

兴证期货·研发中心

2018年9月13日 星期四

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: 弱势震荡

沪指上个交易日延续弱势震荡, 多元金融、航天军工、文化传媒、软饮料领涨, 电信、酒类、医疗保健、制药领跌。

	最新价	1日%	5日%
沪深300	3202.02	-0.69	-2.91
沪综指	2656.11	-0.33	-1.78
深成指	8111.16	-0.70	-3.47
上证50	2381.39	-0.72	-2.45
中证500	4693.97	-0.19	-2.51
国债指数	166.57	-0.03	-0.01

分类指数	最新价	1日%	5日%
能源	1743.24	-0.32	1.09
材料	1952.14	0.18	-4.36
工业	1957.80	-0.22	-1.85
可选	4458.78	-0.39	-2.93
消费	12093.99	-1.94	-3.64
医药	9740.60	-2.84	-3.67
金融	5289.27	-0.22	-1.87
信息	1714.16	0.53	-7.63
电信	2383.57	1.29	-4.03
公用	1772.10	0.45	-0.95

#### 期指市场: 集体收跌

主力合约IF1809、IH1809、IC1809, 涨幅分别为-0.59%, -0.58%, -0.20%。

#### 外盘市场: 涨跌不一

美股涨跌不一

欧股收高

港股收低

利率	最新价	1日%	5日%
同业拆放(隔夜)	2.56	-1.27	18.16
同业拆放(3个月)	2.85	-0.07	-0.14

### ● 后市展望及策略建议

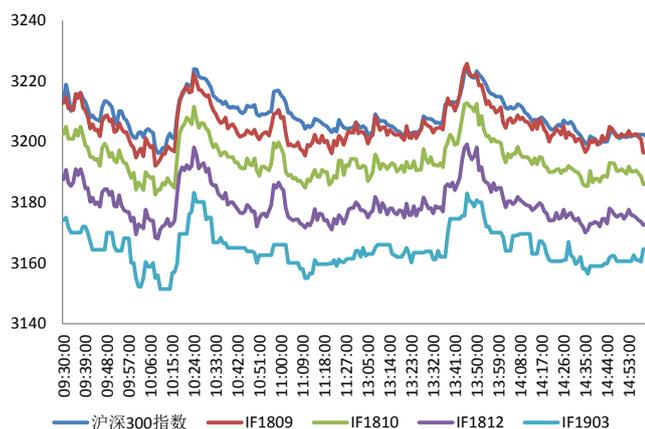
综合来看, 上日三大期指集体收跌, IF 跌幅较大且持仓有所增加, IC 跌幅较小但合约贴水小幅走扩, 从期指来看市场预期并未明显走弱。上日公布的金融数据好坏不一, 但美国再度释放贸易和谈的信号, 预计市场情绪略有好转, 今日股指或偏强震荡, 建议期指暂时观望为主。仅供参考。

# 1. 市场回顾

## 1.1 国内市场评析:

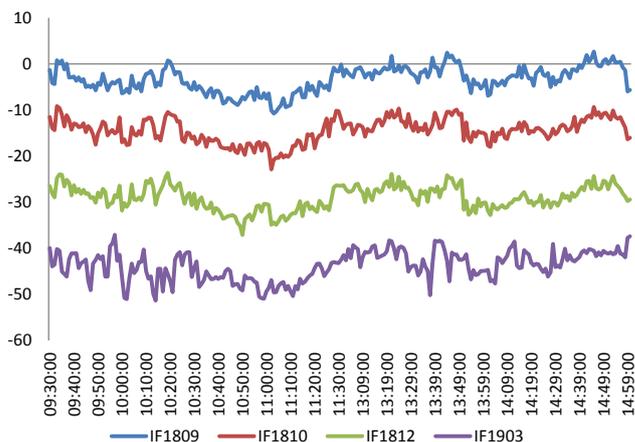
主力合约 IF1809、IH1809、IC1809，  
涨幅分别为-0.59%， -0.58%， -0.20%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



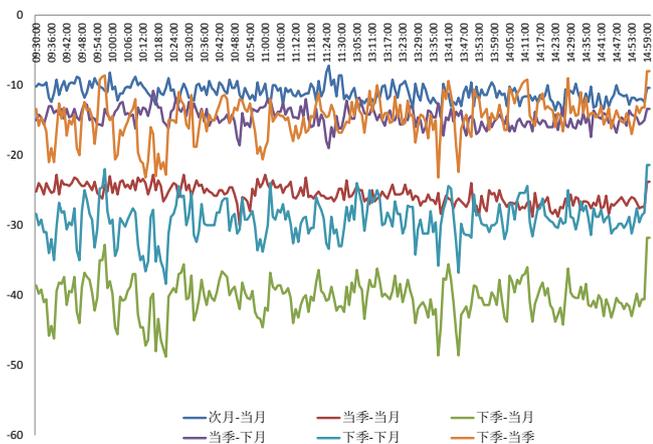
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



