

兴证期货·研发中心

2018年9月7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: 延续走低

沪指上个交易日延续走低, 失守 2700 点, 燃气、电信、贵金属、软件领涨, 食品、酒类、家居用品、摩托车领涨。

	最新价	1日%	5日%
沪深300	3262.88	-1.07	-2.63
沪综指	2691.59	-0.47	-1.69
深成指	8324.16	-0.93	-2.67
上证50	2416.03	-1.03	-2.55
中证500	4793.35	-0.45	-1.52
国债指数	166.58	0.00	-0.01

分类指数	最新价	1日%	5日%
能源	1719.90	-0.27	-0.83
材料	2019.83	-1.04	-4.08
工业	1977.02	-0.89	-2.19
可选	4524.60	-1.50	-4.83
消费	12228.72	-2.56	-6.41
医药	9971.99	-1.38	-4.43
金融	5339.93	-0.93	-1.37
信息	1828.56	-1.47	-1.80
电信	2490.64	0.29	-4.01
公用	1785.66	-0.19	-1.05

期指市场: 集体收跌

主力合约 IF1809、IH1809、IC1809, 涨幅分别为 -1.35%, -1.37%, -0.73%。

利率	最新价	1日%	5日%
同业拆放(隔夜)	2.49	15.25	9.53
同业拆放(3个月)	2.85	-0.18	-1.69

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

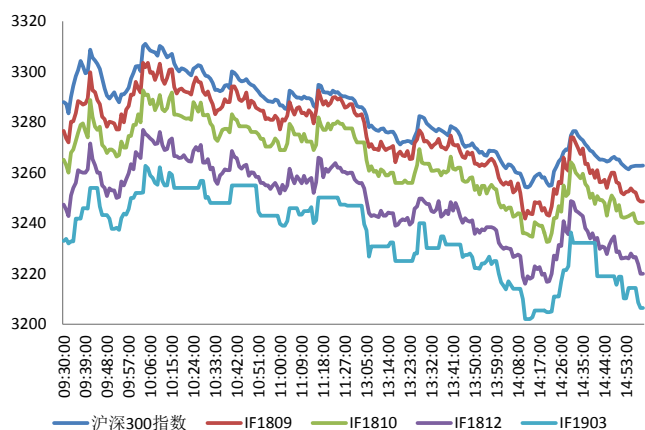
综合来看, 上日三大期指延续收跌, 其中 IH 跌幅略大, 期现价差稍有收窄, 但期指持仓均明显增加, 其中 IF 及 IC 主力多空净增空仓, IH 略增多仓。国常会明确社保改革总体上不增加企业负担及证监会征求完善公司回购制度意见对 A 股形成利好, 但中美贸易紧张局势升温, 加上海外市场波动干扰, 从上日期指表现来看避险情绪上升, 建议期指暂时观望或以对冲思路为主。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析:

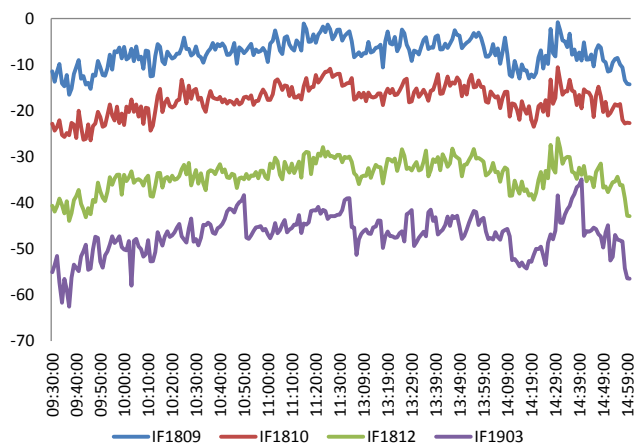
主力合约 IF1809、IH1809、IC1809，
涨幅分别为-1.35%， -1.37%， -0.73%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



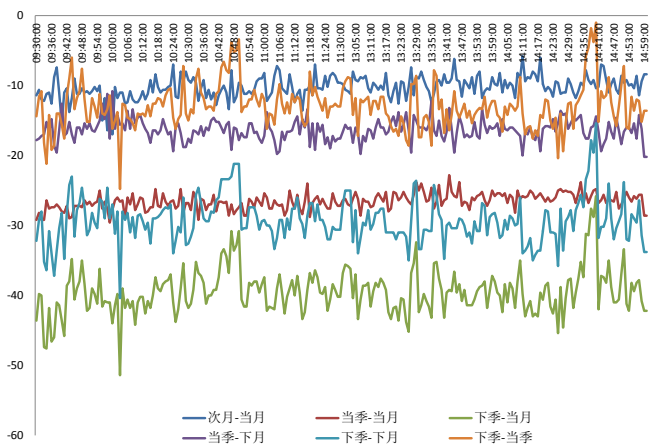
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



