

兴证期货·研发中心

2018年9月11日 星期二

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: 震荡走低

沪指上个交易日震荡走低, 深成指及创业板指双双刷新四年来新低, 行业中仅有燃气小幅收红, 家居用品、电信、电子元器件、食品领跌。

	最新价	1日%	5日%
沪深300	3230.07	-1.45	-2.76
沪综指	2669.49	-1.21	-1.88
深成指	8158.49	-1.97	-3.51
上证50	2413.43	-0.99	-2.13
中证500	4704.88	-1.81	-2.77
国债指数	166.61	0.01	-0.01

分类指数	最新价	1日%	5日%
能源	1746.10	-0.37	1.11
材料	1985.76	-2.07	-4.55
工业	1956.16	-1.24	-2.59
可选	4476.25	-1.41	-4.01
消费	12270.80	-0.68	-2.95
医药	9970.45	-1.85	-1.93
金融	5332.15	-0.94	-1.89
信息	1783.78	-1.87	-1.69
电信	2452.86	-2.06	-2.14
公用	1763.55	-0.58	-1.54

期指市场: 集体下跌

主力合约 IF1809、IH1809、IC1809, 涨幅分别为 -1.16%, -0.82%, -1.47%。

利率	最新价	1日%	5日%
同业拆放(隔夜)	2.57	-0.69	13.00
同业拆放(3个月)	2.84	-0.32	-1.56

外盘市场: 涨跌不一

美股涨跌不一

欧股收高

港股收低

● 后市展望及策略建议

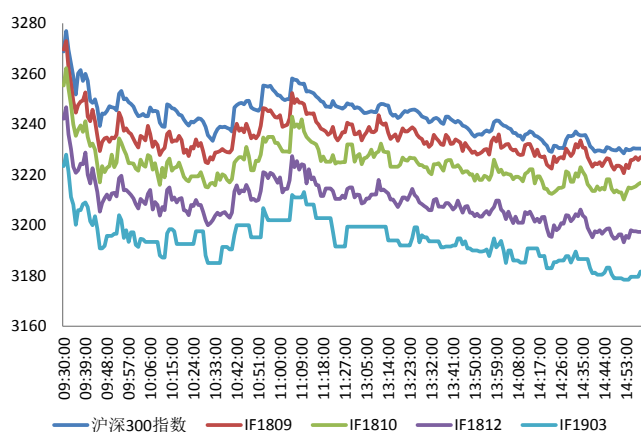
综合来看, 上日三大期指集体收跌, IC 跌幅较大, 但合约期现价差略有走强, 且期指持仓均有所减少, 情绪并未明显走弱。上日公布的 CPI 环比上行, PPI 连续下滑, 人民币汇率有所走低, 本周市场将继续重点关注外部贸易局势及多项经济数据公布, 不确定性压制风险偏好, 预计股指维持低位震荡格局, 建议期指暂时观望或以对冲思路为主。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析:

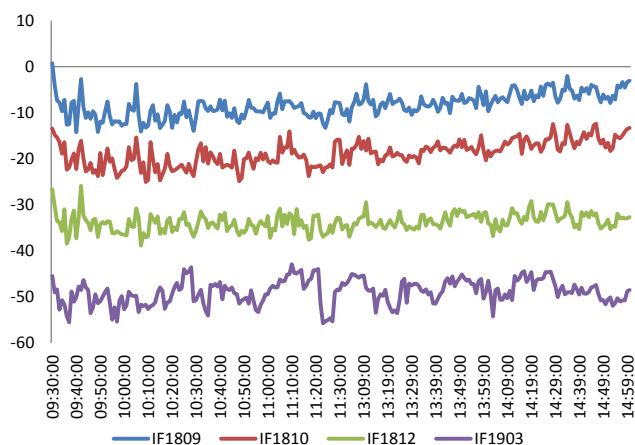
主力合约 IF1809、IH1809、IC1809，
涨幅分别为-1.16%， -0.82%， -1.47%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



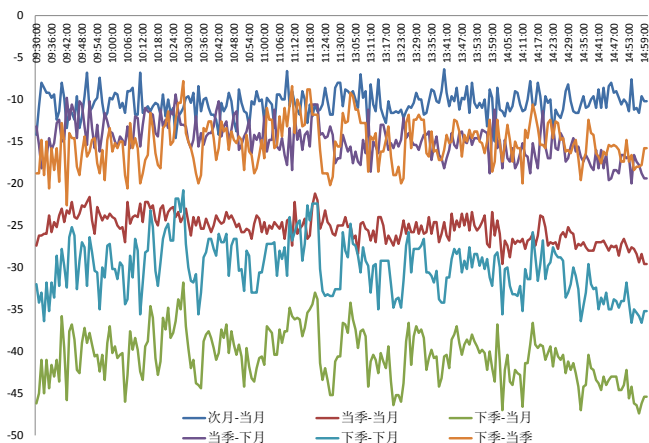
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



