

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

上周股票市场冲高回落, 各大指数普跌, 沪指最终收于2702.30点, 收跌0.84%, 成交继续低迷。深成指收跌1.69%, 创业板指周跌0.69%。行业板块多数收跌, 仅有国防军工、农林牧渔、煤炭、计算机及电力设备收涨, 家电、电子元器件、轻工制造、建材领跌。三大指数集体走弱, 市盈率延续走低。市场资金观望情绪较重, 沪股通及深股通流入步伐暂缓, 上周分别净流出, 同时两融余额继续走低。

三大期指集体收跌, 其中IC跌幅略小, IF跌幅较大。从期指持仓及成交量能来看, 市场避险情绪有所上升, 三大期指持仓均有所走高, 尤其IF及IC增仓明显。从期指基差来看, IF及IH期现价差震荡偏强, IC合约近月贴水小幅收窄, 远月贴水有所走扩。

● 后市展望及策略建议

综合来看, 上周受到全球贸易局势及外部市场波动干扰, 股市避险情绪上升。资金面上, 大多数期限资金利率上行, 资金面略趋紧。基本面则多空交织, 财新PMI表现疲软, 进出口数据好于预期, 而国常会明确社保改革总体上不增加企业负担利好企业。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. 上周市场回顾

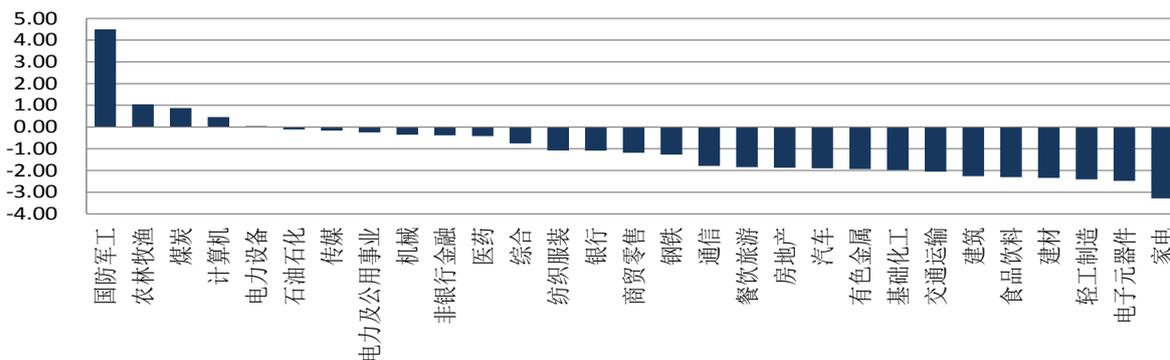
1.1 股票指数冲高回落

上周股票市场冲高回落，各大指数普跌，沪指最终收于 2702.30 点，收跌 0.84%，成交继续低迷。深成指收跌 1.69%，创业板指周跌 0.69%。行业板块多数收跌，仅有国防军工、农林牧渔、煤炭、计算机及电力设备收涨，家电、电子元器件、轻工制造、建材领跌。

三大指数集体走弱，市盈率延续走低。其中沪深 300 指数收跌 1.71%，最终收报 3277.64 点，动态市盈率至 11.0。上证 50 指数下跌 1.49%，最终收报 2437.68 点，动态市盈率至 9.5。中证 500 指数跌幅较小，周跌 0.48%，最终收报 4791.78 点，动态市盈率至 19.6。

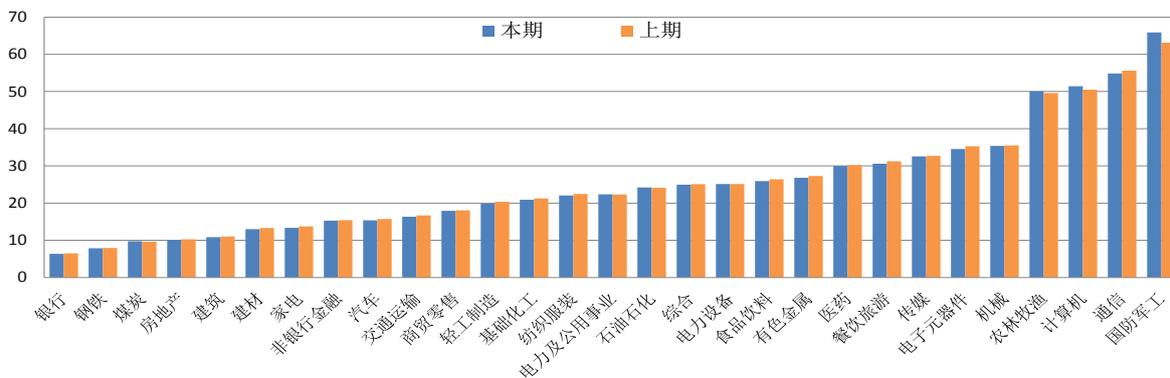
沪深 300 十大行业多数收跌，仅有 300 能源上涨 1.42%，从跌幅来看，300 材料下跌 3.04%，300 可选下跌 3.03%，领跌 10 大行业。从贡献度来看，300 金融对沪深 300 下跌贡献最大。