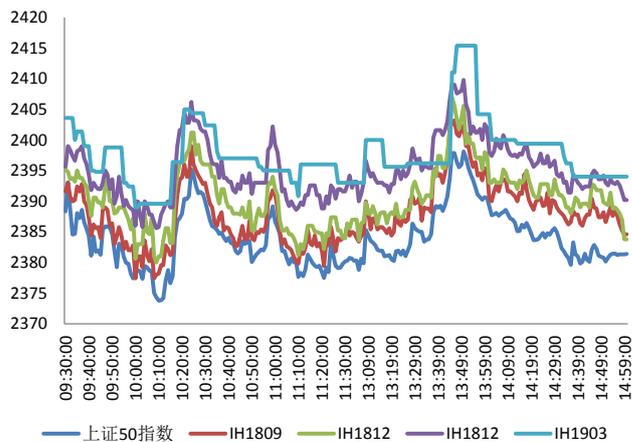
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



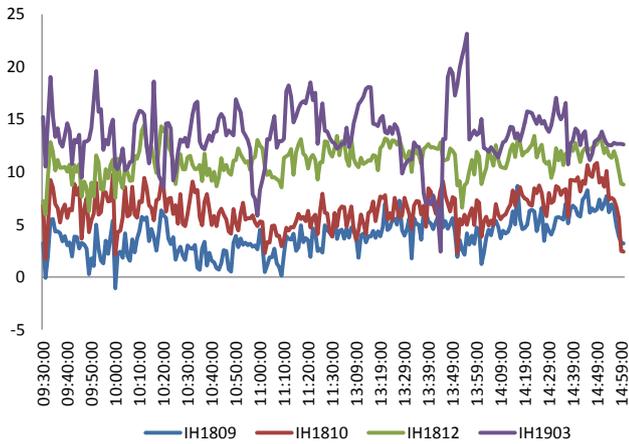
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



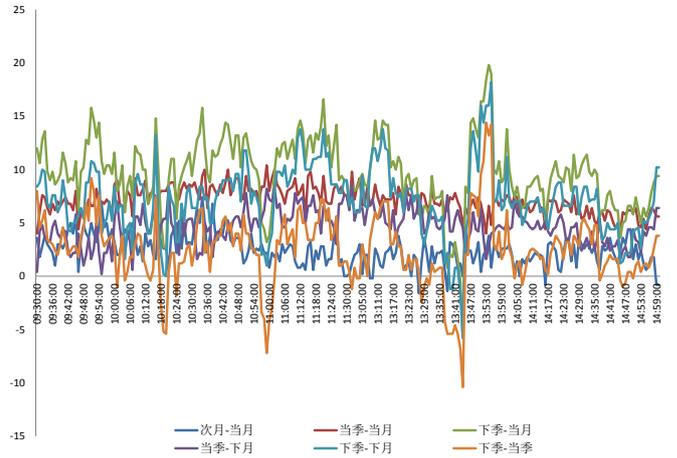
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



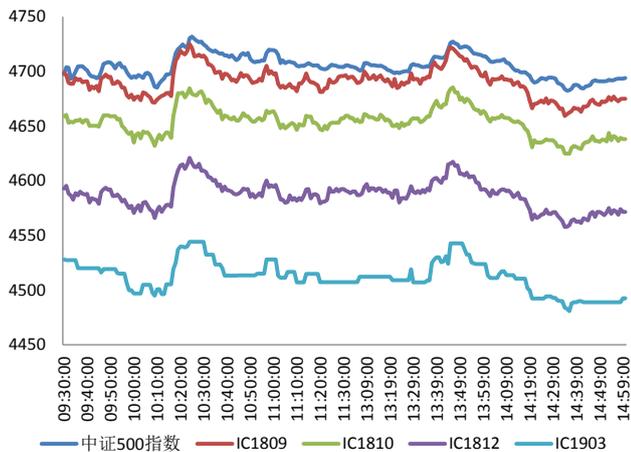
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



