

兴证期货·研发中心

2018年9月10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: 冲高回落

沪指上个交易日冲高回落, 收复 2700 点, 煤炭、燃气、餐饮旅游、保险领涨, 电脑硬件、软件、电信、通信设备领跌。

	最新价	1日%	5日%
沪深300	3277.64	0.45	-1.71
沪综指	2702.30	0.40	-0.84
深成指	8322.36	-0.02	-1.69
上证50	2437.68	0.90	-1.49
中证500	4791.78	-0.03	-0.48
国债指数	166.59	0.01	0.00

分类指数	最新价	1日%	5日%
能源	1752.65	1.90	1.42
材料	2027.77	0.39	-3.04
工业	1980.68	0.19	-2.14
可选	4540.02	0.34	-3.04
消费	12354.60	1.03	-2.54
医药	10158.09	1.87	-0.38
金融	5382.59	0.80	-1.23
信息	1817.80	-0.59	-0.79
电信	2504.33	0.55	-0.43
公用	1773.90	-0.66	-0.61

期指市场: 涨跌不一

主力合约 IF1809、IH1809、IC1809, 涨幅分别为 0.53%, 1.00%, -0.09%。

外盘市场: 多数收跌

美股收跌

欧股涨跌不一

港股微跌

利率	最新价	1日%	5日%
同业拆放(隔夜)	2.59	3.89	12.21
同业拆放(3个月)	2.85	0.21	-1.49

● 后市展望及策略建议

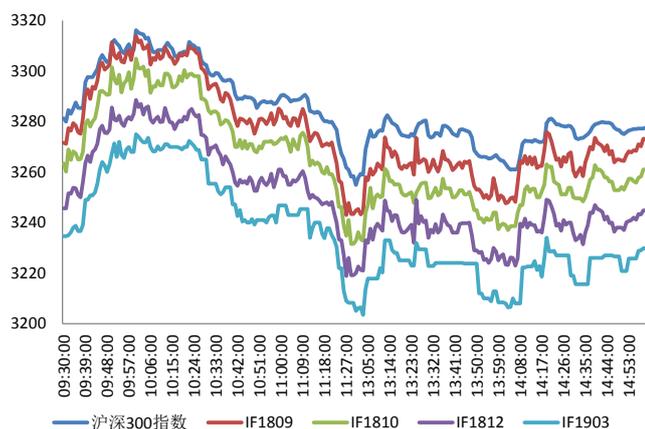
综合来看, 上日三大期指涨跌不一, IH 涨幅较大, IC 小幅收跌, IF 及 IH 期现价差小幅走强, IF 及 IC 持仓继续增加, IH 持仓小幅减少。本周市场将继续重点关注外部贸易局势及多项经济数据公布, 市场避险情绪较重, 预计股指维持低位震荡格局, 建议期指暂时观望或以对冲思路为主。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析:

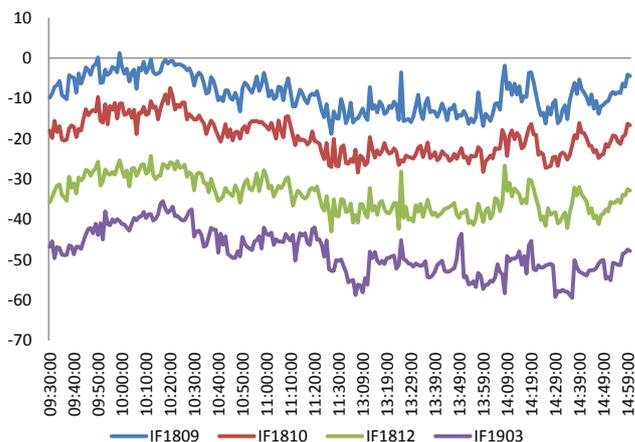
主力合约 IF1809、IH1809、IC1809，
涨幅分别为 0.53%，1.00%，-0.09%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



