

兴证期货·研发中心

2018年9月14日 星期五

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: 震荡收高

沪指上个交易日高开后 V 型反转, 燃气、石油天然气、保险、能源设备领涨, 制药、医疗保健、生物科技、机场领涨。

	最新价	1日%	5日%
沪深300	3236.57	1.08	-0.81
沪综指	2686.58	1.15	-0.19
深成指	8163.76	0.65	-1.93
上证50	2415.31	1.42	-0.03
中证500	4721.21	0.58	-1.51
国债指数	166.58	0.01	0.00

分类指数	最新价	1日%	5日%
能源	1778.40	2.02	3.40
材料	1972.83	1.06	-2.33
工业	1977.44	1.00	0.02
可选	4498.60	0.89	-0.58
消费	12161.57	0.56	-0.55
医药	9561.40	-1.84	-4.12
金融	5372.95	1.58	0.62
信息	1674.91	-2.29	-8.40
电信	2354.11	-1.24	-5.48
公用	1791.08	1.07	0.30

期指市场: 集体收涨

主力合约 IF1809、IH1809、IC1809, 涨幅分别为 1.11%, 1.29%, 0.93%。

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)	2.53	-1.06	1.44
同业拆放(3个月)	2.84	-0.11	-0.07

● 后市展望及策略建议

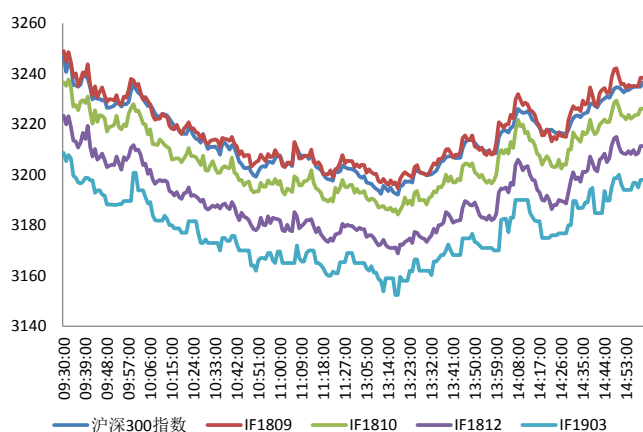
综合来看, 上日三大期指集体反弹, IH 涨幅略大, 合约期现价差有所走强, 但持仓均有所增加。社融企稳体现政策利好效果, 央行连续两日净投放资金面偏松, 中美贸易谈判再传缓和信号, 市场情绪有所好转, 上日量能稍有放大, 但风险偏好仍处低位, 追涨意愿有限, 建议期指暂时观望为主, 关注今日宏观数据的公布。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析:

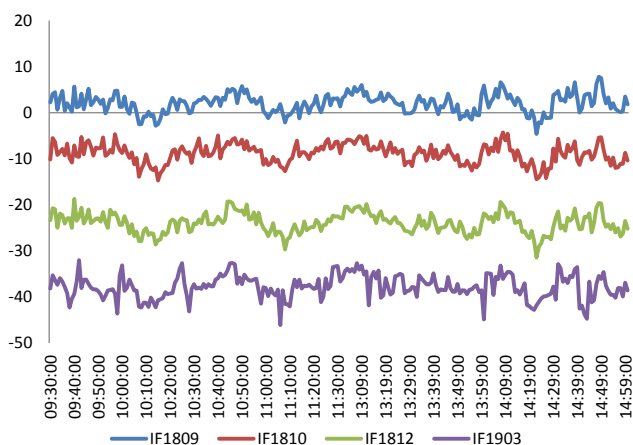
主力合约 IF1809、IH1809、IC1809，
涨幅分别为 1.11%，1.29%，0.93%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



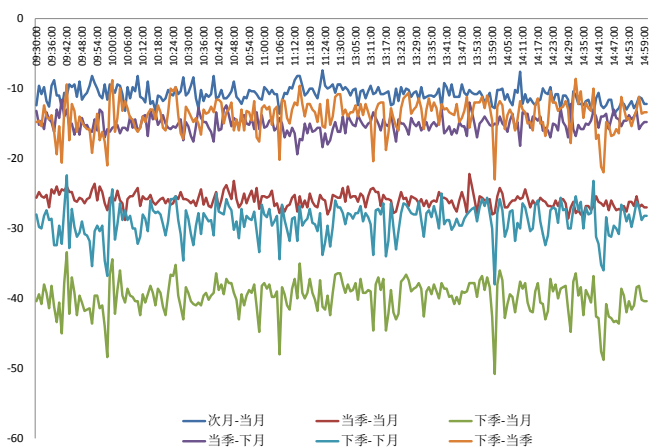
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



