

兴证期货·研发中心

2018年8月31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: 震荡回调

沪指上个交易日延续回调, 跌幅有所放大, 仅有餐饮旅游、摩托车、机场小幅收涨, 工程机械、通信设备、电信、电脑硬件领跌。

	最新价	1日%	5日%
沪深300	3351.09	-1.05	0.94
沪综指	2737.74	-1.14	0.48
深成指	8552.80	-1.45	0.60
上证50	2479.21	-0.97	0.74
中证500	4867.12	-1.51	0.07
国债指数	166.59	0.02	0.07

#### 期指市场: 集体下跌

主力合约IF1809、IH1809、IC1809, 涨幅分别为-0.94%, -0.82%, -1.24%。

分类指数	最新价	1日%	5日%
能源	1734.20	-0.55	2.05
材料	2105.64	-1.02	0.63
工业	2021.29	-1.37	-0.45
可选	4754.06	-0.49	1.42
消费	13066.30	-0.77	0.50
医药	10434.60	-1.28	1.92
金融	5414.18	-1.04	1.10
信息	1861.98	-0.12	4.64
电信	2594.63	0.46	6.49
公用	1804.54	0.08	0.28

#### 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)	2.28	-4.71	-7.21
同业拆放(3个月)	2.89	-0.10	0.24

### ● 后市展望及策略建议

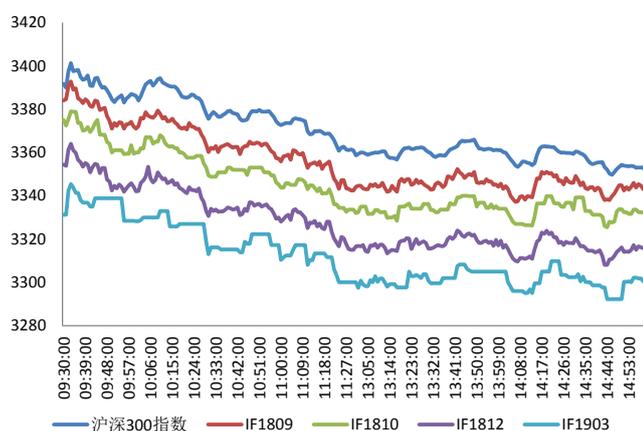
综合来看, 上日三大期指延续回调, IC 跌幅较大, 各合约基差震荡偏强, 期指持仓均有所增加, 但主力多空均净增多仓。股市周一大涨后延续缩量整理, 但股指期货现价差并未走弱, A 股入 MSCI 指数的纳入因子今日收盘后上调, 市场避险情绪稍有回升, 预计期指下行空间有限。仅供参考。

# 1. 市场回顾

## 1.1 国内市场评析:

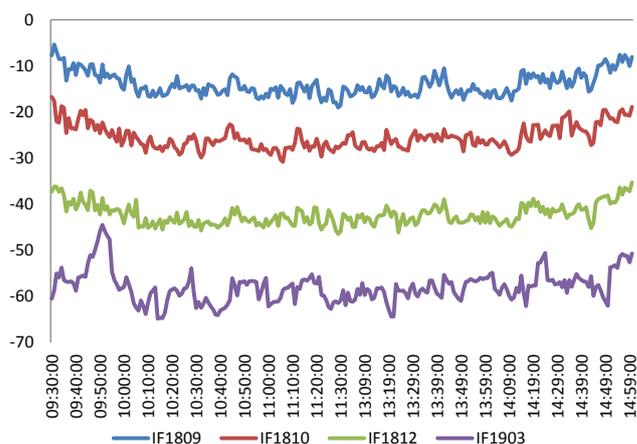
主力合约 IF1809、IH1809、IC1809，  
涨幅分别为-0.94%， -0.82%， -1.24%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



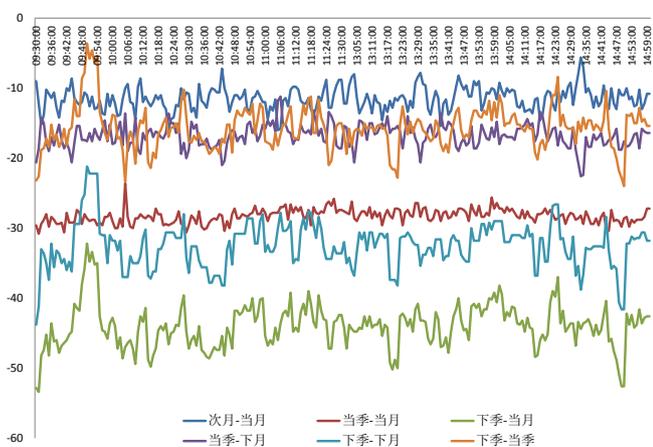
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