图 1：行业周涨跌幅



数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 2：行业估值



数据来源：Wind，兴证期货研发部

2. 股指期货市场回顾

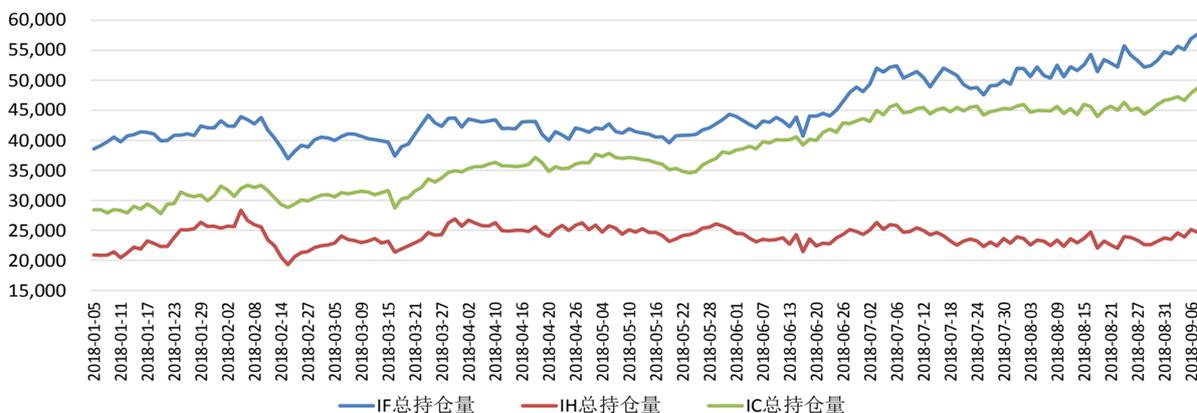
2.1 三大期指集体收跌

上周三大期指集体收跌，其中 IC 跌幅略小，IF 跌幅较大。IF1809 合约上周下跌 1.47%，IH1809 合约下跌 1.36%，IC1809 合约上周下跌 0.56%。

从期指持仓及成交量来看，市场避险情绪有所上升，三大期指持仓均有所走高，尤其 IF 及 IC 增仓明显，相较于前期 IF 加仓 2967 手，IH 加仓 918 手，IC 加仓 2072 手。从上周五持仓增减来看，IF 及 IC 持仓有所增加，IH 略有减仓。

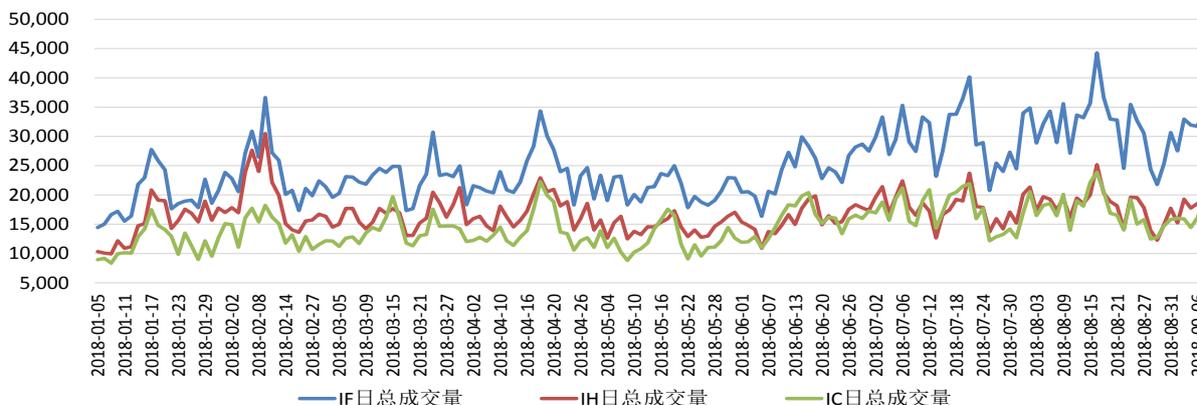
从期指基差来看，IF 及 IH 期现价差震荡偏强，IC 合约近月贴水小幅收窄，远月贴水有所走扩。以上周五收盘价计算：IF1809 较现货贴水 4.4 点，较现货贴水 0.14%；IH1809 较现货升水 3.9 点，升水率 0.16%；IC1809 较现货贴水 26.8 点，贴水率 0.56%。