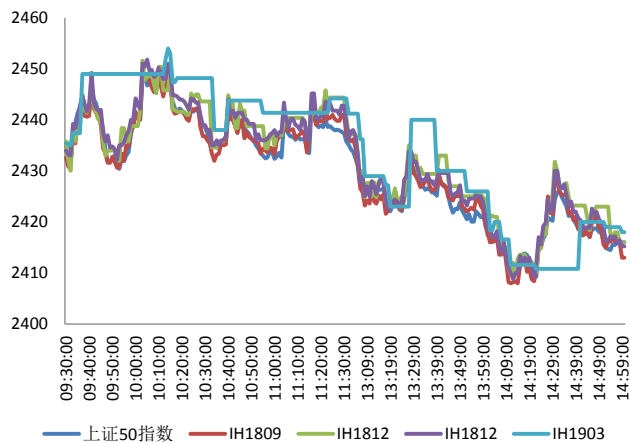
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



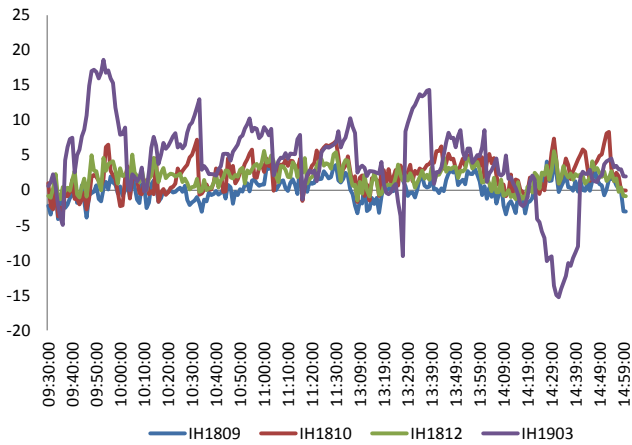
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



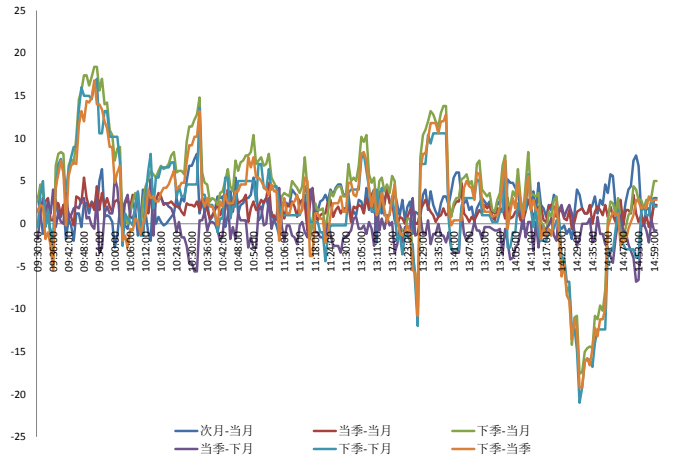
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



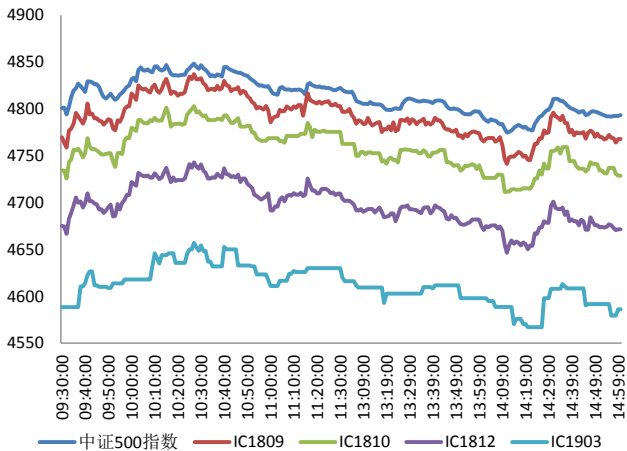
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



