

兴证期货·研发中心

2018年9月3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: 延续回调

沪指上个交易日延续回调,

连续四日收跌, 摩托车、银

行、房地产、办公用品领涨,

食品、能源设备、家居用品、

酒类领跌。

	最新价	1日%	5日%
沪深300	3334.50	-0.50	0.28
沪深综指	2725.25	-0.46	-0.15
深成指	8449.66	-1.21	-0.41
上证50	2474.48	-0.19	0.10
中证500	4814.82	-1.08	-0.77
国债指数	166.60	0.00	0.04

分类指数	最新价	1日%	5日%
能源	1728.14	-0.35	1.21
材料	2091.37	-0.68	0.33
工业	2023.90	0.13	0.07
可选	4682.11	-1.51	0.19
消费	12676.58	-2.98	-1.17
医药	10196.43	-2.28	-0.60
金融	5449.66	0.66	0.64
信息	1832.33	-1.59	1.64
电信	2515.17	-3.06	0.55
公用	1784.85	-1.09	-0.70

期指市场: 集体下跌

主力合约 IF1809、IH1809、IC1809, 涨幅分别为

-0.67%, -0.48%, -1.35%。

利率	最新价	1日%	5日%
同业拆放(隔夜)	2.31	1.41	-3.47
同业拆放(3个月)	2.89	0.00	0.17

外盘市场: 多数收跌

美股涨跌不一

欧股收低

港股收低

● 后市展望及策略建议

综合来看，上日股市延续弱势，三大期指延续收跌，IC跌幅较大，各合约贴水有所走扩，期指持仓有所增加，其中IF增仓幅度较大，IF及IC主力多空略净增多仓，IH净增空仓。本周一起A股纳入MSCI权重将翻倍至5%，但周三是中美贸易关键时点，不确定性较强，预计市场风险偏好维持低位，预计股指以震荡为主，建议期指暂时观望或以对冲思路为主。仅供参考。

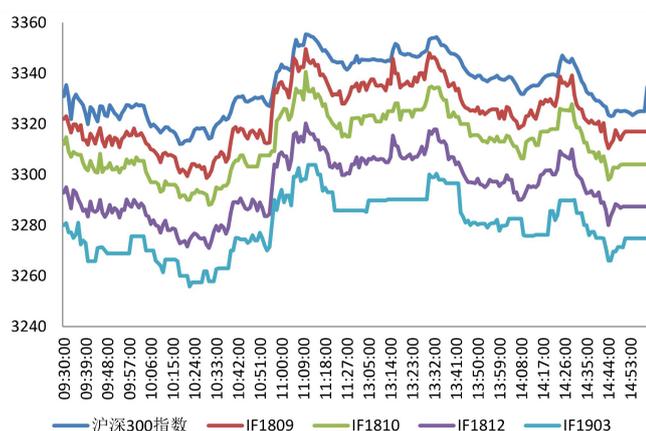
1. 市场回顾

1.1 国内市场评析：

主力合约 IF1809、IH1809、IC1809，

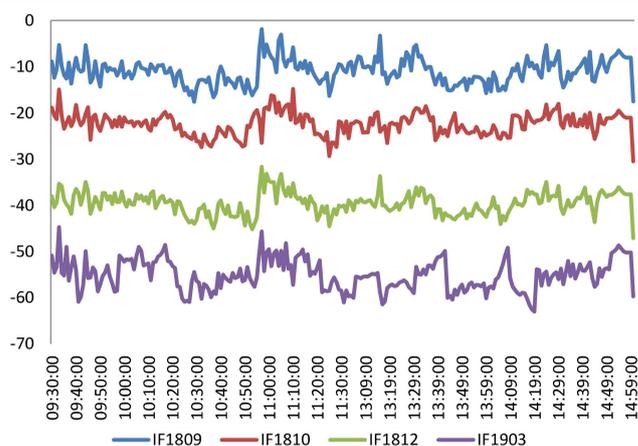
涨幅分别为-0.67%，-0.48%，-1.35%。

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

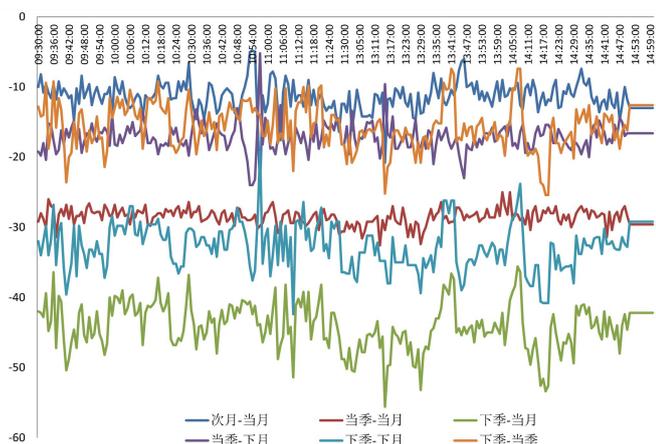
图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