图 3：股指期货持仓量



数据来源：Wind，兴证期货研发部

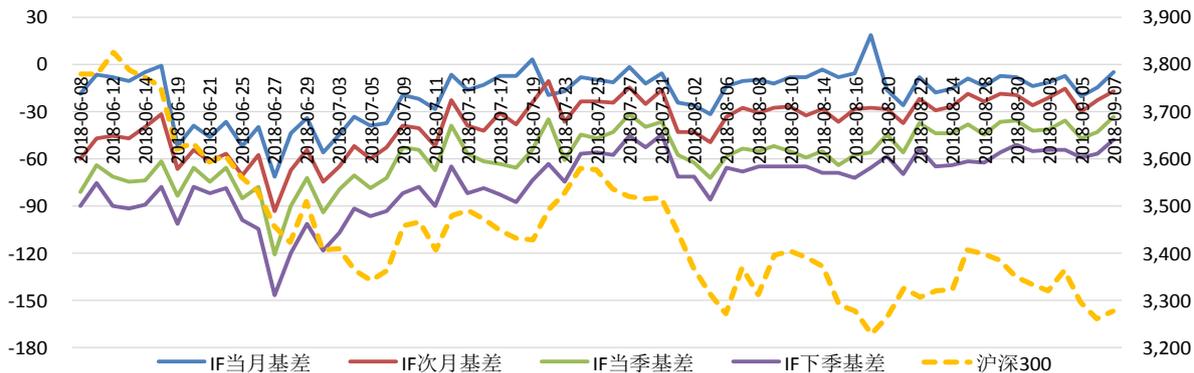
图 4：股指期货成交量



数据来源：Wind，兴证期货研发部

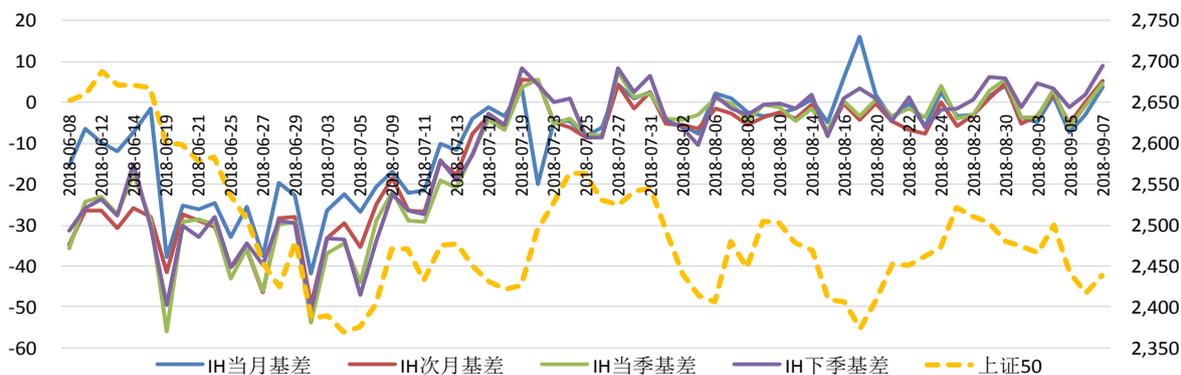
2.2 IF 及 IH 期现价差震荡偏强

图 5: IF 各合约期现基差走势



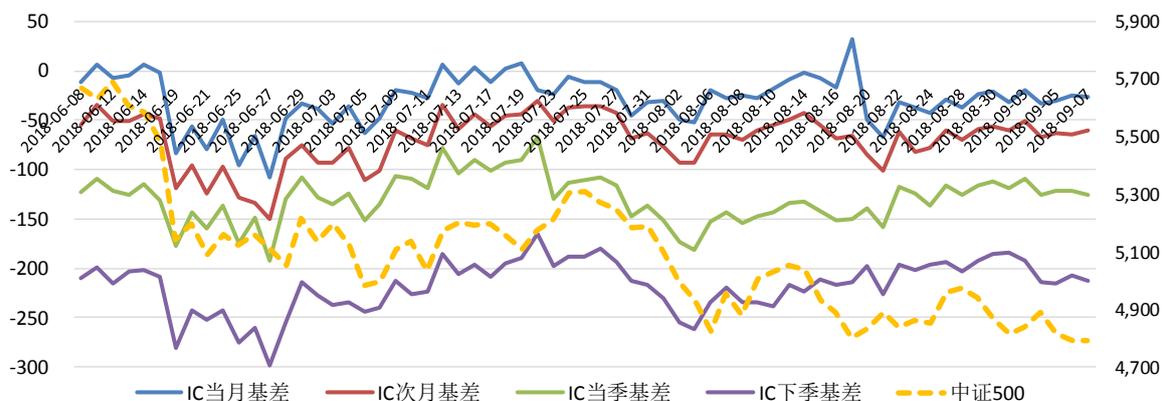
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 6: IH 各合约期现基差走势