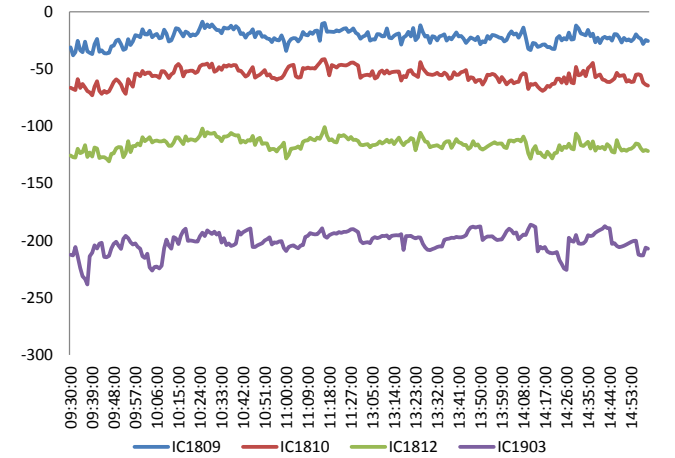
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

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 9 月 6 日股指期货各合约升贴水情况

2018-9-6	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	2018/9/5 升贴水	2018/9/5 升贴水率
IF1809.CFE	3,248.6	3,262.9	-14.3	-0.44%	2018-09-21	11	-9.63%	-20.3	-0.62%
IF1810.CFE	3,240.2	3,262.9	-22.7	-0.70%	2018-10-19	25	-6.73%	-29.9	-0.91%
IF1812.CFE	3,220.0	3,262.9	-42.9	-1.31%	2018-12-21	70	-4.54%	-47.1	-1.43%
IF1903.CFE	3,206.4	3,262.9	-56.5	-1.73%	2019-03-15	127	-3.30%	-59.1	-1.79%
IH1809.CFE	2,413.0	2,416.0	-3.0	-0.13%	2018-09-21	11	-2.76%	-7.4	-0.30%
IH1810.CFE	2,416.0	2,416.0	0.0	0.00%	2018-10-19	25	-0.01%	-5.2	-0.21%
IH1812.CFE	2,415.2	2,416.0	-0.8	-0.03%	2018-12-21	70	-0.12%	-6.2	-0.26%
IH1903.CFE	2,418.0	2,416.0	2.0	0.08%	2019-03-15	127	0.16%	-1.2	-0.05%
IC1809.CFE	4,767.8	4,793.3	-25.5	-0.53%	2018-09-21	11	-11.72%	-30.0	-0.62%
IC1810.CFE	4,728.8	4,793.3	-64.5	-1.35%	2018-10-19	25	-13.03%	-63.0	-1.31%
IC1812.CFE	4,671.6	4,793.3	-121.7	-2.54%	2018-12-21	70	-8.78%	-122.0	-2.53%
IC1903.CFE	4,586.2	4,793.3	-207.1	-4.32%	2019-03-15	127	-8.23%	-214.8	-4.46%

资料来源：Wind，兴证期货研发部

表 2 2018 年 9 月 6 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	27959	204	42833	1119	28368	638	33101	941	-303
IF1810.CFE	1083	290	2230	512					
IF1812.CFE	2491	-639	10231	217	7467	138	8769	226	-88
IF1903.CFE	182	-63	1661	2					
IF总计	31715	-208	56955	1850					
IH1809.CFE	16536	472	19003	743	12863	394	14417	288	106
IH1810.CFE	395	25	663	111					
IH1812.CFE	1558	333	4980	379					
IH1903.CFE	48	-41	504	3					
IH总计	18537	789	25150	1236					
IC1809.CFE	13886	1287	30913	209	23485	52	24339	97	-45
IC1810.CFE	744	263	2314	443					
IC1812.CFE	1408	143	12597	469	11190	388	11045	370	18
IC1903.CFE	120	34	2025	63					
IC总计	16158	1727	47849	1184					

资料来源：中金所，兴证期货研发部

1.2 外盘市场：多数收跌

周四，据华尔街日报，美国总统特朗普暗示，下一步将是与日本的贸易战。美联储埃文斯：FOMC 应当加息至中性利率水平，并“可能会略微再高一些”。美联储威廉姆斯：在全球面临压力期间，美元具有避险魅力；并不太担心美元丧失避险吸引力；美联储没有面临推动加息的任何压力。美国上周首次申请失业金人数 20.3 万人，创 49 年新低，预期 21.3 万人，前值 21.3 万人；8 月 25 日当周续请失业金人数 170.7 万人，预期 172 万人，前值由 170.8 万人修正为 171.0 万人。美国 8 月 ADP 就业人数增加 16.3 万人，预期 20 万人。美国二季度非农生产力终值 2.9%，为 2015 年以来最佳，预期 3%，初值 2.9%；非农单位劳动力成本终值-1%，预期-0.9%，初值-0.9%修正为-1%。美国 8 月 Markit 服务业 PMI 终值 54.8，预期 55.2，初值 55.2；综合 PMI 终值 54.7，初值 55。美国国务卿蓬佩奥：美国预计所有国家的伊朗原油购买将降至零，否则施加制裁。墨西哥经济部长瓜哈尔多：北美自由贸易协定（NAFTA）将不会成为协议，直到加拿大也签署。加拿大外交部长弗里兰：在北美自由贸易协定（NAFTA）谈判中，美加表现出良好意愿。瑞典央行：维持基准利率在-0.5%不变；预计今年 12 月或明年 2 月加息 25 个基点。