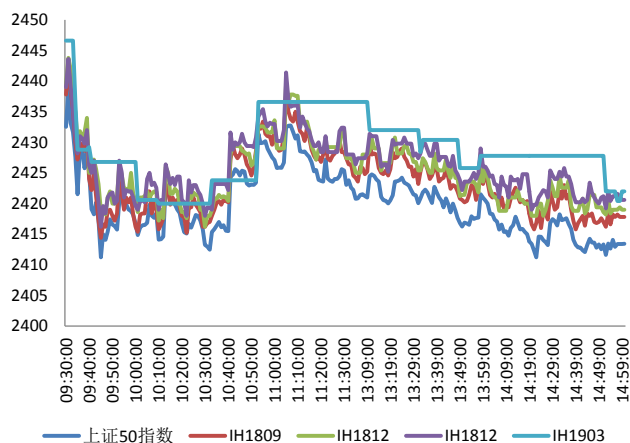
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



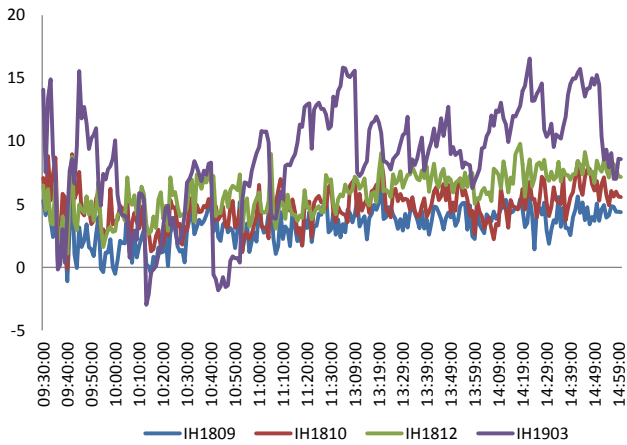
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



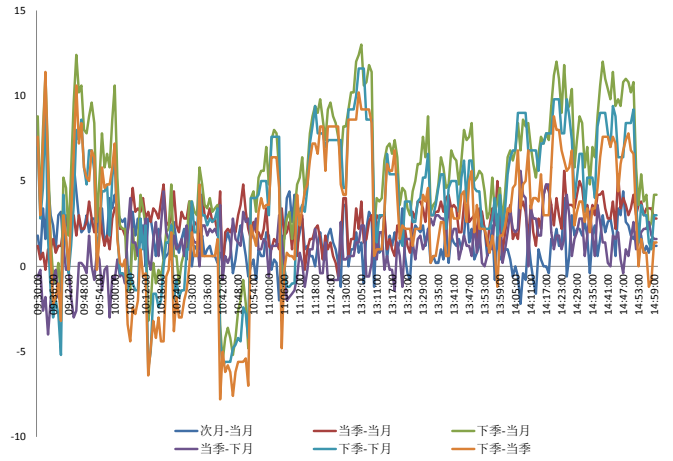
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



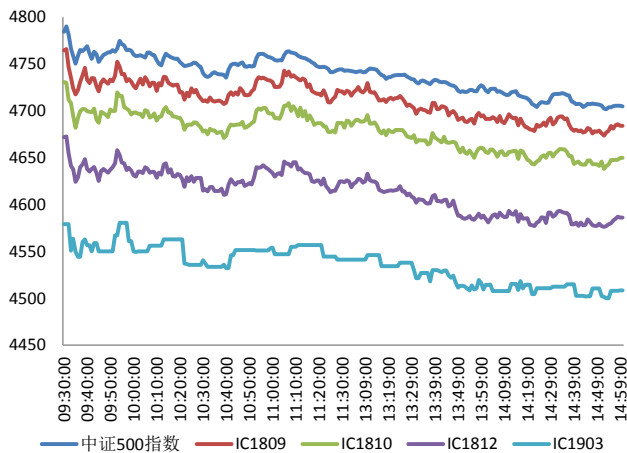
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