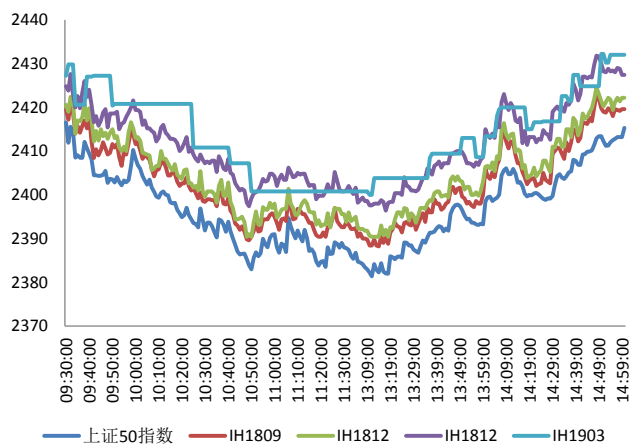
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



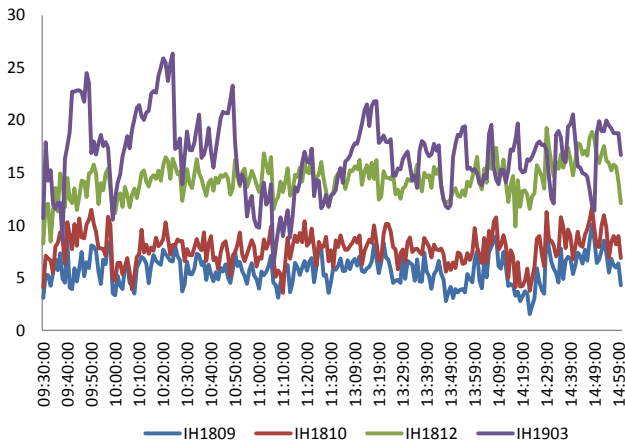
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



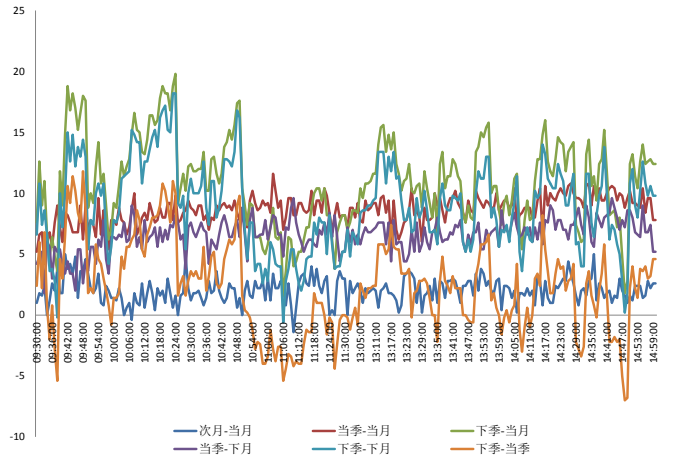
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



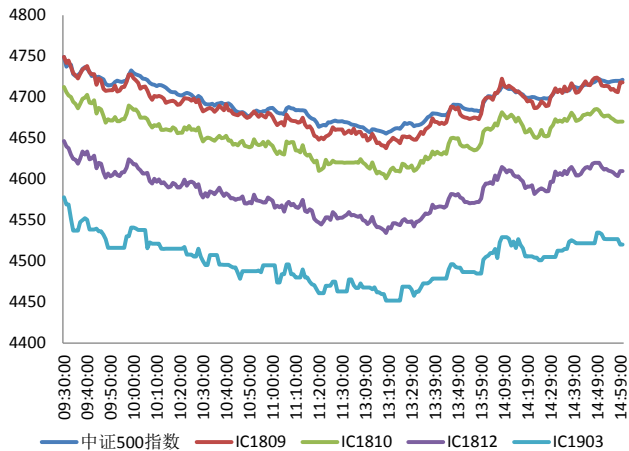
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