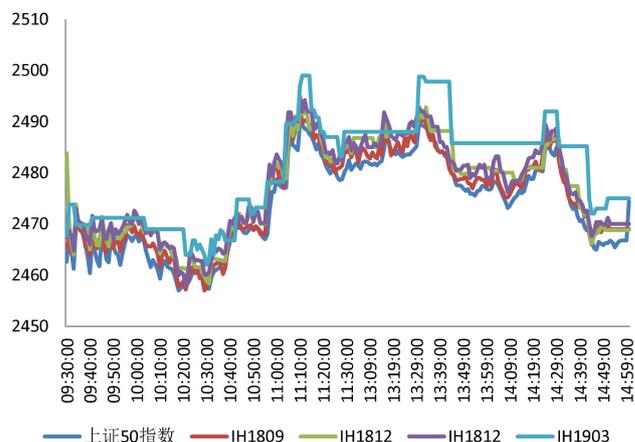
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



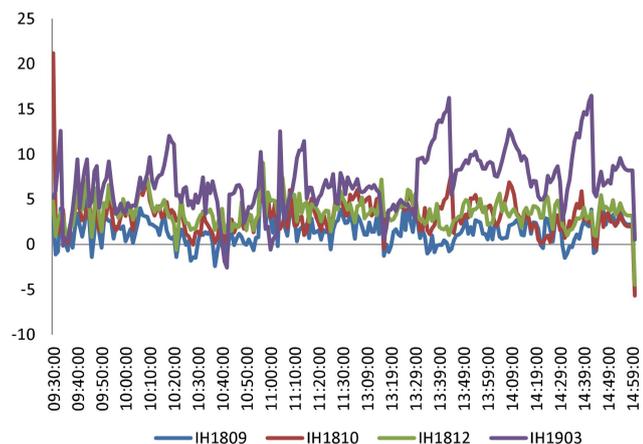
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部



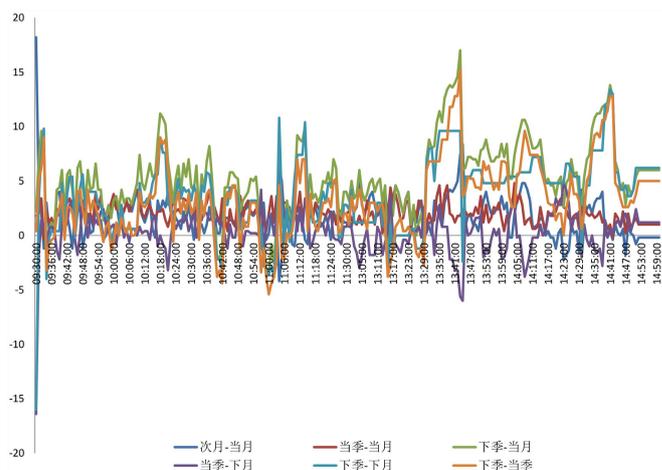
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



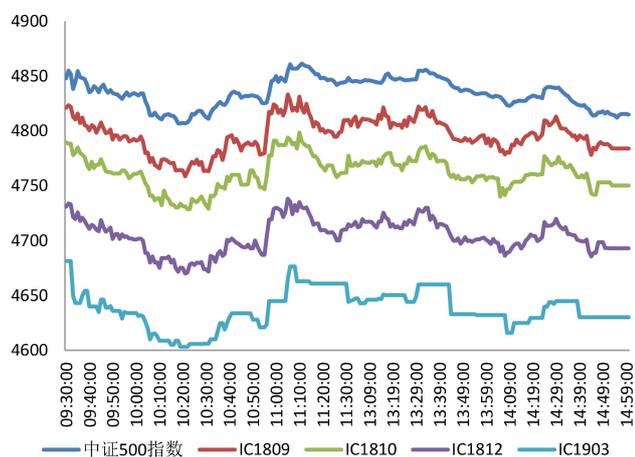
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部



