

兴证期货·研发中心

2018年9月12日 星期三

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: 缩量震荡

沪指上个交易日缩量震荡, 能源设备、机场、航天军工、电脑硬件领涨, 钢铁、建材、化肥农药、煤炭领跌。

	最新价	1日%	5日%
沪深300	3224.21	-0.18	-4.15
沪综指	2664.80	-0.18	-3.12
深成指	8159.89	0.02	-4.61
上证50	2398.77	-0.61	-4.07
中证500	4702.90	-0.04	-3.83
国债指数	166.62	0.01	0.05

分类指数	最新价	1日%	5日%
能源	1748.91	0.16	-0.09
材料	1948.62	-1.87	-6.62
工业	1962.11	0.30	-3.22
可选	4476.08	0.00	-4.88
消费	12332.97	0.51	-3.63
医药	10025.62	0.55	-1.89
金融	5300.66	-0.59	-3.98
信息	1705.16	-4.41	-5.83
电信	2353.29	-4.06	-4.13
公用	1764.16	0.04	-2.47

期指市场: 涨跌不一

主力合约 IF1809、IH1809、IC1809, 涨幅分别为 -0.24%, -0.84%, 0.21%。

外盘市场: 涨跌不一

美股收高

欧股涨跌不一

港股收低

利率	最新价	1日%	5日%
同业拆放(隔夜)	2.59	0.66	18.00
同业拆放(3个月)	2.85	0.21	-1.04

● 后市展望及策略建议

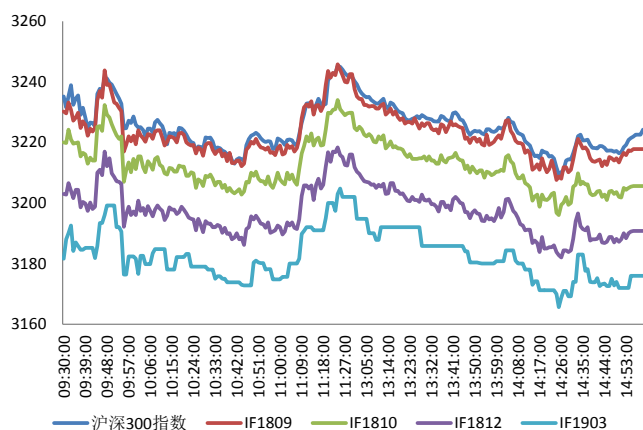
综合来看, 上日三大期指中 IC 小幅收涨, 持仓略减且合约贴水有所收窄, IF 及 IH 走势偏弱, 期现价差在尾盘小幅走弱, 持仓有所增加。本周市场将继续重点关注外部贸易局势及经济数据公布, 不确定性压制风险偏好, 市场量能低迷, 但从期指来看市场预期并未明显走弱, 预计股指维持低位震荡格局, 建议期指暂时观望或以对冲思路为主。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析:

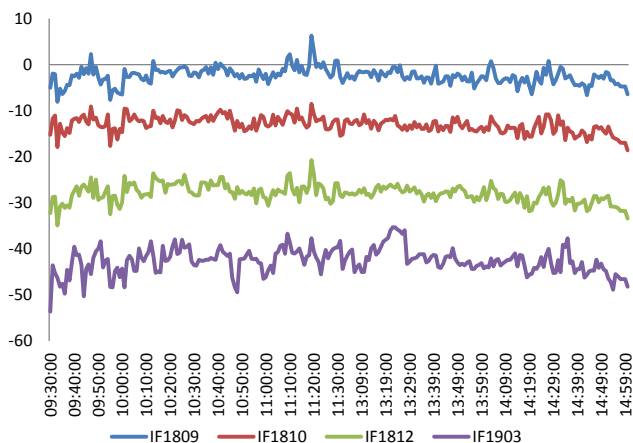
主力合约 IF1809、IH1809、IC1809，
涨幅分别为-0.24%， -0.84%， 0.21%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



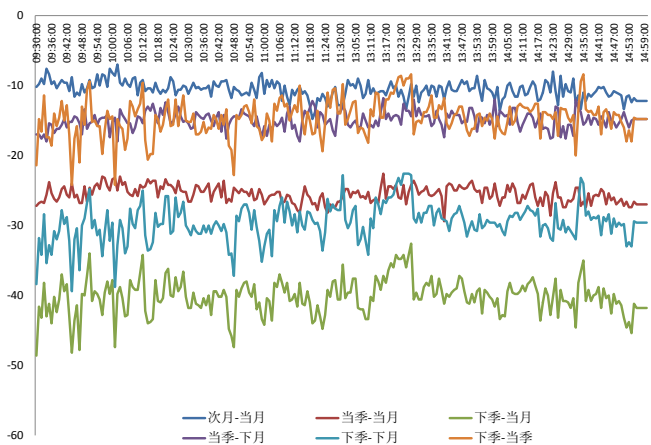
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



