约 IF1809、IH1809、IC1809，
涨幅分别为 2.47%，1.67%，2.52%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



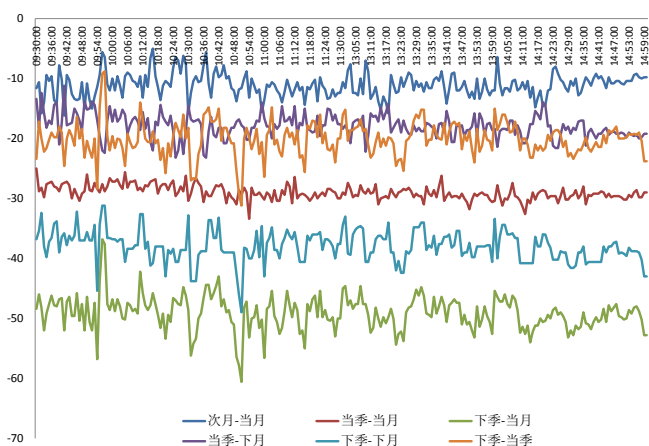
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



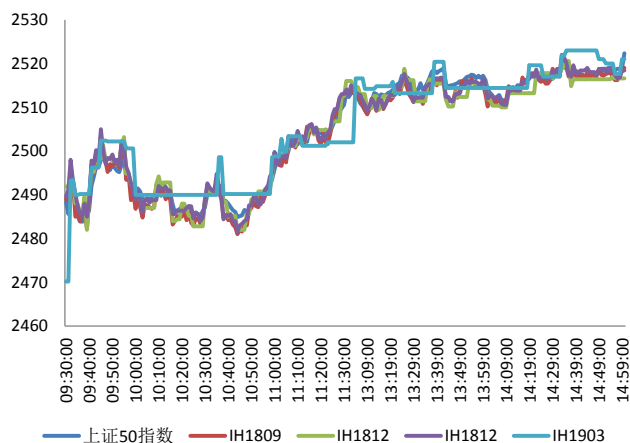
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



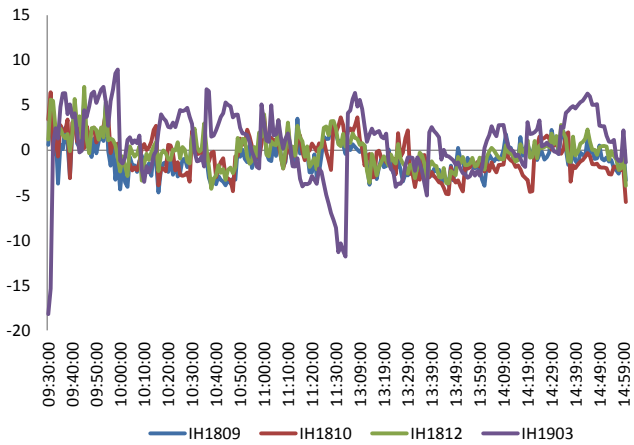
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



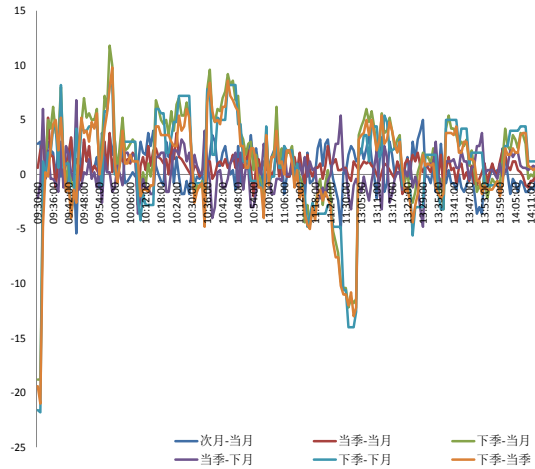
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



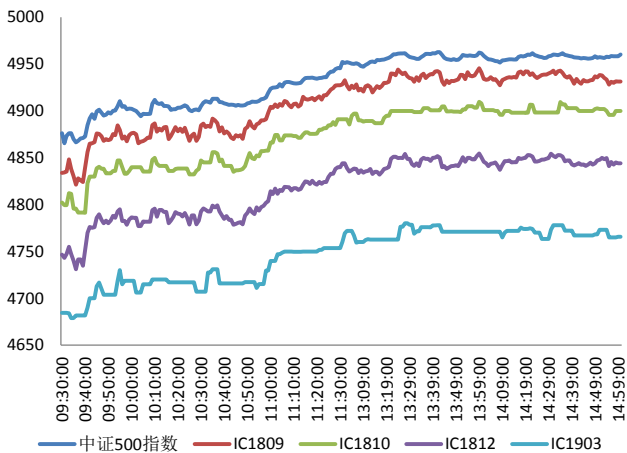
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