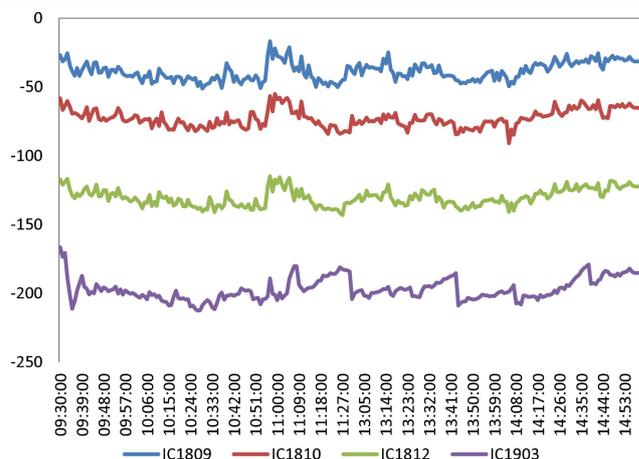
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 7 中证 500 和各股指合约走势图

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



资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

表 1 2018 年 8 月 31 日股指期货各合约升贴水情况

2018/8/31	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	2018/8/30 贴水	2018/8/30 升贴水率
IF1809.CFE	3,321.2	3,334.5	-13.3	-0.40%	2018-09-21	15	-6.44%	-8.1	-0.24%
IF1810.CFE	3,309.2	3,334.5	-25.3	-0.76%	2018-10-19	29	-6.33%	-18.9	-0.56%
IF1812.CFE	3,292.2	3,334.5	-42.3	-1.27%	2018-12-21	74	-4.15%	-35.3	-1.05%
IF1903.CFE	3,279.4	3,334.5	-55.1	-1.65%	2019-03-15	131	-3.05%	-50.7	-1.51%
IH1809.CFE	2,471.0	2,474.5	-3.5	-0.14%	2018-09-21	15	-2.27%	4.0	0.16%
IH1810.CFE	2,469.2	2,474.5	-5.3	-0.21%	2018-10-19	29	-1.78%	4.6	0.19%
IH1812.CFE	2,470.8	2,474.5	-3.7	-0.15%	2018-12-21	74	-0.49%	5.6	0.23%
IH1903.CFE	2,473.2	2,474.5	-1.3	-0.05%	2019-03-15	131	-0.10%	6.0	0.24%
IC1809.CFE	4,783.4	4,814.8	-31.4	-0.65%	2018-09-21	15	-10.53%	-21.1	-0.43%
IC1810.CFE	4,754.8	4,814.8	-60.0	-1.25%	2018-10-19	29	-10.40%	-56.1	-1.15%
IC1812.CFE	4,696.0	4,814.8	-118.8	-2.47%	2018-12-21	74	-8.07%	-112.1	-2.30%
IC1903.CFE	4,630.8	4,814.8	-184.0	-3.82%	2019-03-15	131	-7.06%	-185.7	-3.82%

资料来源：Wind，兴证期货研发部

表 2 2018 年 8 月 31 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	28,015	4,863	43,816	865	29,134	563	34,065	474	89
IF1810.CFE	724	365	1,244	209					
IF1812.CFE	1,692	62	8,113	234					
IF1903.CFE	228	42	1,541	59					
IF总计	30,659	5,332	54,714	1,367					
IH1809.CFE	16,164	2,471	18,626	395	12,395	-9	14,313	139	-148
IH1810.CFE	281	87	343	55					
IH1812.CFE	1,191	201	4,329	75					
IH1903.CFE	87	47	459	31					
IH总计	17,723	2,806	23,757	556					
IC1809.CFE	13,960	1,102	32,094	135	24,817	62	25,310	-70	132
IC1810.CFE	520	-47	1,500	170	9,827	246	9,934	284	-38
IC1812.CFE	1,204	32	11,201	335					
IC1903.CFE	142	28	1,861	42					
IC总计	15,826	1,115	46,656	682					