美股涨跌不一：

截止收盘，美国三大股指涨跌不一，纳指收跌 0.9%，连跌三日，科技股领跌。京东收涨 3.7%，此前两日跌近 16%。投资者仍在关注国际贸易形势。截至收盘，道指涨 0.08%，报 25995.87 点；标普 500 指数跌 0.37%，报 2878.05 点；纳指跌 0.91%，报 7922.73 点。

欧股收低：

截止收盘，欧洲三大股指集体下跌。英国富时 100 指数收跌 0.87%，报 7318.96 点；法国 CAC40 指数收跌 0.31%，报 5243.84 点；德国 DAX 指数收跌 0.71%，报 11955.25 点。

港股收低：

截止收盘，香港恒生指数收盘跌 0.99% 报 26974.82 点，国企指数跌 0.63%，报 10578.58 点；红筹指数跌 0.19%，报 4231.25 点。全日大市成交 1049.59 亿港元，上日成交 951.97 亿港元。

2. 走势展望

2.1 正面因素

国务院常务会议：确定落实新修订的个人所得税法的配套措施，抓紧研究适当降低社保费率，确保总体上不增加企业负担。证监会会同有关部门提出完善上市公司股份回购制度修法建议，就《中华人民共和国公司法修正案》草案公开征求意见。上海发布首个《区块链技术与应用白皮书》。上海将突破区块链关键技术、研发区块链技术平台、培育区块链产业基地，加快推动区块链技术在各个行业领域的创新应用。中国卫星导航系统管理办公室：从 2009 年开始，我国北斗产业每年都按 20%到 30%的速度持续增长，预计到 2020 年产值可超过 4000 亿元。

2.2 风险因素

商务部回应美拟对中国 2000 亿美元输美商品加征关税：如果美方不顾反对，对华采取任何新的加征关税措施，中方将不得不做出必要的反制措施。央行周四不开展公开市场操作，连续十二日暂停逆回购操作，Shibor 多数上涨，7 天 Shibor 涨 8.1bp 报 2.6330%。

2.3 投资建议

沪指上个交易日延续走低，失守 2700 点，燃气、电信、贵金属、软件领涨，食品、酒类、家居用品、摩托车领跌。综合来看，上日三大期指延续收跌，其中 IH 跌幅略大，期现价差稍有收窄，但期指持仓均明显增加，其中 IF 及 IC 主力多空净增空仓，IH 略增多仓。国常会明确社保改革总体上不增加企业负担及证监会征求完善公司回购制度意见对 A 股形成利好，但中美贸易紧张局势升温，加上海外市场波动干扰，从上日期指表现来看避险情绪上升，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
08/27/2018 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	50.6	50.8	--
09/05/2018 09:45	财新中国PMI综合	Aug	--	52	52.3	--
09/05/2018 09:45	财新中国PMI服务业	Aug	52.6	51.5	52.8	--
09/07/2018	外汇储备	Aug	\$3115.00b --		\$3117.95	--
09/08/2018	出口同比人民币	Aug	4.70% --		6.00%	--
09/08/2018	出口同比	Aug	10.00% --		12.20%	--
09/08/2018	贸易余额人民币	Aug	185.00b --		176.96b	--
09/08/2018	进口同比人民币	Aug	12.10% --		20.90%	--
09/08/2018	贸易余额	Aug	\$31.00b --		\$28.05b	--
09/08/2018	进口同比	Aug	18.50% --		27.30%	--
09/08/2018 09/18	外国直接投资同比人民币	Aug	-- --		14.90%	--
09/10/2018 09:30	PPI同比	Aug	4.00% --		4.60%	--
09/10/2018 09:30	CPI 同比	Aug	2.10% --		2.10%	--
09/10/2018 09/15	货币供应M1年同比	Aug	5.50% --		5.10%	--
09/10/2018 09/15	货币供应M2同比	Aug	8.60% --		8.50%	--
09/10/2018 09/15	货币供应M0年同比	Aug	3.90% --		3.60%	--
09/10/2018 09/15	总融资人民币	Aug	1296.7b --		1041.5b	--
09/10/2018 09/15	New Yuan Loans CNY	Aug	1350.0b --		1450.0b	--
09/11/2018 08:01	人力资源调查	4Q	-- --		10%	--

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。