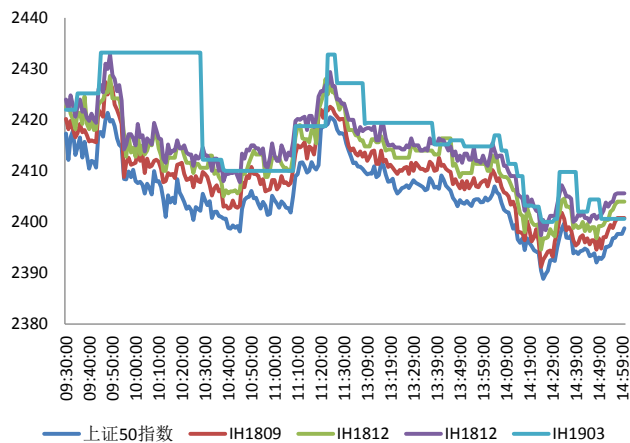
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



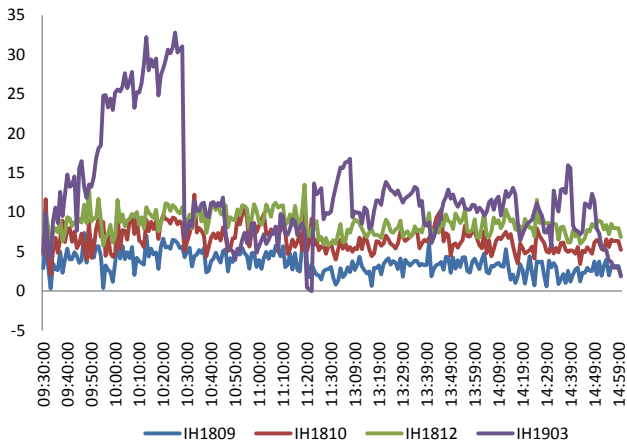
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



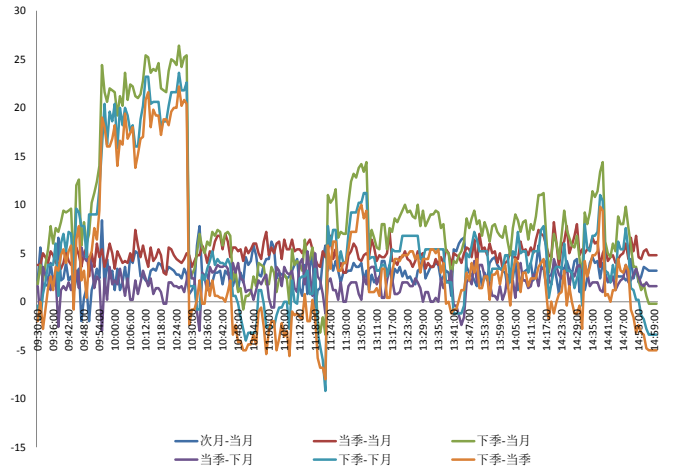
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



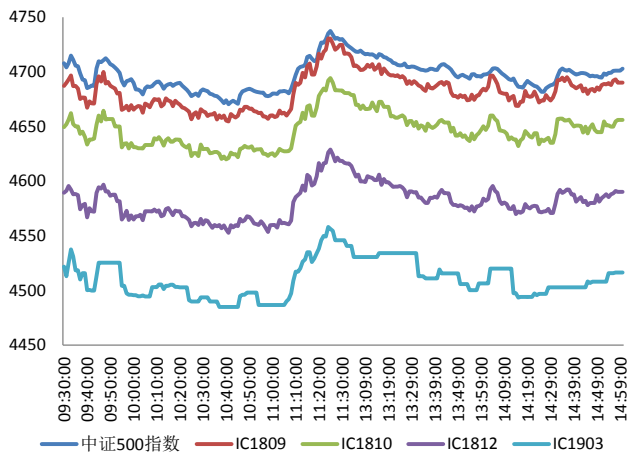
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



