

兴证期货·研发中心

2018年8月29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: 震荡整理

沪指上个交易日震荡整理, 化纤、石油化工、基本金属、电工电网领涨, 机场、造纸、保险、能源设备领跌。

	最新价	1日%	5日%
沪深300	3400.17	-0.19	2.21
沪综指	2777.98	-0.11	1.62
深成指	8733.75	0.06	2.16
上证50	2511.15	-0.44	2.40
中证500	4974.21	0.29	1.68
国债指数	166.54	0.00	0.04

分类指数	最新价	1日%	5日%
能源	1746.04	-0.03	2.94
材料	2139.38	0.50	1.53
工业	2065.79	0.31	0.71
可选	4839.00	0.30	1.72
消费	13188.20	-1.01	1.02
医药	10626.44	-0.26	3.91
金融	5476.48	-0.52	2.79
信息	1865.32	3.81	4.32
电信	2568.17	4.14	4.57
公用	1816.15	0.00	-0.05

#### 期指市场: 涨跌不一

主力合约 IF1809、IH1809、IC1809, 涨幅分别为 -0.21%, -0.33%, 0.04%。

利率	最新价	1日%	5日%
同业拆放(隔夜)	2.43	-0.59	-7.99
同业拆放(3个月)	2.90	0.14	1.51

#### 外盘市场: 多数收涨

美股收高

欧股涨跌不一

港股收高

### ● 后市展望及策略建议

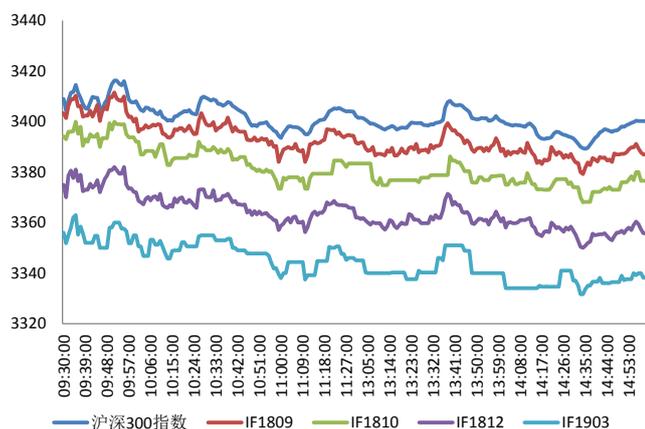
综合来看, 上日三大期指涨跌不一, IH 跌幅略大, 各合约基差小幅走弱, 但期指持仓均有所减少, IF 主力略净增空仓, IH 及 IC 略净增多仓。目前来看人民币汇率企稳反弹, 且 A 股入 MSCI 指数的纳入因子上调, 有利于 A 股情绪修复, 预计近期期指走势震荡偏强, 建议前期多单可继续持有。仅供参考。

# 1. 市场回顾

## 1.1 国内市场评析:

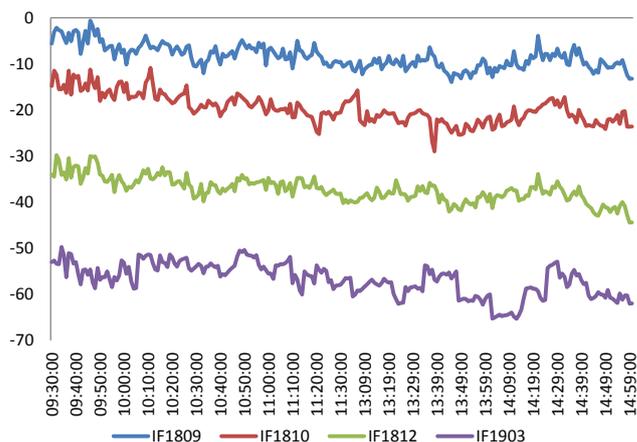
主力合约 IF1809、IH1809、IC1809，  
涨幅分别为-0.21%， -0.33%， 0.04%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