资料来源：中金所，兴证期货研发部

1.2 外盘市场：多数收跌

上周，美国白宫发布将递交给国会山的美墨贸易协议的文本。美国总统特朗普表示，计划在 11 月底达成与墨西哥的协议，加拿大如果愿意，可以加入美墨贸易协议。加拿大外交部长弗里兰：谈判取得了进展，但还有很多事需要完成；美加墨有望达成三方共赢的贸易协议，相信北美自由贸易协定谈判最终能满意结束；将在下周三恢复谈判。美国总统特朗普称欧盟关于取消美欧双方工业品及汽车关税的提议不够好，欧盟委员会主席容克回应称，希望 7 月与美国总统达成的“停火协议”能够避免汽车关税，但如果美国对欧盟加征汽车关税，欧盟将采取同等报复措施。欧元区 7 月失业率 8.2%，预期 8.2%，前值 8.3%；8 月 CPI 初值同比升 2%，预期升 2.1%，前值升 2.1%；8 月核心 CPI 初值同比升 1%，预期升 1.1%，前值升 1.1%。标普：维持阿根廷+评级 B 不变，评级展望由稳定下调至负面观察。COMEX 黄金期货收涨 0.16%，报 1206.9 美元/盎司，8 月累计下跌 2.2%，连跌五个月。COMEX 白银期货收跌 0.13%，报 14.58 美元/盎司。NYMEX 原油期货收跌 0.53% 报 69.88 美元/桶，8 月累计涨 1.63% 布伦特原油期货收跌 0.47%，报 77.65 美元/桶，8 月涨 4.64%，创 4 月以来最大月涨幅。伦敦基本金属多数下跌，受累于避险情绪升温以及美元走强。

美股涨跌不一：

截止收盘，美股尾盘拉升，三大股指涨跌不一。截止收盘，道指跌 0.09%

报 25964.82 点，标普 500 涨 0.01%报 2901.52 点，纳指涨 0.26%报 8109.54 点。上周，道指涨 0.68%，标普 500 涨 0.93%，纳指涨 2.06%。8 月，道指涨 5.72%，标普 500 涨 3.03%，均为 2014 年以来最佳 8 月表现；纳指 8 月上涨 5.7%，创 2000 年以来同期最大涨幅。

欧股收低：

截止收盘，全球避险情绪升温，欧股全线收跌，欧洲斯托克 600 指数跌 0.76%，法国 CAC40 指数收跌 1.32%，德国 DAX 指数收跌 1.14%，英国富时 100 指数跌 1.16%。因脱欧不确定性升温，英国富时 100 指数 8 月累计跌 4.08%，创 3 年最大月度跌幅。

港股收低：

截止收盘，香港恒生指数收盘跌 0.98%报 27888.55 点，跌破 28000 点关口，周涨 0.78%，月跌 2.43%，连跌 4 个月；国企指数跌 0.84%报 10875.58，周涨 0.89%，月跌 1.35%；红筹指数跌 0.43%报 4316.62，周涨 2.31%，月跌 0.09%。

2. 走势展望

2.1 正面因素

欧盟终止对华光伏双反措施，将使中欧光伏贸易恢复到正常市场状态，为双方业界合作提供更加稳定和可预期的商业环境。交通部印发《深入推进长江经济带多式联运发展三年行动计划的通知》提出，到 2020 年，长江经济带主要港口铁路进港率达到 80%以上，大宗散货铁路、水运集疏港比例力争达到 90%以上，重点集装箱港口铁水联运量年均增长 15%以上，力争上海洋山集装箱江海直达比例达到 20%。广东省环境保护厅近日印发公告，决定在钢铁、石化、水泥行业执行大气污染物特别排放限值——这是国家排放标准中的最严限值。执行范围上，由现在的珠三角 9 市扩展到广东省全省域 21 个地市。财政部：中央财政开展三大粮食作物完全成本保险和收入保险试点，下一步将继续积极支持农业保险发展，完善农业保险制度，推动农业保险“扩面、提标、增品”，逐步构建市场化的农业生产风险分散机制。

2.2 风险因素

全球避险情绪升温，因投资者通过美元寻求避险，美元指数纽约尾盘涨 0.46%报 95.12，连涨两日。

2.3 投资建议

沪指上个交易日延续回调，连续四日收跌，摩托车、银行、房地产、办公用品领涨，食品、能源设备、家居用品、酒类领跌。综合来看，上日股市延续弱势，三大期指延续收跌，IC 跌幅较大，各合约贴水有所走扩，期指持仓有所增加，其中 IF 增仓幅度较大，IF 及 IC 主力多空略净增多仓，IH 净增空仓。本周一起 A 股纳入 MSCI 权重将翻倍至 5%，但周三是中美贸易关键时点，不确定性较强，预计市场风险偏好维持低位，预计股指以震荡为主，建议期指暂时观望或以对冲思路为主。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	\$3112.15	--
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	--		2.04%	1.81%
08/31/2018 09:00	非制造业采购经理指数	Aug	53.7		54.2	54
08/31/2018 09:00	制造业采购经理指数	Aug	51		51.3	51.2
08/31/2018 09:00	综合PMI	Aug	--		53.8	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	52.6	--		52.8
09/07/2018	外汇储备	Aug	\$3115.00b	--	\$3117.95	--

数据来源: B o m b e r g, 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。