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

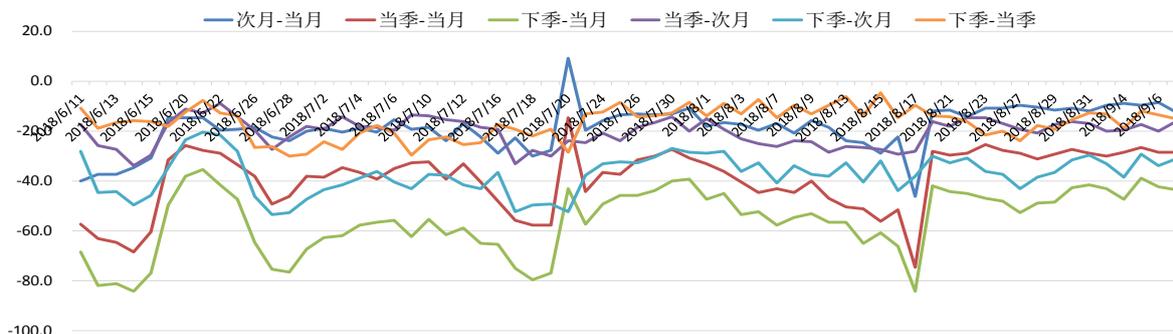
图 7: IC 各合约期现基差走势



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

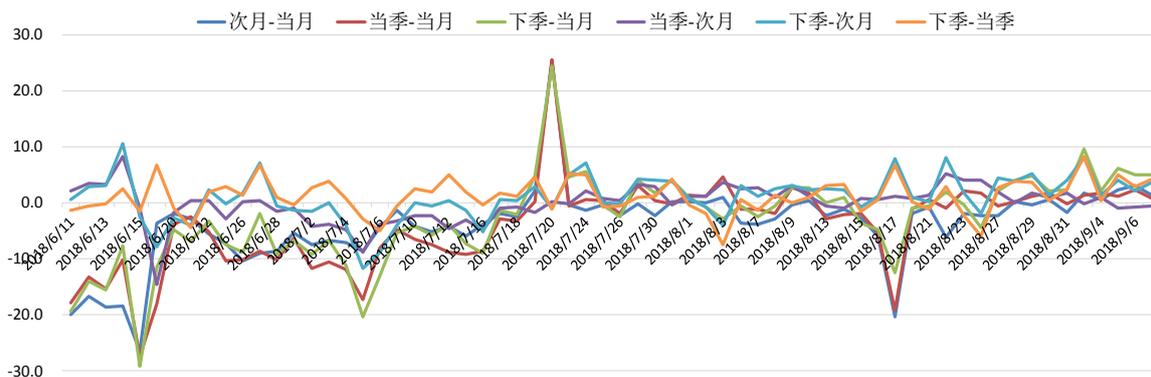
2.3 IC 合约远-近价差震荡走弱

图 8：IF 各合约跨期价差走势



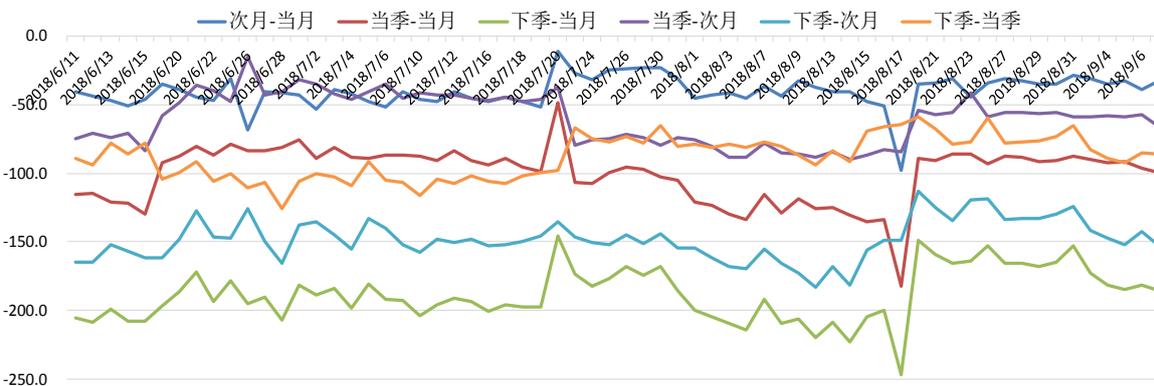
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 9：IH 各合约跨期价差走势