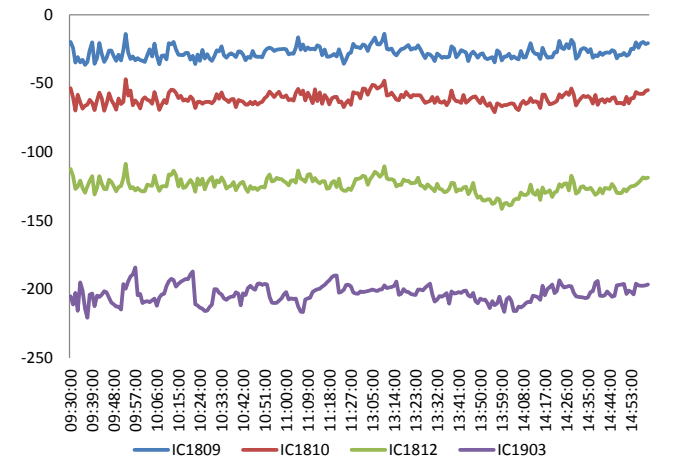
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

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 10 日股指期货各合约升贴水情况

2018-9-10	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	2018/9/7 升贴水	2018/9/7 升贴水率
IF1809.CFE	3,227.0	3,230.1	-3.1	-0.09%	2018-09-21	9	-2.55%	-4.4	-0.14%
IF1810.CFE	3,216.8	3,230.1	-13.3	-0.41%	2018-10-19	23	-4.32%	-16.6	-0.51%
IF1812.CFE	3,197.4	3,230.1	-32.7	-1.01%	2018-12-21	68	-3.60%	-32.8	-1.00%
IF1903.CFE	3,181.6	3,230.1	-48.5	-1.50%	2019-03-15	125	-2.91%	-47.8	-1.46%
IH1809.CFE	2,417.8	2,413.4	4.4	0.18%	2018-09-21	9	4.87%	3.9	0.16%
IH1810.CFE	2,419.0	2,413.4	5.6	0.23%	2018-10-19	23	2.43%	5.3	0.22%
IH1812.CFE	2,420.6	2,413.4	7.2	0.30%	2018-12-21	68	1.06%	4.7	0.19%
IH1903.CFE	2,422.0	2,413.4	8.6	0.36%	2019-03-15	125	0.69%	8.9	0.37%
IC1809.CFE	4,684.2	4,704.9	-20.7	-0.44%	2018-09-21	9	-11.82%	-26.8	-0.56%
IC1810.CFE	4,650.0	4,704.9	-54.9	-1.17%	2018-10-19	23	-12.27%	-59.8	-1.25%
IC1812.CFE	4,586.2	4,704.9	-118.7	-2.52%	2018-12-21	68	-8.98%	-126.2	-2.63%
IC1903.CFE	4,508.4	4,704.9	-196.5	-4.18%	2019-03-15	125	-8.08%	-212.6	-4.44%

资料来源：Wind，兴证期货研发部

表 2 2018 年 9 月 10 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	24926	-5955	41077	-1454	26750	-1264	31700	-1212	-52
IF1810.CFE	1413	-134	2991	283					
IF1812.CFE	2575	-109	11166	461	7992	289	9600	505	-216
IF1903.CFE	240	-76	1777	40					
IF总计	29154	-6274	57011	-670					
IH1809.CFE	13760	-3802	17122	-977	11721	-534	13146	-592	58
IH1810.CFE	756	132	1107	205					
IH1812.CFE	1120	-493	5219	77					
IH1903.CFE	28	-30	521	-11					
IH总计	15664	-4193	23969	-706					
IC1809.CFE	13075	-3481	29571	-1484	22576	-1185	23220	-1163	-22
IC1810.CFE	1102	35	3005	345					
IC1812.CFE	1860	76	13528	608	11928	454	11827	529	-75
IC1903.CFE	214	45	2179	86					
IC总计	16251	-3325	48283	-445					

资料来源：中金所，兴证期货研发部

1.2 外盘市场：涨跌不一

周一，美国总统特朗普：美国 GDP 增速（4.2%）为逾 100 年来首次高于失业率（3.9%）。加拿大外交部长弗里兰发言人：外交部长弗里兰将于周二在华盛顿与美国贸易代表莱特希泽会面，讨论北美自由贸易协定（NAFTA）。美联储博斯蒂克（2018 年 FOMC 票委）：美联储在政策上是独立的。欧盟首席脱欧谈判官巴尼耶：在 6-8 周达成脱欧协议是现实的。欧盟贸易专员 Malstrom：将于九月末与美国贸易代表会面。英国 7 月 GDP 环比增 0.3%，预期增 0.1%，前值增 0.1%；三个月 GDP 环比增 0.6%，预期增 0.5%，前值增 0.4%。俄罗斯财政部副部长柯里切夫：俄罗斯当前市场波动并非系统性的，而是暂时的；俄罗斯 2018 年 CPI 高于 3.5% 的可能性并不很高。土耳其央行调查：预计土耳其今年年底 CPI 预期为 19.61%，此前为 16.45%；截至今年年底 GDP 增速为 3.4%，此前为 3.9%。印度官员：印度政府对卢比的下跌感到担忧，将采取措施控制卢比贬值；国家正积极采取方式降低经常帐赤字。