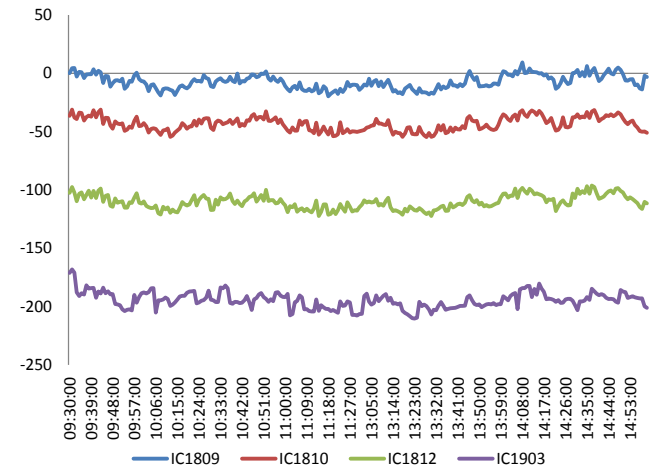
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

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 13 日股指期货各合约升贴水情况

2018-9-13	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	2018/9/12 升贴水	2018/9/12 升贴水率
IF1809.CFE	3,238.4	3,236.6	1.8	0.06%	2018-09-21	6	2.29%	-5.6	-0.18%
IF1810.CFE	3,226.2	3,236.6	-10.4	-0.32%	2018-10-19	20	-3.88%	-16.0	-0.50%
IF1812.CFE	3,211.4	3,236.6	-25.2	-0.78%	2018-12-21	65	-2.89%	-29.4	-0.92%
IF1903.CFE	3,198.0	3,236.6	-38.6	-1.19%	2019-03-15	122	-2.36%	-37.4	-1.17%
IH1809.CFE	2,419.6	2,415.3	4.3	0.18%	2018-09-21	6	7.16%	3.2	0.13%
IH1810.CFE	2,422.2	2,415.3	6.9	0.29%	2018-10-19	20	3.45%	2.4	0.10%
IH1812.CFE	2,427.4	2,415.3	12.1	0.50%	2018-12-21	65	1.86%	8.8	0.37%
IH1903.CFE	2,432.0	2,415.3	16.7	0.69%	2019-03-15	122	1.37%	12.6	0.53%
IC1809.CFE	4,718.0	4,721.2	-3.2	-0.07%	2018-09-21	6	-2.74%	-19.0	-0.40%
IC1810.CFE	4,670.2	4,721.2	-51.0	-1.08%	2018-10-19	20	-13.07%	-56.0	-1.19%
IC1812.CFE	4,609.8	4,721.2	-111.4	-2.36%	2018-12-21	65	-8.79%	-122.6	-2.61%
IC1903.CFE	4,520.2	4,721.2	-201.0	-4.26%	2019-03-15	122	-8.45%	-201.4	-4.29%

资料来源：Wind，兴证期货研发部

表 2 2018 年 9 月 13 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	31756	5055	38151	-1148	25210	-718	29019	-1375	657
IF1810.CFE	3711	1619	5853	1356					
IF1812.CFE	3732	658	13284	748	9382	546	11438	701	-155
IF1903.CFE	364	105	1996	57					
IF总计	39563	7437	59284	1013					
IH1809.CFE	16792	2419	16988	-162	11486	-131	12718	-219	88
IH1810.CFE	1500	781	2047	635					
IH1812.CFE	1505	146	5818	133					
IH1903.CFE	77	22	573	23					
IH总计	19874	3368	25426	629					
IC1809.CFE	16472	2394	26360	-709	19618	-622	20238	-735	113
IC1810.CFE	1896	511	5097	936					
IC1812.CFE	2089	483	15131	570	13250	539	13062	490	49
IC1903.CFE	265	58	2529	125					
IC总计	20722	3446	49117	922					