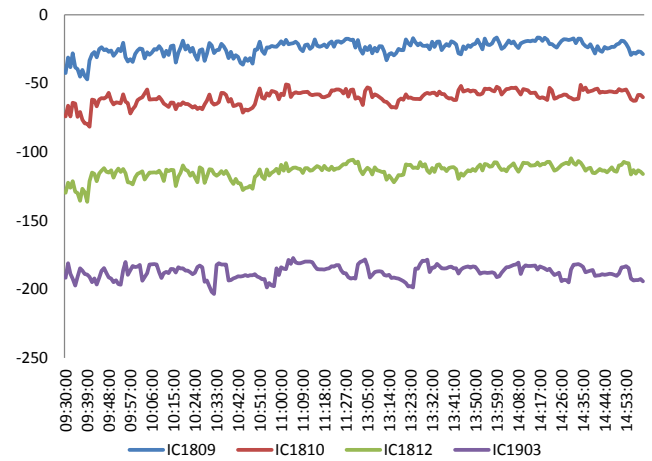
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

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 27 股指期货各合约升贴水情况

2018-8-27	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	2018/8/24 升贴水	2018/8/24 升贴水率
IF1809.CFE	3,397.8	3,406.6	-8.8	-0.26%	2018-09-21	19	-3.28%	-15.5	-0.47%
IF1810.CFE	3,388.0	3,406.6	-18.6	-0.55%	2018-10-19	39	-3.38%	-26.3	-0.79%
IF1812.CFE	3,368.8	3,406.6	-37.8	-1.11%	2018-12-21	84	-3.19%	-43.3	-1.30%
IF1903.CFE	3,345.0	3,406.6	-61.6	-1.81%	2019-03-15	144	-3.04%	-63.5	-1.91%
IH1809.CFE	2,519.0	2,522.3	-3.3	-0.13%	2018-09-21	19	-1.69%	2.6	0.11%
IH1810.CFE	2,516.6	2,522.3	-5.7	-0.23%	2018-10-19	39	-1.41%	0.2	0.01%
IH1812.CFE	2,518.4	2,522.3	-3.9	-0.16%	2018-12-21	78	-0.48%	4.2	0.17%
IH1903.CFE	2,521.0	2,522.3	-1.3	-0.05%	2019-03-15	135	-0.10%	-1.8	-0.07%
IC1809.CFE	4,931.4	4,960.1	-28.7	-0.58%	2018-09-21	19	-7.36%	-42.9	-0.88%
IC1810.CFE	4,900.0	4,960.1	-60.1	-1.21%	2018-10-19	33	-8.88%	-77.5	-1.60%
IC1812.CFE	4,844.0	4,960.1	-116.1	-2.34%	2018-12-21	84	-6.74%	-136.1	-2.80%
IC1903.CFE	4,765.8	4,960.1	-194.3	-3.92%	2019-03-15	135	-7.02%	-195.9	-4.04%

资料来源：Wind，兴证期货研发部

表 2 2018 年 8 月 27 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	27584	-2204	43924	-1151	29380	-703	34380	-571	-132
IF1810.CFE	439	-49	777	68					
IF1812.CFE	2238	73	7176	142					
IF1903.CFE	278	77	1404	38					
IF总计	30539	-2103	53281	-903					
IH1809.CFE	16357	-1613	18796	-595	12643	-193	14667	-484	291
IH1810.CFE	200	37	203	58					
IH1812.CFE	1216	-132	3979	64					
IH1903.CFE	47	3	379	7					
IH总计	17820	-1705	23357	-466					
IC1809.CFE	14100	588	32847	-32	25090	-301	26304	126	-427
IC1810.CFE	277	17	739	86	8853	267	8978	279	-12
IC1812.CFE	1259	99	10143	298					
IC1903.CFE	130	36	1660	34					
IC总计	15766	740	45389	386					