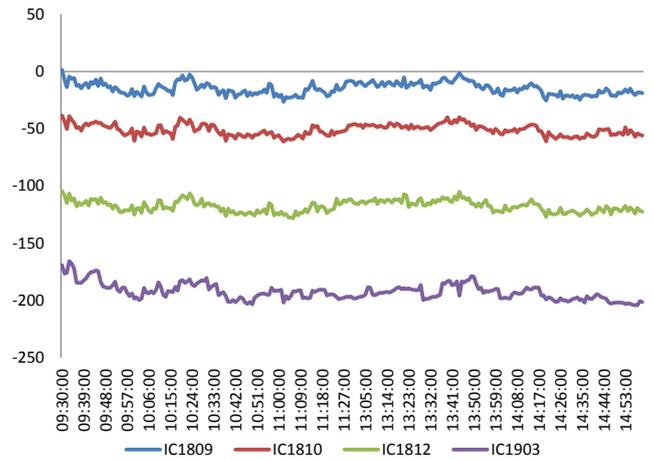
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

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 12 日股指期货各合约升贴水情况

2018-9-12	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	2018/9/11 升贴水	2018/9/11 升贴水率
IF1809.CFE	3,196.4	3,202.0	-5.6	<b>-0.18%</b>	2018-09-21	7	-6.07%	-5.2	<b>-0.16%</b>
IF1810.CFE	3,186.0	3,202.0	-16.0	<b>-0.50%</b>	2018-10-19	21	-5.77%	-17.0	<b>-0.53%</b>
IF1812.CFE	3,172.6	3,202.0	-29.4	<b>-0.92%</b>	2018-12-21	66	-3.37%	-33.0	<b>-1.02%</b>
IF1903.CFE	3,164.6	3,202.0	-37.4	<b>-1.17%</b>	2019-03-15	123	-2.30%	-49.6	<b>-1.54%</b>
IH1809.CFE	2,384.6	2,381.4	3.2	<b>0.13%</b>	2018-09-21	7	4.66%	-0.4	<b>-0.02%</b>
IH1810.CFE	2,383.8	2,381.4	2.4	<b>0.10%</b>	2018-10-19	21	1.17%	3.2	<b>0.13%</b>
IH1812.CFE	2,390.2	2,381.4	8.8	<b>0.37%</b>	2018-12-21	66	1.36%	5.2	<b>0.22%</b>
IH1903.CFE	2,394.0	2,381.4	12.6	<b>0.53%</b>	2019-03-15	123	1.04%	7.2	<b>0.30%</b>
IC1809.CFE	4,675.0	4,694.0	-19.0	<b>-0.40%</b>	2018-09-21	7	-13.97%	-8.5	<b>-0.18%</b>
IC1810.CFE	4,638.0	4,694.0	-56.0	<b>-1.19%</b>	2018-10-19	21	-13.74%	-50.7	<b>-1.08%</b>
IC1812.CFE	4,571.4	4,694.0	-122.6	<b>-2.61%</b>	2018-12-21	66	-9.57%	-108.5	<b>-2.31%</b>
IC1903.CFE	4,492.6	4,694.0	-201.4	<b>-4.29%</b>	2019-03-15	123	-8.44%	-190.9	<b>-4.06%</b>

资料来源：Wind，兴证期货研发部

表 2 2018 年 9 月 12 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	26701	<b>442</b>	39299	<b>-796</b>	26032	<b>-377</b>	30404	<b>-716</b>	339
IF1810.CFE	2092	<b>292</b>	4497	<b>623</b>					
IF1812.CFE	3074	<b>243</b>	12536	<b>698</b>	8840	<b>504</b>	10759	<b>631</b>	-127
IF1903.CFE	259	<b>56</b>	1939	<b>113</b>					
IF总计	32126	<b>1033</b>	58271	<b>638</b>					
IH1809.CFE	14373	<b>-630</b>	17150	<b>-419</b>	11632	<b>-251</b>	12966	<b>-273</b>	22
IH1810.CFE	719	<b>61</b>	1412	<b>198</b>					
IH1812.CFE	1359	<b>2</b>	5685	<b>135</b>					
IH1903.CFE	55	<b>9</b>	550	<b>6</b>					
IH总计	16506	<b>-558</b>	24797	<b>-80</b>					
IC1809.CFE	14078	<b>370</b>	27069	<b>-1423</b>	20251	<b>-1237</b>	20979	<b>-1426</b>	189
IC1810.CFE	1385	<b>152</b>	4161	<b>687</b>					
IC1812.CFE	1606	<b>-66</b>	14561	<b>685</b>	12762	<b>588</b>	12584	<b>424</b>	164
IC1903.CFE	207	<b>6</b>	2404	<b>141</b>					
IC总计	17276	<b>462</b>	48195	<b>90</b>					