数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 10：IC 各合约跨期价差走势



数据来源：Wind，兴证期货研发部

2.4 跨品种比值先扬后抑

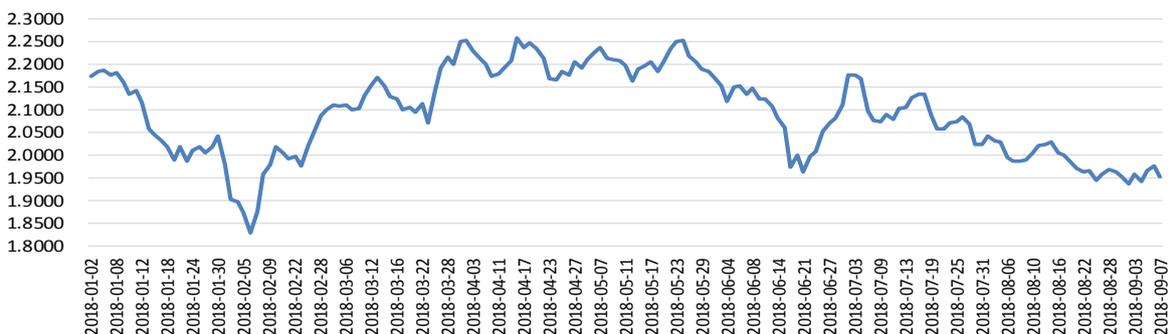
上周市场冲高回落，三大期指中 IC 跌幅较小，IF 跌幅较大，IF/IH、IC/IF 及 IC/IH 先扬后抑。上周五收盘 IF/IH 主力合约点数比值回落至 1.3406，IC/IF 主力合约点数比值小幅回升至 1.4558，IC/IH 主力合约比值小幅回升至 1.9516。

图 11: IC/IF 主力合约比值走势



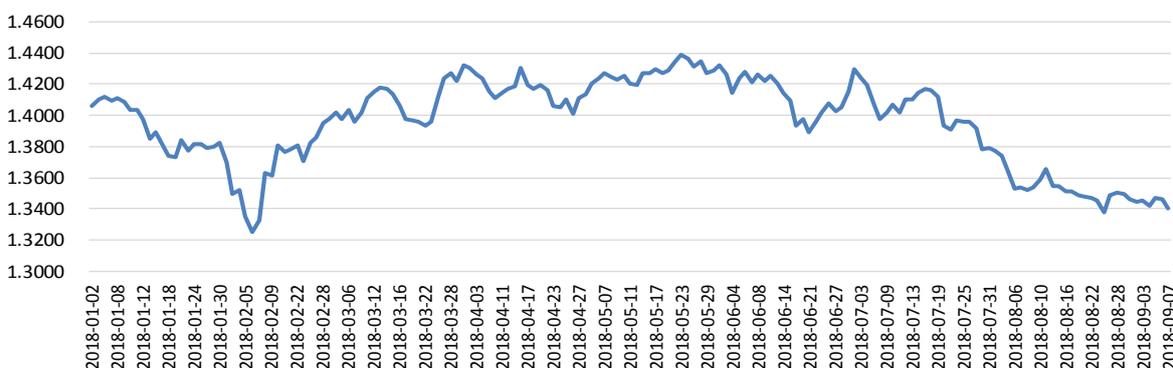
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 12: IC/IH 主力合约比值走势