资料来源：中金所，兴证期货研发部

1.2 外盘市场：涨跌不一

周四，80 多家美国行业协会宣布联合成立支持自由贸易美国人联盟，并支持自由贸易农场主联盟共同发起反对美国政府对进口产品加征关税的全国性游说行动。美国 8 月 CPI 环比升 0.2%，预期升 0.3%，前值升 0.2%；同比升 2.7%，预期升 2.8%。美国 9 月 8 日当周首次申请失业救济人数 20.4 万人，创近 49 年新低，预期 21 万人，前值 20.3 万人修正为 20.5 万人。美国 9 月 1 日当周续请失业救济人数 169.6 万人，预期 171 万人。截止 9 月，WTO 接受的贸易争端磋商申请已达到 30 起，为 2002 年来最多的一次。英国央行公布利率决议称，货币政策委员会以 9-0 支持维持利率在 0.75% 不变，同时维持资产购买规模在 4350 亿英镑不变，均符合预期。欧洲央行维持主要再融资利率在 0.0% 不变，均符合市场预期。欧洲央行声明：预计至少在 2019 年夏天结束前将保持利率不变。欧洲央行行长德拉吉发布会：①未讨论第一次加息时间②潜在通胀在中期将逐步上升，不确定性正消退③仍有必要实施大量刺激措施来支持通胀④土耳其、阿根廷的溢出效应没有造成实质性影响。欧洲央行：下调 2018 年、2019 年 GDP 增速预期分别至 2%、1.8%，维持 2020 年 GDP 增速预期在 1.7% 不变；维持 2018、2019、2020 年通胀预期不变，均为 1.7%。土耳其央行再出手，宣布上调基本政策利率 7 天期回购利率 625 个基点至 24%，为今年以来第三次加息。

美股收高：

截止收盘，美国三大股指集体收高，中美贸易局势有所缓和，标普 500 指数四连涨。截至收盘，道指涨 0.57%，报 26145.99 点；标普 500 指数涨 0.53%，报 2904.18 点；纳指涨 0.75%，报 8013.71 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 0.43%，报 7281.57 点；法国 CAC40 指数收跌 0.08%，报 5328.12 点；德国 DAX 指数收涨 0.19%，报 12055.55 点。

港股收高：

截止收盘，香港恒生指数收盘涨 2.54% 报 27014.49 点，创 2016 年 2 月 26 日以来最大单日涨幅。恒生国企指数涨 2.58% 报 10503.01，红筹指数涨 2.51% 报 4248.42。大市成交升至 1063.9 亿港元，前一交易日为 948.4 亿港元。

2. 走势展望

2.1 正面因素

针对美国对中国再次发出谈判邀请一事，中国商务部新闻发言人高峰回应称，中方已经收到邀请，对此持欢迎态度，双方团队正在就一些具体细节进行沟通。韩正在广西南宁、钦州、北海调研经济社会发展情况时强调，要做好铁路网规划建设，大力发展海铁联运，做好北部港区域港口的衔接，发挥合力，壮大优势，做好向海经济大文章。由中国宝武、鞍钢、马钢和中国东方资产管理股份有限公司共同发起设立的华宝冶金资产管理有限公司在上海揭牌，这是国内率先设立的专注于冶金行业的专业化资本运作平台，运作目标是化解冶金行业过剩产能。白洋淀环境问题一体化综合系统治理先行项目 10 月开建，治理范围包含安新县内 78 个淀中、淀边村，碧水源、创业环保等参与提供建设方案。据新京报，国家电影局近期将推出针对票补、预售及结算等“新政”，公告预计即将发布。大地影院、博纳影业、保利院线、淘票票等已获知信息。自 8 月份中旬开始，河南地区水泥价格开始反弹，截止 9 月 13 日，累计实现上涨 70 元/吨。

2.2 风险因素

银保监会：高度重视金融风险防范，依法依规处理部分金融机构违法违规向地方政府提供融资问题，责令相关金融机构限期整改，对部分金融机构及有关责任人进行了处罚和问责。

2.3 投资建议

沪指上个交易日高开后 V 型反转，燃气、石油天然气、保险、能源设备领涨，制药、医疗保健、生物科技、机场领跌。综合来看，上日三大期指集体反弹，IH 涨幅略大，合约期现价差有所走强，但持仓均有所增加。社融企稳体现政策利好效果，央行连续两日净投放资金面偏松，中美贸易谈判再传缓和信号，市场情绪有所好转，上日量能稍有放大，但风险偏好仍处低位，追涨意愿有限，建议期指暂时观望为主，关注今日宏观数据的公布。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 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 17:00	货币供应M2同比	Aug	8.60%	8.20%	8.50%	--
09/12/2018 17:00	New Yuan Loans CNY	Aug	1400.0b	1280.0b	1450.0b	--
09/12/2018 17:00	总融资人民币	Aug	1300.0b	1520.0b	1041.5b	--
09/12/2018 17:03	货币供应M1年同比	Aug	5.30%	3.90%	5.10%	--
09/12/2018 17:03	货币供应M0年同比	Aug	3.90%	3.30%	3.60%	--
09/13/2018 15:00	外国直接投资同比人民币	Aug	--	1.90%	14.90%	--
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%	--
09/20/2018	中国银行结售汇 - 银行代客	Aug	--	--	-2.9b	--

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。