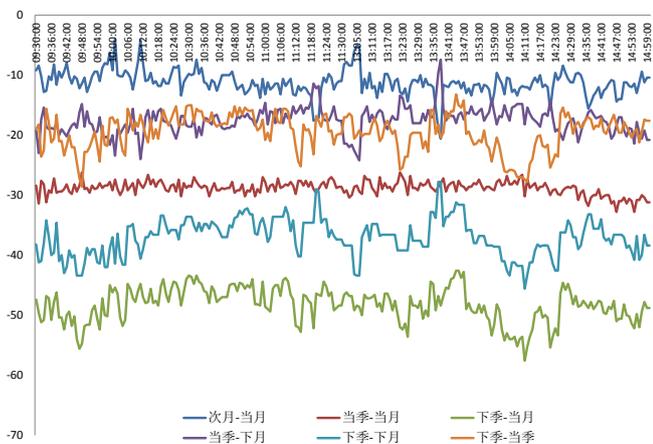
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



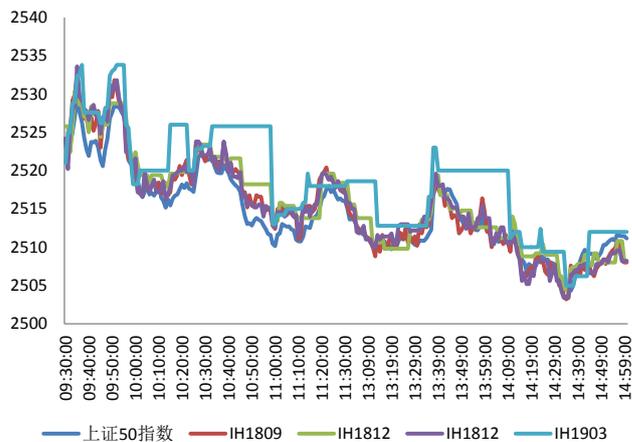
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



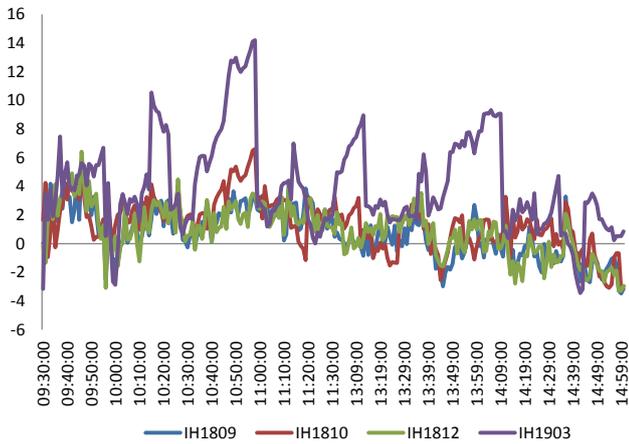
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



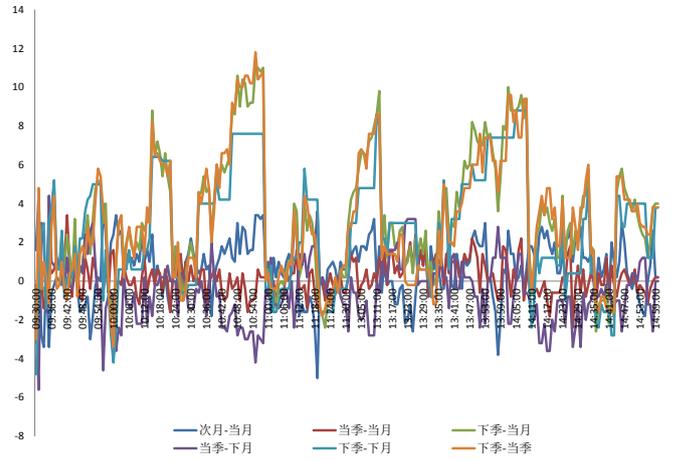
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



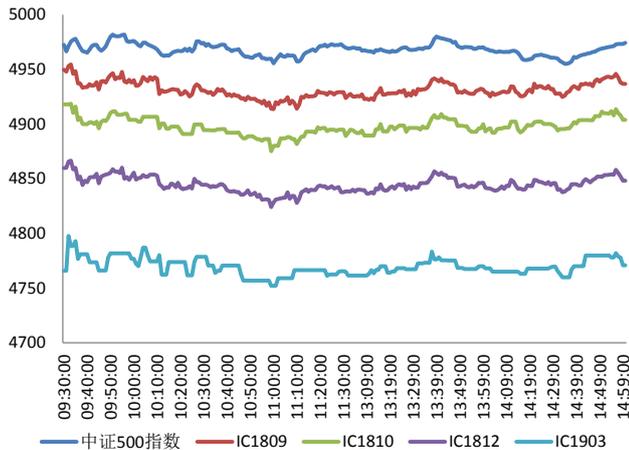
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