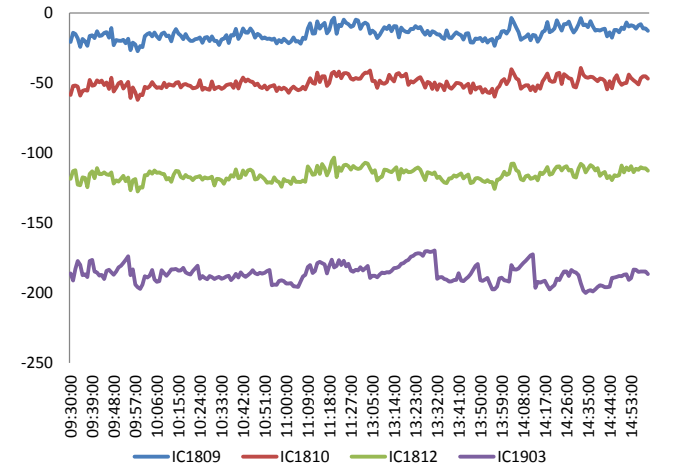
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

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 11 日股指期货各合约升贴水情况

2018-9-11	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	2018/9/10 升贴水	2018/9/10 升贴水率
IF1809.CFE	3,219.0	3,224.2	-5.2	-0.16%	2018-09-21	8	-4.89%	-3.1	-0.09%
IF1810.CFE	3,207.2	3,224.2	-17.0	-0.53%	2018-10-19	22	-5.80%	-13.3	-0.41%
IF1812.CFE	3,191.2	3,224.2	-33.0	-1.02%	2018-12-21	67	-3.70%	-32.7	-1.01%
IF1903.CFE	3,174.6	3,224.2	-49.6	-1.54%	2019-03-15	124	-3.00%	-48.5	-1.50%
IH1809.CFE	2,398.4	2,398.8	-0.4	-0.02%	2018-09-21	8	-0.46%	4.4	0.18%
IH1810.CFE	2,402.0	2,398.8	3.2	0.13%	2018-10-19	22	1.48%	5.6	0.23%
IH1812.CFE	2,404.0	2,398.8	5.2	0.22%	2018-12-21	67	0.79%	7.2	0.30%
IH1903.CFE	2,406.0	2,398.8	7.2	0.30%	2019-03-15	124	0.59%	8.6	0.36%
IC1809.CFE	4,694.4	4,702.9	-8.5	-0.18%	2018-09-21	8	-5.47%	-20.7	-0.44%
IC1810.CFE	4,652.2	4,702.9	-50.7	-1.08%	2018-10-19	22	-11.86%	-54.9	-1.17%
IC1812.CFE	4,594.4	4,702.9	-108.5	-2.31%	2018-12-21	67	-8.33%	-118.7	-2.52%
IC1903.CFE	4,512.0	4,702.9	-190.9	-4.06%	2019-03-15	124	-7.92%	-196.5	-4.18%

资料来源：Wind，兴证期货研发部

表 2 2018 年 9 月 11 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	26259	1333	40095	-982	26420	-314	31164	-522	208
IF1810.CFE	1800	387	3874	883					
IF1812.CFE	2831	256	11838	672	8349	389	10146	562	-173
IF1903.CFE	203	-37	1826	49					
IF总计	31093	1939	57633	622					
IH1809.CFE	15003	1243	17569	447	11941	220	13306	174	46
IH1810.CFE	658	-98	1214	107					
IH1812.CFE	1357	237	5550	331					
IH1903.CFE	46	18	544	23					
IH总计	17064	1400	24877	908					
IC1809.CFE	13708	633	28492	-1079	21488	-1088	22435	-771	-317
IC1810.CFE	1233	131	3474	469					
IC1812.CFE	1672	-188	13876	348	12202	349	12160	361	-12
IC1903.CFE	201	-13	2263	84					
IC总计	16814	563	48105	-178					