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

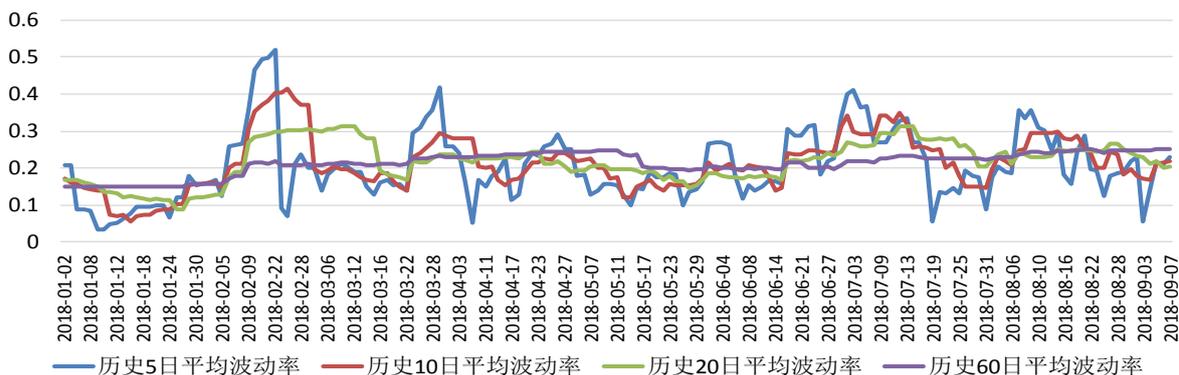
图 13: IF/IH 主力合约比值走势



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

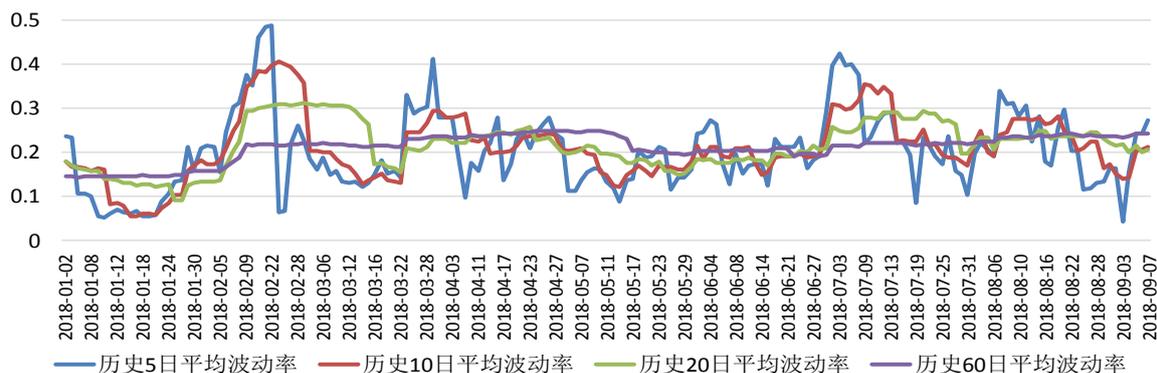
2.5 IF 及 IH 短期波动率上升

图 14: IF 主力波动率走势



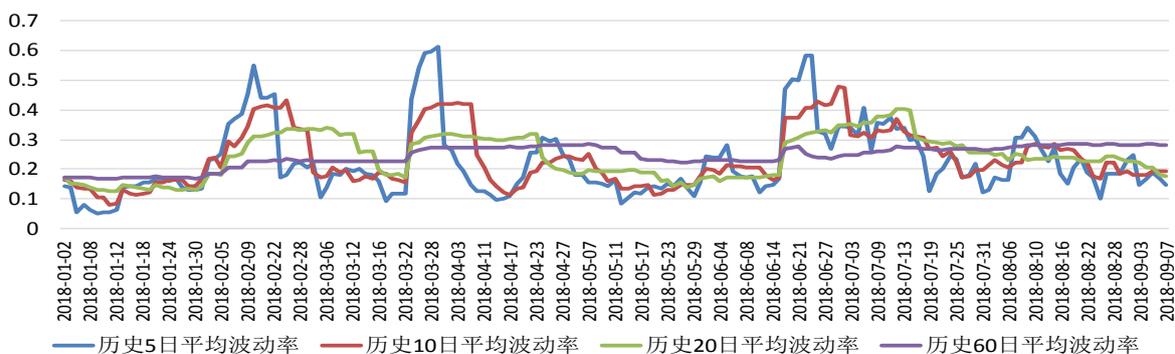
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 15: IH 主力波动率走势



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 16: IC 主力波动率走势



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

2.6 市场资金观望情绪较重

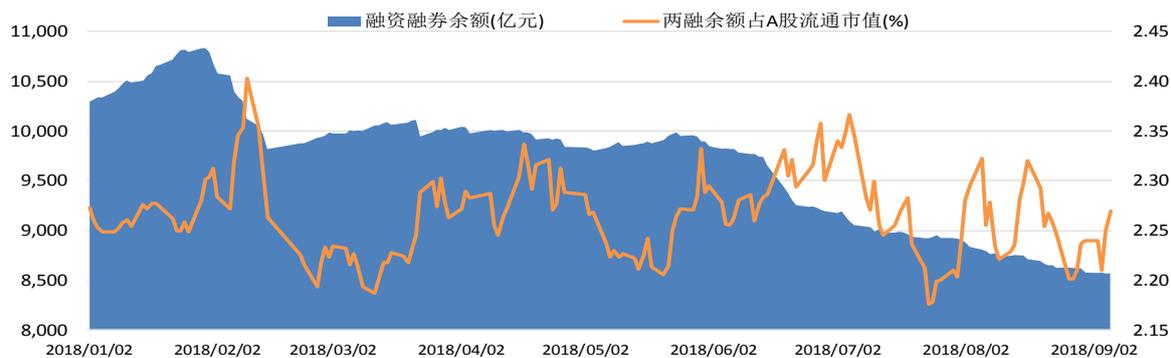
上周股市冲高回落，市场资金观望情绪较重。上周五在岸人民币兑美元收盘报 6.8379，周累计下跌 80 点，结束两周连涨。沪股通及深股通流入步伐暂缓，上周分别净流出 8.5427、0.0049 亿元。同时两融余额继续走低，截止 9 月 6 日的两融余额为 8568.09 亿元，较 8 月 31 日减少 7.65 亿元。

图 17：沪股通及深股通