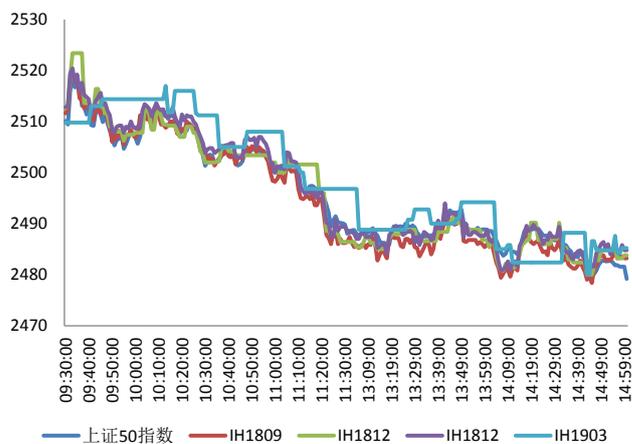
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



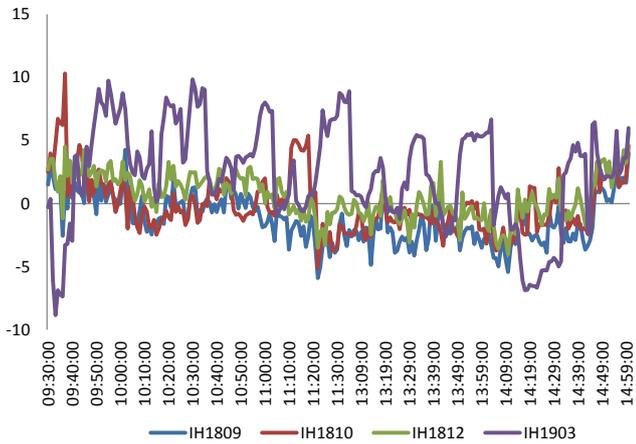
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



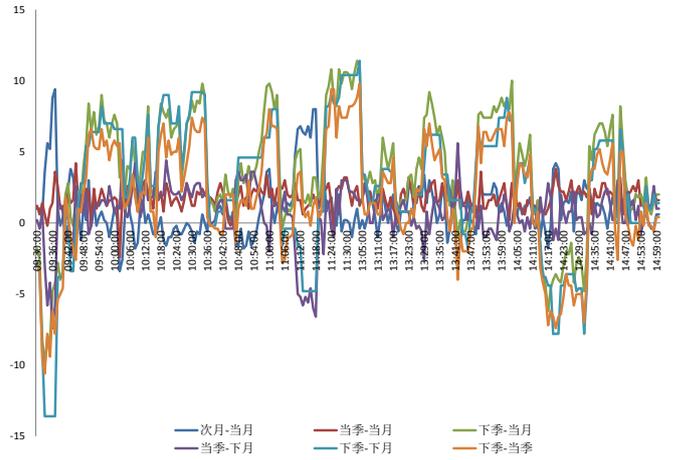
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



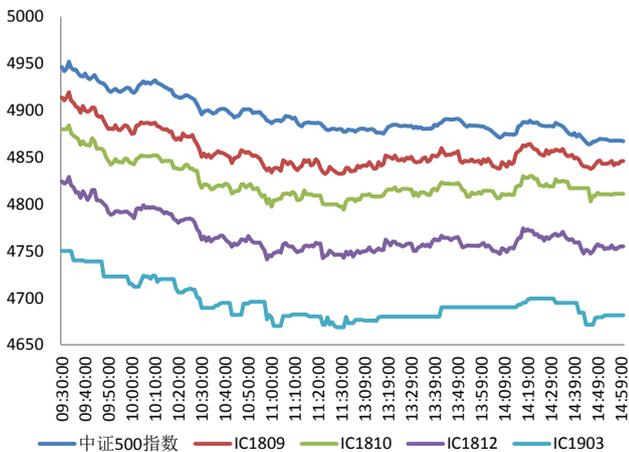
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