资料来源：中金所，兴证期货研发部

1.2 外盘市场：涨跌不一

周二，据外媒：英国和欧盟准备举行领导人会议签署英国脱欧协议，脱欧协议会议可能在 11 月中期举行。英国央行行长卡尼任期将延长至 2020 年 1 月底，卡尼的任期原本将在 2019 年 6 月底届满。英国首相特雷莎·梅发言人：首相周一晚间就脱欧问题与欧洲理事会主席图斯克展开了积极且具有建设性的讨论；英国立场有所改变，希望欧盟也能如此。欧元区二季度就业人数同比升 1.5%，前值升 1.4%修正为升 1.5%；环比升 0.4%，前值升 0.4%；欧元区 9 月 ZEW 经济景气指数-7.2，前值-11.1。英国 8 月失业率 2.6%，前值 2.5%；8 月失业金申请人数增加 0.87 万人。OECD 领先指标预示发达经济体增速将放缓。美银美林：在过去 6 个月里，全球各地央行的加息累计数量几乎与雷曼事件之前的水平相当。阿根廷央行：维持七天期 LELIQ 在 60%不变。NYMEX 原油期货收涨 3.51%，报 69.91 美元/桶，创逾一周新高；布伦特原油期货收涨 2.75%，报 79.5 美元/桶，创逾三个月以来新高；飓风带来的美国东海岸的混乱、美国制裁伊朗、美国上周 API 原油库存降幅超过预期等因素均利好油价。COMEX 黄金期货收涨 0.32%，报 1203.6 美元/盎司。美元指数回落，推高金价。COMEX 白银期货收跌 0.08%，报 14.17 美元/盎司，创两年半以来新低。伦敦基本金属多数下跌。

美股收高：

截止收盘，美国三大股指集体上涨，道指收涨逾 110 点。科技股领涨，截至收盘，道指涨 0.44%，报 25971.06 点；标普 500 指数涨 0.37%，报 2887.89 点；纳指涨 0.61%，报 7972.47 点。

欧股涨跌不一：

截止收盘，欧洲三大股指多数下跌。英国富时 100 指数收跌 0.08%，报 7273.54 点；法国 CAC40 指数收涨 0.27%，报 5283.79 点；德国 DAX 指数收跌 0.13%，报 11970.27 点。

港股收低：

截止收盘，香港恒生指数收盘跌 0.72%报 26422.55 点，盘中续创 14 个月新低；国企指数跌 0.96%报 10333.16 点，红筹指数跌 0.92%报 4176.91 点。大市成交降至 845.2 亿港元，前一交易日为 929 亿港元。中国台湾加权指数收盘涨 0.25%报 10752.30 点。

2. 走势展望

2.1 正面因素

习近平在符拉迪沃斯托克同普京举行会谈：中俄关系呈现更加积极的发展势头，进入更高水平、更快发展的新时期；中俄双方要深化共建“一带一路”和欧亚经济联盟对接合作，扩大能源、农业、科技创新、金融等领域合作。财政部：下半年来着力推进 PPP 规范发展，规范 PPP 项目库管理、规范国有金融企业投融资行为、守住财政承受能力“红线”、推进国际合作。发改委：部署加快清理规范转供电环节加价，打通降低一般工商业电价“最后一公里”；今年已出台 10 项降价措施，可减轻一般工商业企业电费支出超过 1000 亿元，超额完成 10% 降幅目标。河北省廊坊、沧州、保定、张家口 4 市拟上调天然气价格，调价方案分别是：沧州市上调 0.23 元/立方米、保定市上调 0.28 元/立方米、张家口市上调 0.35 元/立方米、廊坊市上调方案为 0.23 元/立方米。唐山天然气调整价格还在测算中。

2.2 风险因素

央行周二不开展公开市场操作，连续 15 日暂停逆回购操作；当日无逆回购到期，实现零投放零回笼；Shibor 全线上涨，7 天 Shibor 涨 0.7bp 报 2.6860%。人民币兑美元中间价调贬 99 个基点，报 6.8488，续创 8 月 27 日以来最低。

2.3 投资建议

沪指上个交易日缩量震荡，能源设备、机场、航天军工、电脑硬件领涨，钢铁、建材、化肥农药、煤炭领跌。综合来看，上日三大期指中 IC 小幅收涨，持仓略减且合约贴水有所收窄，IF 及 IH 走势偏弱，期现价差在尾盘小幅走弱，持仓有所增加。本周市场将继续重点关注外部贸易局势及经济数据公布，不确定性压制风险偏好，市场量能低迷，但从期指来看市场预期并未明显走弱，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% --
09/11/2018 08:01	人力资源调查	4Q	--		7%	10% --
09/11/2018 09:15	货币供应M1年同比	Aug	5.30%	--		5.10% --
09/11/2018 09:15	货币供应M2同比	Aug	8.60%	--		8.50% --
09/11/2018 09:15	New Yuan Loans CNY	Aug	1400.0b	--		1450.0b --
09/11/2018 09:15	货币供应M0年同比	Aug	3.90%	--		3.60% --
09/11/2018 09:18	外国直接投资同比人民币	Aug	--	--		14.90% --
09/11/2018 09:15	总融资人民币	Aug	1300.0b	--		1041.5b --
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。