资料来源：中金所，兴证期货研发部

## 1.2 外盘市场：涨跌不一

周三,美联储褐皮书:8月经济温和扩张;贸易担忧限制了一些企业的投资。美国8月PPI环比降0.1%,为一年半以来首次录得下滑,预期增0.2%,前值持平;同比增2.8%,预期增3.2%,前值增3.3%。美国8月核心PPI环比降0.1%,预期增0.2%,前值增0.1%;同比增2.3%,预期增2.7%,前值增2.7%。美国和加拿大重新恢复北美自由贸易协定谈判。美联储布拉德:收益率曲线倒挂有可能增加经济衰退的风险;通胀不太可能大增,美联储能监测通胀压力。阿根廷央行表示,将维持指标利率在60%不变至少到12月,并称央行将采取任何必要措施来控制通胀,以保证该国将继续履行偿债责任。欧元区7月工业产出环比降0.8%,预期降0.5%,前值降0.7%。欧盟委员会主席容克确认,欧盟计划取消欧盟层面的夏/冬令时规则,由各国自行决定是否继续采取夏/冬令时。英国首相特雷莎·梅:正在为达成对整个英国有益的脱欧协议而努力。

### 美股涨跌不一:

截止收盘,美国三大股指涨跌不一,苹果收跌1.24%,媒体称新款iPhone硬件缺乏突破。蔚来汽车上市首日收涨5.43%,报6.6美元,盘中一度跌逾14%,其发行价为6.26美元。美联储褐皮书称整体经济温和扩张。截至收盘,道指涨0.11%,报25998.92点;标普500指数涨0.04%,报2888.92点;纳指跌0.23%,报7954.23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0.55%,报7313.36点;法国CAC40指数收涨0.92%,报5332.13点;德国DAX指数收涨0.52%,报12032.30点。

### 港股收低:

截止收盘,香港恒生指数收盘跌0.28%报26349.36点,盘中续创14个月新低。国企指数跌0.91%,报10238.77点;红筹指数跌0.78%,报4144.48点。大市成交948.4亿港元,前一交易日为845.2亿港元。中国台湾加权指数收盘跌0.28%报10722.57点。

## 2. 走势展望

### 2.1 正面因素

央行重启逆回购操作，央行周三进行 600 亿元 7 天逆回购操作，结束连续 15 日暂停，当日无逆回购到期，净投放 600 亿元，Shibor 涨跌不一，短期品种转为下跌，7 天 Shibor 跌 1.1bp 报 2.6750%。李克强：食品药品等涉及人民群众生命安全的领域必须更加严格监管；不光要依法依规实施常规监管，还要利用新技术等手段，实现更加严格的全过程监管，同时强化企业的主体责任。民航局将于 9 月 27 日在京召开民航领域鼓励民间投资项目推介会，向社会推介北京新机场配套工程、呼和浩特新机场建设等项目，以吸引社会资本投资，推动民航供给侧结构性改革和民航行业高质量发展。联合国宽带数字发展委员会发布 2018 年版《宽带状况报告》，建议各国在宽带发展方面确立国家领导地位，并首次呼吁制定国家战略以推进安全使用人工智能。在政策面及需求面双重利好消息的提振下，近一周国内成品油批发环节涨幅达 150-300 元/吨不等。外媒：华为技术有限公司 (Huawei) 高级副总裁林睿琦指出，华为公司准备在俄罗斯建立 5G 网络，项目现在正在喀山市以实验方式进行。

### 2.2 风险因素

中国 8 月 M2 同比增 8.2%，预期 8.6%，前值 8.5%。8 月新增人民币贷款 1.28 万亿元，低于 1.40 万亿元预期，前值 1.45 万亿元。8 月社会融资规模增量为 1.52 万亿元，好于 1.3 万亿元预期，前值 1.04 万亿元。

### 2.3 投资建议

沪指上个交易日延续弱势震荡，缩量逼近熔断后低点，多元金融、航天军工、文化传媒、软饮料领涨，电信、酒类、医疗保健、制药领跌。综合来看，上日三大期指集体收跌，IF 跌幅较大且持仓有所增加，IC 跌幅较小但合约贴水小幅走扩，从期指来看市场预期并未明显走弱。上日公布的金融数据好坏不一，但美国再度释放贸易和谈的信号，预计市场情绪略有好转，今日股指或偏强震荡，建议期指暂时观望为主。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% --
09/12/2018 09:15	货币供应M1年同比	Aug	5.30%	--		5.10% --
09/12/2018 09:15	货币供应M2同比	Aug	8.60%	--		8.50% --
09/12/2018 09:15	New Yuan Loans CNY	Aug	1400.0b	--		1450.0b --
09/12/2018 09:15	货币供应M0年同比	Aug	3.90%	--		3.60% --
09/12/2018 09:18	外国直接投资同比人民币	Aug	--	--		14.90% --
09/12/2018 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。