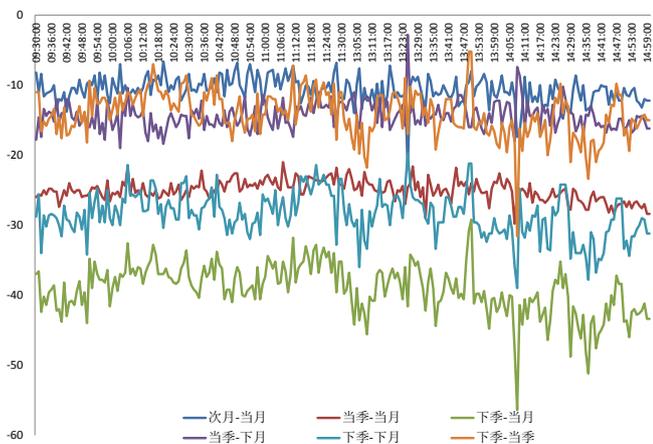
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

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



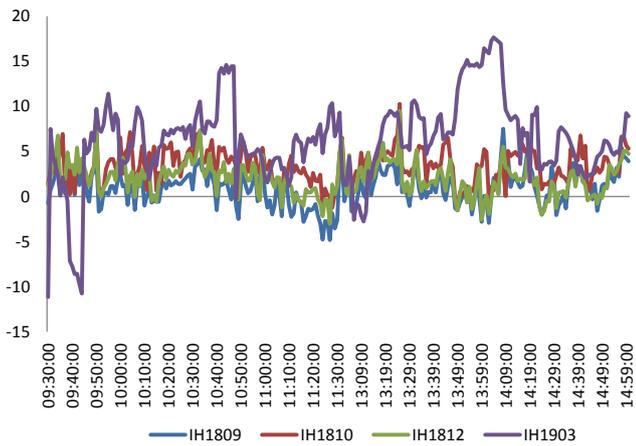
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



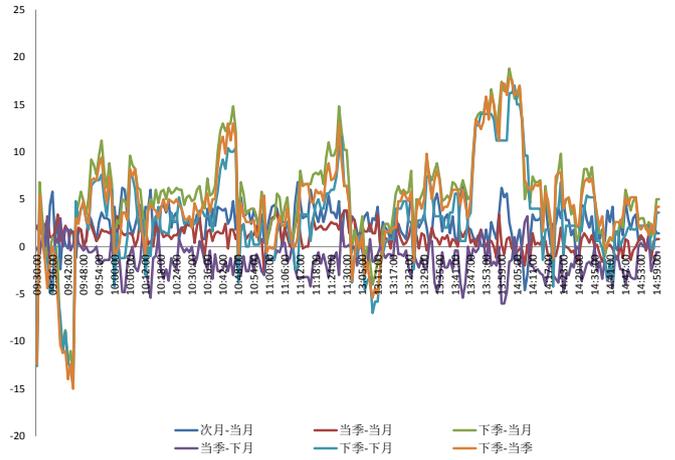
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



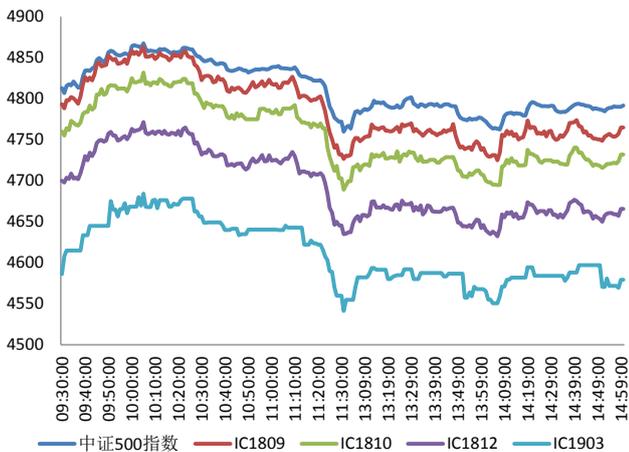
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



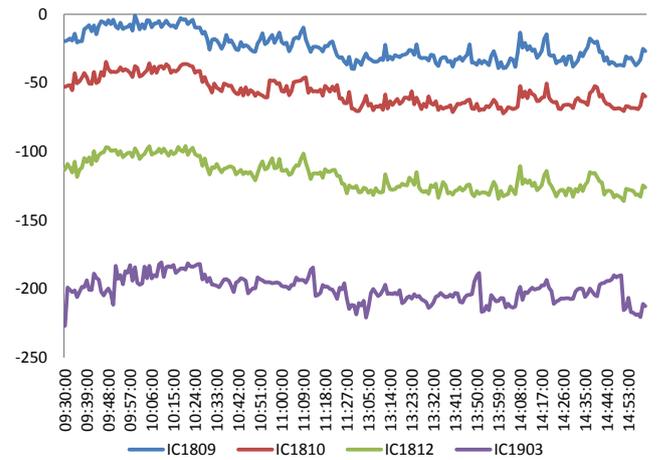
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