美股涨跌不一：

截止收盘，美国三大股指涨跌不一，苹果、波音股价走低令道指收跌。紧张的国际贸易局势仍是市场关注焦点。纳指和标普 500 指数结束四日连跌走势。苹果跌逾 1%，担忧加征关税将致产品涨价。阿里巴巴跌 3.7%，创逾一年新低。截至收盘，道指跌 0.23%，报 25857.07 点；标普 500 指数涨 0.19%，报 2877.13 点；纳指涨 0.27%，报 7924.16 点。

欧股收高：

截止收盘，欧洲三大股指集体上涨。英国富时 100 指数收涨 0.02%，报 7279.30 点；法国 CAC40 指数收涨 0.33%，报 5269.63 点；德国 DAX 指数收涨 0.22%，报 11986.34 点。

港股收低：

截止收盘，香港恒生指数收盘跌 1.33% 报 26613.42 点，盘中一度跌超 1.9%，并刷新 14 个月新低；国企指数跌 1.19%，报 10433.62 点；红筹指数跌 1.21%，报 4215.51 点；大市成交降至 929 亿港元，前一交易日 1105.27 为亿港元。

2. 走势展望

2.1 正面因素

广东发布《关于印发广东省降低制造业企业成本支持实体经济发展若干政策措施（修订版）的通知》。上海市长应勇主持召开市政府常务会议，部署深化服务贸易创新发展试点，探索实施上海自贸试验区跨境服务贸易负面清单管理模式；研究落实今年第三批降低工商业电价，为企业降本减负。工信部：稀土资源需要政府管控，但更需要市场机制的调节，要强化六大稀土集团的管控能力，同时，形成两到三家深加工龙头企业，真正发挥行业的主导作用。江苏印发《关于加快全省化工钢铁煤电行业转型升级高质量发展的实施意见》，今后3年江苏将关停环保不达标、安全隐患大的化工企业1000家。

2.2 风险因素

国君宏观：不只中国，美、欧、日等主要经济体产出缺口均已进入正区间，警惕新一轮全球性通胀；华泰宏观：生猪疫情加速扩散，是未来通胀超预期上行的最大风险因素之一。在岸人民币兑美元 16:30 收盘报 6.8655，刷新 8 月 24 日以来新低，较上一交易日跌 276 点，创一个月最大跌幅。人民币兑美元中间价调贬 177 个基点，报 6.8389。

2.3 投资建议

沪指上个交易日震荡走低，深成指及创业板指双双刷新四年来新低，行业中仅有燃气小幅收红，家居用品、电信、电子元器件、食品领跌。综合来看，上日三大期指集体收跌，IC 跌幅较大，但合约期现价差略有走强，且期指持仓均有所减少，情绪并未明显走弱。上日公布的 CPI 环比上行，PPI 连续下滑，人民币汇率有所走低，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，不确定性压制风险偏好，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		\$3117.95 --
09/08/2018 11:02	贸易余额人民币	Aug	204.95b	179.75b		176.96b --
09/08/2018 11:02	出口同比人民币	Aug	5.70%		7.90%	6.00% --
09/08/2018 11:02	进口同比人民币	Aug	12.10%		18.80%	20.90% --
09/08/2018 12:08	贸易余额	Aug	\$31.00b	\$27.91b		\$28.05b --
09/08/2018 12:08	出口同比	Aug	10.00%		9.80%	12.20% --
09/08/2018 12:08	进口同比	Aug	17.70%		20.00%	27.30% --
09/10/2018 09:30	PPI同比	Aug	4.00%		4.10%	4.60% --
09/10/2018 09:30	CPI 同比	Aug	2.10%		2.30%	2.10% --
09/10/2018 09:15	货币供应M1年同比	Aug	5.30% --			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 09:18	外国直接投资同比人民币	Aug	--	--		14.90% --
09/10/2018 09:15	总融资人民币	Aug	1300.0b	--		1041.5b --
09/10/2018 09:15	New Yuan Loans CNY	Aug	1400.0b	--		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	6.10% --			6.00% --
09/14/2018 10:00	工业生产 年迄今(同比)	Aug	6.50% --			6.60% --
09/14/2018 10:00	固定资产除农村年迄今同比	Aug	5.60% --			5.50% --
09/15/2018 09:30	New Home Prices MoM	Aug	--	--		1.21% --

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。