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，美国贸易代表办公室宣布，美墨已经达成贸易协议，该协议将取代北美自由贸易协定；根据最新协议，原产地为美墨两国的汽车在贸易目录中占比从 62.5% 提升至 75%，将把零关税货物价值“最低减让标准”从 50 美元提升至 100 美元；预计周一将与加拿大加速谈判，并在周末之前完成谈判。墨西哥经济部长瓜哈尔多：北美自由贸易协定会谈接近尾声时，最棘手的问题是第 20 章，有关日落条款和汽车问题的讨论；本周将留在华盛顿，目标是达成一个三边的北美自由贸易协定。受益于美元走软，国际油价集体上涨，NYMEX 原油期货收涨 0.29%，报 68.92 美元/桶；布伦特原油期货收涨 0.6%，报 76.59 美元/桶。COMEX 黄金期货收涨 0.34%，报 1217.4 美元/盎司，创半个月新高。

美股收高：

截止收盘，美股大幅收涨，标普 500、纳指再度齐创新高，纳指首次收于 8000 点关口上方，道指涨超 250 点，美墨达成贸易协定提振市场情绪。金融和工业板块领涨，高盛涨逾 3%；特斯拉跌逾 1%，其决定放弃私有化；中概股全线飘红，拼多多均涨逾 11%。

欧股收高：

截止收盘，欧股集体收涨，法国 CAC40 指数收涨 0.86%，德国 DAX 指数收涨 1.14%，均创逾两周新高，英国股市因夏季银行假日休市一天。汽车板块大涨 2.2%，创一个月最大涨幅。宝马汽车、大众汽车，保时捷和戴姆勒上涨 2.5%-3.0% 不等。

港股收高：

截止收盘，香港恒生指数收盘涨 2.17% 报 28271.27 点，创 2 月 14 日以来最大涨幅，国企指数涨 2.5%，报 11049.13 点；红筹指数涨 2.59%，报 4328.23 点。全日大市成交 956.97 亿港元，前一交易日为 769.26 亿港元。

2. 走势展望

2.1 正面因素

据中国证券报，据统计，截至 8 月 26 日，8 月成立的新基金有 45 只，但首募基金合计仅有 202 亿元，平均首募额 4.5 亿元，处于历史底部区域。业内人士表示，新基金发行的深寒可能意味着市场人气低迷至极点，A 股或在加速“磨底”。全国医改工作电视电话会议召开，李克强作出重要批示：持续加大医疗、医保、医药联动改革力度，努力在降低虚高药价、深化公立医院改革、完善基本医保和分级诊疗制度、发展互联网+医疗健康等方面取得新突破。《中华人民共和国车辆购置税法（草案）》提请全国人大常委会审议，10%税率不变。工信部：下一步，工业和信息化部将深入践行创新、协调、绿色、开放、共享的新发展理念，从聚焦关键技术产品创新、深化人工智能与制造业融合、着力打造特色产业集群、持续跟踪完善政策体系等四方面推进工作，努力推动人工智能产业发展迈上新台阶。5G 频谱划分方案有望下月发布，中国联通、中国电信将分食 3.5GHz 频段，中国移动获得 2.6GHz 附近的 100MHz 频谱资源。工信部、自然资源部下达 2018 年第二批稀土开采、冶炼分离总量控制计划的通知，2018 年度全国稀土开采、冶炼分离总量控制计划分别为 12 万吨、11.5 万吨。

2.2 风险因素

7 月规模以上工业企业利润同比增 16.2%，前值 20%；1-7 月同比增 17.1%，增速比 1-6 月份放缓 0.1 个百分点。

2.3 投资建议

沪指上个交易日震荡走高，行业板块中仅有摩托车及多元金融小幅收跌，餐饮旅游、酒类、通信设备、电子元器件领涨。综合来看，上日三大期指集体大涨，IC 涨幅较大，IF 及 IC 贴水继续小幅收窄，IF 及 IH 持仓小幅减少，但 IC 持仓有所增加且主力多空净增空仓。人民币对美元中间价报价行重启“逆周期因子”，且 A 股入 MSCI 指数的纳入因子将在本周五收盘后调至 5%，有利于 A 股情绪修复，前期超跌的相关行业将迎来反弹，预计期指震荡偏强，建议前期多单可继续持有。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
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		\$3112.1b --
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	--		16.20%	20.00% --
08/30/2018 09:00	Swift全球支付人民币	Jul	--	--		1.81% --
08/31/2018 09:00	非制造业采购经理指数	Aug	53.7	--		54 --
08/31/2018 09:00	制造业采购经理指数	Aug	51.1	--		51.2 --
08/31/2018 09:00	综合PMI	Aug	--	--		53.6 --
09/03/2018 09:45	财新中国PMI制造业	Aug	50.6	--		50.8 --

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。