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 7 日股指期货各合约升贴水情况

2018/9/7	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	2018/9/6 贴水	2018/9/6 升贴水率
IF1809.CFE	3,273.2	3,277.6	-4.4	-0.14%	2018-09-21	10	-3.28%	-14.3	-0.44%
IF1810.CFE	3,261.0	3,277.6	-16.6	-0.51%	2018-10-19	24	-5.12%	-22.7	-0.70%
IF1812.CFE	3,244.8	3,277.6	-32.8	-1.00%	2018-12-21	69	-3.51%	-42.9	-1.31%
IF1903.CFE	3,229.8	3,277.6	-47.8	-1.46%	2019-03-15	126	-2.80%	-56.5	-1.73%
IH1809.CFE	2,441.6	2,437.7	3.9	0.16%	2018-09-21	10	3.89%	-3.0	-0.13%
IH1810.CFE	2,443.0	2,437.7	5.3	0.22%	2018-10-19	24	2.20%	0.0	0.00%
IH1812.CFE	2,442.4	2,437.7	4.7	0.19%	2018-12-21	69	0.68%	-0.8	-0.03%
IH1903.CFE	2,446.6	2,437.7	8.9	0.37%	2019-03-15	126	0.70%	2.0	0.08%
IC1809.CFE	4,765.0	4,791.8	-26.8	-0.56%	2018-09-21	10	-13.52%	-25.5	-0.53%
IC1810.CFE	4,732.0	4,791.8	-59.8	-1.25%	2018-10-19	24	-12.58%	-64.5	-1.35%
IC1812.CFE	4,665.6	4,791.8	-126.2	-2.63%	2018-12-21	69	-9.24%	-121.7	-2.54%
IC1903.CFE	4,579.2	4,791.8	-212.6	-4.44%	2019-03-15	126	-8.52%	-207.1	-4.32%

资料来源：Wind，兴证期货研发部

表 2 2018 年 9 月 7 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	30,881	2,922	42,531	-302	28021	-346	32,956	-136	-210
IF1810.CFE	1,547	464	2,708	478					
IF1812.CFE	2,684	193	10,705	474	7,730	263	9,129	373	-110
IF1903.CFE	316	134	1,737	76					
IF总计	35,428	3,713	57,681	726					
IH1809.CFE	17,562	1,026	18,099	-904	12,255	-608	13,763	-652	44
IH1810.CFE	624	229	902	239					
IH1812.CFE	1,613	55	5,142	162					
IH1903.CFE	58	10	532	28					
IH总计	19,857	1,320	24,675	-475					
IC1809.CFE	16,556	2,670	31,055	142	23,761	276	24,454	115	161
IC1810.CFE	1,067	323	2,660	346					
IC1812.CFE	1,784	376	12,920	323	11,494	324	11,346	307	17
IC1903.CFE	169	49	2,093	68					
IC总计	19,576	3,418	48,728	879					

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，美国总统特朗普：美国将开始对日本的贸易谈判。美国 150 家行业协会 6 日联合致信美国贸易代表，呼吁不要对更多中国输美商品加征关税，并警告加征关税将严重破坏全球供应链，并伤害美国企业和消费者利益。美联储罗森格伦（2019 年票委）：经济表现良好，渐进加息是合理的；美联储没有理由继续实施宽松货币政策。美联储卡普兰（2020 年有投票权）：需要将中性利率维持在 2.5%-2.75% 区间；不担心多次加息将使收益率曲线倒挂。美联储梅斯特（2018 年票委）：政策利率应该会逐步朝向中性利率；非农报告强劲，能支持逐步加息路径。美国 8 月非农就业人数增 20.1 万，预期 19.1 万，前值 15.7 万。美国 8 月失业率 3.9%，预期 3.8%，前值 3.9%；劳动力参与率 62.7%，前值 62.9%。美国 8 月非农数据表现强劲，据 CME “美联储观察”，美联储今年 9 月加息 25 个基点至 2%-2.25% 区间的概率为 99%，12 月再度加息 25 个基点至 2.25-2.5% 区间的概率升至 72.1%，此前为 67.8%。