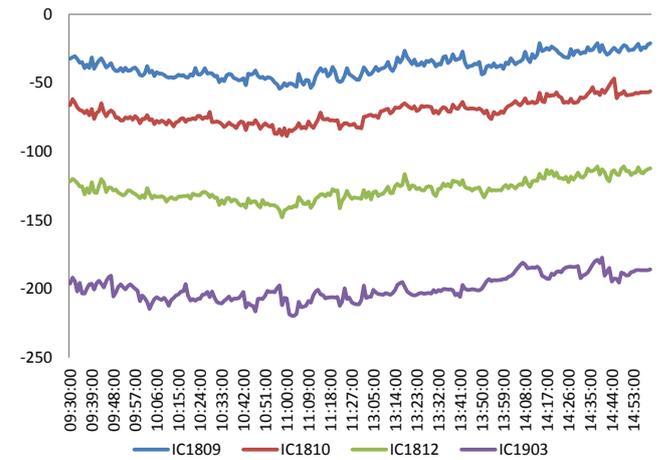
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

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 30 日股指期货各合约升贴水情况

2018-8-30	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	2018/8/29 升贴水	2018/8/29 升贴水率
IF1809.CFE	3,343.0	3,351.1	-8.1	<b>-0.24%</b>	2018-09-21	16	-3.65%	-6.8	<b>-0.20%</b>
IF1810.CFE	3,332.2	3,351.1	-18.9	<b>-0.56%</b>	2018-10-19	30	-4.55%	-18.6	<b>-0.55%</b>
IF1812.CFE	3,315.8	3,351.1	-35.3	<b>-1.05%</b>	2018-12-21	75	-3.40%	-36.0	<b>-1.06%</b>
IF1903.CFE	3,300.4	3,351.1	-50.7	<b>-1.51%</b>	2019-03-15	132	-2.77%	-55.4	<b>-1.64%</b>
IH1809.CFE	2,483.2	2,479.2	4.0	<b>0.16%</b>	2018-09-21	16	2.43%	1.5	<b>0.06%</b>
IH1810.CFE	2,483.8	2,479.2	4.6	<b>0.19%</b>	2018-10-19	30	1.49%	1.1	<b>0.04%</b>
IH1812.CFE	2,484.8	2,479.2	5.6	<b>0.23%</b>	2018-12-21	75	0.73%	2.7	<b>0.11%</b>
IH1903.CFE	2,485.2	2,479.2	6.0	<b>0.24%</b>	2019-03-15	132	0.44%	6.3	<b>0.25%</b>
IC1809.CFE	4,846.0	4,867.1	-21.1	<b>-0.43%</b>	2018-09-21	16	-6.56%	-23.8	<b>-0.48%</b>
IC1810.CFE	4,811.0	4,867.1	-56.1	<b>-1.15%</b>	2018-10-19	30	-9.30%	-59.0	<b>-1.19%</b>
IC1812.CFE	4,755.0	4,867.1	-112.1	<b>-2.30%</b>	2018-12-21	75	-7.43%	-115.6	<b>-2.34%</b>
IC1903.CFE	4,681.4	4,867.1	-185.7	<b>-3.82%</b>	2019-03-15	132	-7.00%	-192.0	<b>-3.88%</b>

资料来源：Wind，兴证期货研发部

表 2 2018 年 8 月 30 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	23152	<b>3203</b>	42951	<b>490</b>	28571	<b>214</b>	33596	<b>47</b>	167
IF1810.CFE	359	<b>131</b>	1035	<b>150</b>					
IF1812.CFE	1630	<b>197</b>	7879	<b>207</b>					
IF1903.CFE	186	<b>11</b>	1482	<b>55</b>					
IF总计	25327	<b>3542</b>	53347	<b>902</b>					
IH1809.CFE	13693	<b>2211</b>	18231	<b>255</b>	12409	<b>419</b>	14206	<b>274</b>	145
IH1810.CFE	194	<b>66</b>	288	<b>60</b>					
IH1812.CFE	990	<b>360</b>	4254	<b>254</b>					
IH1903.CFE	40	<b>1</b>	428	<b>9</b>					
IH总计	14917	<b>2638</b>	23201	<b>578</b>					
IC1809.CFE	12858	<b>1782</b>	31959	<b>257</b>	24755	<b>42</b>	25380	<b>-18</b>	60
IC1810.CFE	567	<b>243</b>	1330	<b>373</b>	9581	<b>273</b>	9650	<b>258</b>	15
IC1812.CFE	1172	<b>7</b>	10866	<b>246</b>					
IC1903.CFE	114	<b>-32</b>	1819	<b>23</b>					
IC总计	14711	<b>2000</b>	45974	<b>899</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，美国商务部称，总统特朗普签署声明，允许对一些国家的钢铁和铝配额进行有针对性的放松，在美国钢、铝生产商产量或质量上不足时，可以免除韩国、阿根廷和巴西的钢铁进口配额，并免除阿根廷的铝进口配额。投资者继续聚焦美国和加拿大自贸协定谈判，美国和加拿大对能够在周五最后期限前达成协议表示乐观。欧盟贸易专员 Malmstrom 表示，如果美国同意，欧盟愿意和美国实现工业品零关税，欧盟也愿意在与美国的协议中取消汽车关税。美国 8 月 25 日当周首次申请失业救济人数 21.3 万人，预期 21.2 万人，前值 21 万人；当周续请失业救济人数 170.8 万人，预期 172.5 万人，前值由 172.7 万人修正为 172.8 万人。阿根廷央行宣布加息 1500 个基点至 60%，这是阿根廷央行年内第五次加息。COMEX 黄金期货收跌 0.47%，报 1205.8 美元/盎司，创一周新低。COMEX 白银期货收跌 1.49%，报 14.59 美元/盎司。美元走强、美国经济数据强化了美联储将坚持稳定加息步伐的预期，使金价承压。NYMEX 原油期货收涨 0.78%，报 70.5 美元/桶，为 7 月 30 日以来首次收于 70 美元关口上方；布伦特原油期货收涨 0.4%，报 77.77 美元/桶，续创 7 月 11 日以来新高。美元指数纽约尾盘涨 0.15%，报 94.68，结束四日连跌，伦敦基本金属多数下跌。