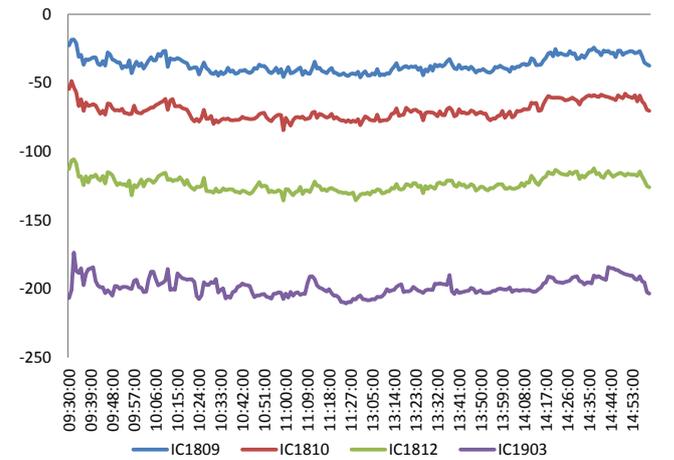
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

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 28 日股指期货各合约升贴水情况

2018-8-28	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	2018/8/27 升贴水	2018/8/27 升贴水率
IF1809.CFE	3,387.0	3,400.2	-13.2	<b>-0.39%</b>	2018-09-21	18	-5.21%	-8.8	<b>-0.26%</b>
IF1810.CFE	3,376.6	3,400.2	-23.6	<b>-0.69%</b>	2018-10-19	32	-5.24%	-18.6	<b>-0.55%</b>
IF1812.CFE	3,355.8	3,400.2	-44.4	<b>-1.30%</b>	2018-12-21	77	-4.10%	-37.8	<b>-1.11%</b>
IF1903.CFE	3,338.2	3,400.2	-62.0	<b>-1.82%</b>	2019-03-15	134	-3.29%	-61.6	<b>-1.81%</b>
IH1809.CFE	2,508.0	2,511.1	-3.1	<b>-0.13%</b>	2018-09-21	18	-1.68%	-3.3	<b>-0.13%</b>
IH1810.CFE	2,508.2	2,511.1	-2.9	<b>-0.12%</b>	2018-10-19	32	-0.89%	-5.7	<b>-0.23%</b>
IH1812.CFE	2,508.2	2,511.1	-2.9	<b>-0.12%</b>	2018-12-21	77	-0.37%	-3.9	<b>-0.16%</b>
IH1903.CFE	2,512.0	2,511.1	0.9	<b>0.03%</b>	2019-03-15	134	0.06%	-1.3	<b>-0.05%</b>
IC1809.CFE	4,936.8	4,974.2	-37.4	<b>-0.75%</b>	2018-09-21	18	-10.11%	-28.7	<b>-0.58%</b>
IC1810.CFE	4,903.8	4,974.2	-70.4	<b>-1.42%</b>	2018-10-19	32	-10.70%	-60.1	<b>-1.21%</b>
IC1812.CFE	4,848.2	4,974.2	-126.0	<b>-2.53%</b>	2018-12-21	77	-7.96%	-116.1	<b>-2.34%</b>
IC1903.CFE	4,770.8	4,974.2	-203.4	<b>-4.09%</b>	2019-03-15	134	-7.39%	-194.3	<b>-3.92%</b>

资料来源：Wind，兴证期货研发部

表 2 2018 年 8 月 28 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	21742	<b>-5842</b>	42420	<b>-1504</b>	28396	<b>-984</b>	33393	<b>-904</b>	-80
IF1810.CFE	396	<b>-43</b>	872	<b>95</b>					
IF1812.CFE	2053	<b>-185</b>	7507	<b>331</b>					
IF1903.CFE	191	<b>-87</b>	1383	<b>-21</b>					
IF总计	24382	<b>-6157</b>	52182	<b>-1099</b>					
IH1809.CFE	12843	<b>-3514</b>	18057	<b>-739</b>	12136	<b>-456</b>	14058	<b>-564</b>	108
IH1810.CFE	176	<b>-24</b>	229	<b>26</b>					
IH1812.CFE	813	<b>-403</b>	3916	<b>-63</b>					
IH1903.CFE	71	<b>24</b>	422	<b>43</b>					
IH总计	13903	<b>-3917</b>	22624	<b>-733</b>					
IC1809.CFE	10748	<b>-3352</b>	31335	<b>-1512</b>	24206	<b>-884</b>	25246	<b>-1006</b>	122
IC1810.CFE	333	<b>56</b>	882	<b>143</b>	9095	<b>242</b>	9185	<b>207</b>	35
IC1812.CFE	1214	<b>-45</b>	10399	<b>256</b>					
IC1903.CFE	169	<b>39</b>	1735	<b>75</b>					
IC总计	12464	<b>-3302</b>	44351	<b>-1038</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