美股收跌：

截止收盘，美股收跌，纳指跌 0.25%，连跌四日，并创两周新低。科技股继续走低，苹果跌 0.81%，关税列表覆盖苹果大量产品。截至收盘，道指跌 0.31%，报 25916.54 点；标普 500 指数跌 0.22%，报 2871.68 点；纳指跌 0.25%，报 7902.54 点。纳指和标普 500 指数均连跌四日。上周，道指跌 0.19%，纳指跌 2.55%，创 3 月以来最大单周跌幅；标普 500 指数跌 1.03%。

欧股涨跌不一：

截止收盘，欧洲三大股指多数上涨。英国富时 100 指数收跌 0.56%，报 7277.7 点，周跌 2.08%；法国 CAC40 指数收涨 0.16%，报 5252.22 点，周跌 2.86%；德国 DAX 指数收涨 0.04%，报 11959.63 点，周跌 3.27%。

港股微跌：

截止收盘，香港恒生指数收盘基本持平报 26973.47 点，周跌 3.28%；国企指数跌 0.18% 报 10559.54 点，周跌 2.91%；红筹指数涨 0.85% 报 4267.3 点，周跌 1.14%。全日大市成交 1105.27 亿港元，前一交易日为 1049.59 亿港元。中国台湾加权指数收盘跌 0.71% 报 10846.99 点，周跌 1.96%。

2. 走势展望

2.1 正面因素

财政部发布关于提高机电、文化等产品出口退税率的通知，将多元件集成电路、非电磁干扰滤波器、书籍、报纸等产品出口退税率提高至 16%。将竹刻、木扇等产品出口退税率提高至 13%，将玄武岩纤维及其制品、安全别针等产品出口退税率提高至 9%，本通知自 2018 年 9 月 15 日起执行。河北发布《关于全面加强生态环境保护坚决打好污染防治攻坚战实施意见》提出，未来三年河北省级主要完成省定 40 家城市重点污染工业企业退城搬迁或关停。据中国政府网消息，李克强总理在 9 月 6 日的国务院常务会议上表示，打造大众创业、万众创新升级版，不仅要巩固近年来快速发展的新业态、新模式，还要向更广阔的领域拓展，使创业创新在更大范围、更高层次和更深程度上蔚然成风，李克强特别强调，打造“双创”升级版，要突出重点拓展两大空间：一是工业互联网，二是“互联网+公共服务”。

2.2 风险因素

上周公开市场考虑 MLF 的全口径实现零投放零回笼，Shibor 全线上涨，7 天 Shibor 涨 4bp 报 2.6730%。在岸人民币兑美元 16:30 收盘报 6.8379，较上一交易日跌 72 点，上周累计下跌 80 点，结束两周连涨。

2.3 投资建议

沪指上个交易日冲高回落，收复 2700 点，煤炭、燃气、餐饮旅游、保险领涨，电脑硬件、软件、电信、通信设备领跌。综合来看，上日三大期指涨跌不一，IH 涨幅较大，IC 小幅收跌，IF 及 IH 期现价差小幅走强，IF 及 IC 持仓继续增加，IH 持仓小幅减少。本周市场将继续重点关注外部贸易局势及多项经济数据公布，市场避险情绪较重，预计股指维持低位震荡格局，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 16:11	外汇储备	Aug	\$3115.00b	\$3109.72b	\$3117.95b	--
09/08/2018 09/18	外国直接投资同比人民币	Aug	--	--	14.90%	--
09/08/2018	出口同比人民币	Aug	5.70%	--	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	204.95b	--	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	17.70%	--	27.30%	--
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	5.40%	--	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	1298.4b	--	1041.5b	--
09/10/2018 09/15	New Yuan Loans CNY	Aug	1370.0b	--	1450.0b	--
09/11/2018 08:01	人力资源调查	4Q	--	--	10%	--
09/14/2018 10:00	Surveyed Jobless Rate	Aug	--	--	5.10%	--
09/14/2018 10:00	彭博9月中国调查					
09/14/2018 10:00	零售销售额同比	Aug	8.80%	--	8.80%	--
09/14/2018 10:00	社会消费品零售	Aug	9.30%	--	9.30%	--
09/14/2018 10:00	工业产值 同比	Aug	6.20%	--	6.00%	--
09/14/2018 10:00	工业生产 年迄今(同比)	Aug	6.60%	--	6.60%	--
09/14/2018 10:00	固定资产除农村年迄今同比	Aug	5.70%	--	5.50%	--

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。