### 美股收低：

截止收盘，美股集体收跌，结束四日连涨，截止收盘，道指收跌 0.53% 报 25986.92 点，标普 500 收跌 0.44% 报 2901.13 点，纳指收跌 0.26% 报 8088.36 点。

### 欧股收低：

截止收盘，避险情绪重燃，欧股全线下挫，欧洲斯托克 600 指数跌 0.3%，法国 CAC40 指数收跌 0.42%，德国 DAX 指数收跌 0.54%，英国富时 100 指数跌 0.62%。

### 港股收低：

截止收盘，香港恒生指数收盘跌 0.89% 报 28164.05 点，结束三日连涨，国企指数跌 1.04%，报 10967.01 点；红筹指数跌 0.78%，报 4335.16 点。全日大市成交降至 785.99 亿港元，前一交易日为 801.3 亿港元。

## 2. 走势展望

### 2.1 正面因素

发改委：抓紧推进一批西部急需、符合国家规划的重大工程建设，积极引导民间资本参与；交通基础设施依然是西部大开发的重点任务；“十三五”期间要重点推进十大高速铁路通道建设；要进一步推动电力、油气、信息等骨干网络建设。据中国证券报，600 亿外资将对 A 股展开“二度抄底”！根据此前安排，在 8 月 31 日收盘后，A 股纳入 MSCI 因子将从 2.5% 提高至 5%，这意味着相关资金必须在收盘前完成相关增仓操作。全国推进大规模国土绿化现场会在青海省西宁市召开，会议明确，我国将推进大规模国土绿化行动，每年将完成营造林 1.1 亿亩，确保到 2035 年全国森林覆盖率达到 26%。据雄安发布，中铁九局京雄七标项目部发布信息称，亚洲未来最大火车站雄安站首桩已正式开钻，预计 2020 年 5 月建成。首桩的浇筑完成，标志着这一标段由前期临建阶段正式转入了实质性主体工程施工阶段。上海市印发《关于本市积极推进供应链创新与应用的实施意见》的通知。

### 2.2 风险因素

在岸人民币兑美元 16:30 收盘报 6.8360，较上一交易日跌 142 点。人民币兑美元中间价调贬 41 个基点，报 6.8113，连续两日调贬。

### 2.3 投资建议

沪指上个交易日延续回调，跌幅有所放大，仅有餐饮旅游、摩托车、机场小幅收涨，工程机械、通信设备、电信、电脑硬件领跌。综合来看，上日三大期指延续回调，IC 跌幅较大，各合约基差震荡偏强，期指持仓均有所增加，但主力多空均净增多仓。股市周一大涨后延续缩量整理，但股指期现价差并未走弱，A 股入 MSCI 指数的纳入因子今日收盘后上调，市场避险情绪稍有回升，预计期指下行空间有限。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
08/06/2018 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%
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%
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	工业生产 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	--		2.04%	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	--		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	50.7	--		50.8
09/05/2018 09:45	财新中国PMI综合	Aug	--	--		52.3
09/05/2018 09:45	财新中国PMI服务业	Aug	52.5	--		52.8

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。