周二，美国国会参议院确认特朗普提名的克拉里达将担任美联储副主席，填补费希尔离职后留下的职位空缺。美国 8 月大企业联合会消费者信心指数 133.4, 创 2000 年 10 月以来新高, 预期 126.6, 前值由 127.4 修正为 127.9; 美国 8 月大企业联合会消费者现况指数 172.2, 前值 165.9; 8 月大企业联合会消费者预期指数 107.6, 前值 101.7。美国商务部长罗斯：邀请加拿大考虑加入美、墨签订的贸易协议；新的日落条款比之前的措辞有所软化。COMEX 黄金期货收跌 0.74%，报 1207 美元/盎司。COMEX 白银期货收跌 1.35%，报 14.77 美元/盎司。美国消费者信心指数攀升至 18 年新高，支持了美联储的继续加息计划，使金价承压。上周 API 原油库存意外增加，油价承压下跌，结束两日连涨。NYMEX 原油期货收跌 0.49%，报 68.53 美元/桶。布伦特原油期货收跌 0.31%，报 76.26 美元/桶。美元指数纽约尾盘跌 0.06%，报 94.72，盘中触及 7 月 31 日以来新低至 94.69，伦敦基本金属涨跌互现。

### 美股收高：

截止收盘，美股冲高回落小幅收涨，标普 500、纳指连续第三日创历史新高。截止收盘，标普 500 指数收涨 0.03%，报 2897.53 点；纳指收涨 0.15%，报 8030.04 点；道指收涨 0.06%，报 26064.02 点。

### 欧股涨跌不一：

截止收盘，欧股收盘涨跌不一，盘中触及两周高位。英国富时 100 指数涨 0.52%，创 8 月 14 日以来新高；法国 CAC40 指数收涨 0.11%，刷新逾两周新高，德国 DAX 指数收跌 0.09%。

### 港股收高：

截止收盘，香港恒生指数收盘涨 0.28% 报 28351.62 点，国企指数涨 0.44% 报 11097.59 点，红筹指数涨 0.48% 报 4348.79 点。全日大市成交 905.31 亿港元，前一交易日为 956.97 亿港元。中国台湾加权指数收盘涨 0.80% 报 10989.55 点。

## 2. 走势展望

### 2.1 正面因素

在岸人民币兑美元 16:30 收盘报 6.8070，较上一交易日涨 101 点。人民币兑美元中间价调升 456 个基点，报 6.8052，升幅创 2017 年 6 月 1 日以来最大。交易员指出，逆周期因子消息继续影响人民币汇率，但客盘反应仍相对较慢，逢低购汇需求短期内料继续施压人民币，但人民币跌势和跌幅已然放缓。国务院办公厅印发深化医药卫生体制改革 2018 年下半年重点工作任务，将鼓励仿制的药品目录内的重点化学药品、生物药品关键共性技术研究列入国家相关科技计划 2018 年度项目。财政部公示第二批中央财政支持北方地区冬季清洁取暖试点城市名单，拟纳入包括邯郸、邢台、张家口、沧州等 23 个城市。商务部印发《关于做好农产品产销对接工作的通知》要求，深入推进电子商务进农村综合示范，完善县、乡、村三级物流体系，构建农村产品上行通道。

### 2.2 风险因素

央行周二不开展公开市场操作，当日有 500 亿元逆回购到期，净回笼 500 亿元。Shibor 涨跌不一，7 天 Shibor 涨 0.5bp 报 2.6470%。

### 2.3 投资建议

沪指上个交易日震荡整理，化纤、石油化工、基本金属、电工电网领涨，机场、造纸、保险、能源设备领跌。综合来看，上日三大期指涨跌不一，IH 跌幅略大，各合约基差小幅走弱，但期指持仓均有所减少，IF 主力略净增空仓，IH 及 IC 略净增多仓。目前来看人民币汇率企稳反弹，且 A 股入 MSCI 指数的纳入因子上调，有利于 A 股情绪修复，预计近期期指走势震荡偏强，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。