数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 18：两融余额



数据来源：Wind，兴证期货研发部

3. 走势展望

上周股票市场冲高回落，各大指数普跌，沪指最终收于 2702.30 点，收跌 0.84%，成交继续低迷。深成指收跌 1.69%，创业板指周跌 0.69%。行业板块多数收跌，仅有国防军工、农林牧渔、煤炭、计算机及电力设备收涨，家电、电子元器件、轻工制造、建材领跌。三大指数集体走弱，市盈率延续走低。市场资金观望情绪较重，沪股通及深股通流入步伐暂缓，上周分别净流出，同时两融余额继续走低。

三大期指集体收跌，其中 IC 跌幅略小，IF 跌幅较大，IF1809 合约上周下跌 1.47%，IH1809 合约下跌 1.36%，IC1809 合约上周下跌 0.56%，其中 IF 及 IH 短期波动率上升。从期指持仓及成交量能来看，市场避险情绪有所上升，三大期指持仓均有所走高，尤其 IF 及 IC 增仓明显。从期指基差来看，IF 及 IH 期现价差震荡偏强，IC 合约近月贴水小幅收窄，远月贴水有所走扩。从市场风格来看，消费板块领跌，IF/IH 继续回落，IC/IF 及 IC/IH 小幅回升，其中 IC/IH 主力合约比值继续处于 2 以下。

综合来看，上周受到全球贸易局势及外部市场波动干扰，股市避险情绪上升。资金面上，大多数期限资金利率上行，资金面略趋紧。基本面则多空交织，财新 PMI 表现疲软，进出口数据好于预期，而国常会明确社保改革总体上不增加企业负担利好企业。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。

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。