

兴证期货·研发中心

2018年9月17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

现货市场: 弱勢震蕩

沪指上个交易日弱勢震蕩, 创业板指续创逾四年新低, 汽车、酒类、保险、机场领涨, 电脑硬件、航天军工、软件、工程机械领跌。

	最新价	1日%	5日%
沪深300	3242.09	0.17	-1.08
沪综指	2681.64	-0.18	-0.76
深成指	8115.65	-0.59	-2.48
上证50	2425.42	0.42	-0.50
中证500	4670.08	-1.08	-2.54
国债指数	166.68	0.06	0.05

分类指数	最新价	1日%	5日%
能源	1782.05	0.21	1.68
材料	1988.61	0.80	-1.93
工业	1972.21	-0.26	-0.43
可选	4549.42	1.13	0.21
消费	12367.47	1.69	0.10
医药	9498.48	-0.66	-6.49
金融	5383.26	0.19	0.01
信息	1695.13	1.21	-6.75
电信	2422.91	2.92	-3.25
公用	1787.09	-0.22	0.74

期指市场: 涨跌不一

主力合约 IF1809、IH1809、IC1809, 涨幅分别为 0.41%, 0.63%, -1.13%。

外盘市场: 多数收涨

美股涨跌不一

欧股收高

港股收高

利率	最新价	1日%	5日%
同业拆放(隔夜)	2.49	-1.62	-3.94
同业拆放(3个月)	2.83	-0.46	-0.74

● 后市展望及策略建议

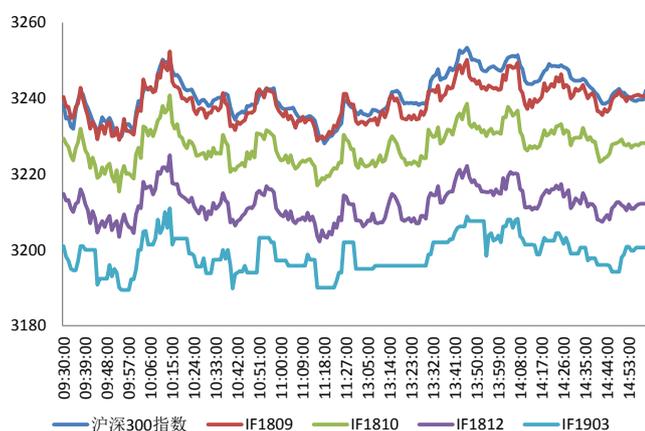
综合来看, 上日三大期指涨跌不一, IF 及 IH 收涨, IC 跌幅较大, 期现价差略有走弱, 期指持仓均有所减少。市场在超跌反弹中追涨情绪偏弱, IF 及 IC 远期贴水未有明显改善, 体现市场信心不足。短期维持弱勢震蕩格局, 建议期指暂时观望或以对冲思路为主, 本周 1809 合约到期, 可关注 IF 及 IC 下月及当季合约贴水修复机会。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析:

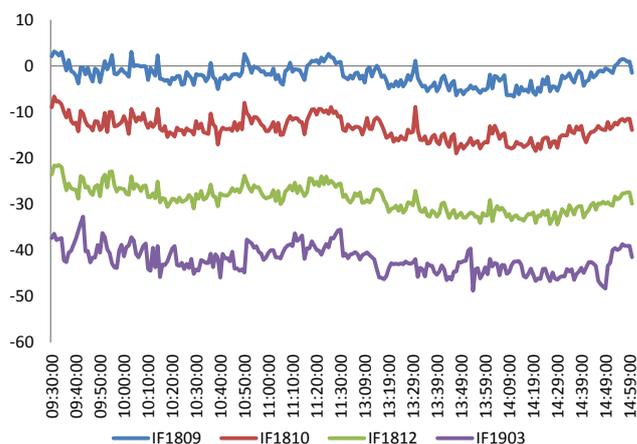
主力合约 IF1809、IH1809、IC1809，
涨幅分别为 0.41%，0.63%，-1.13%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



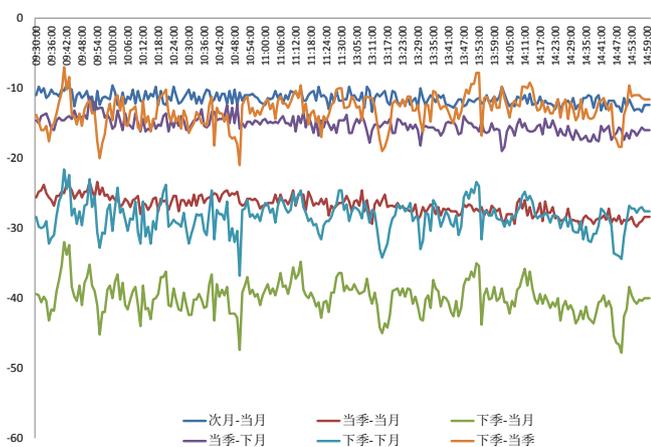
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



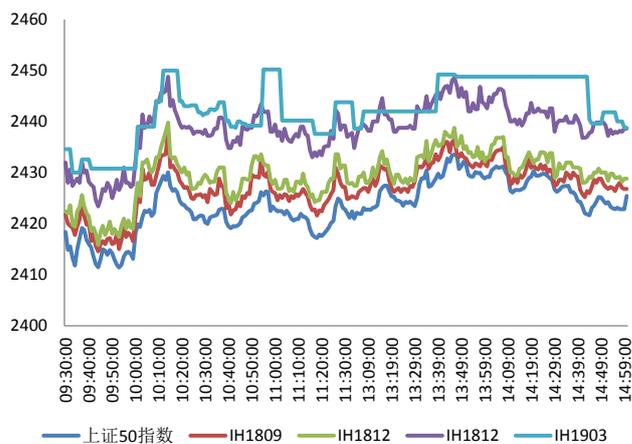
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



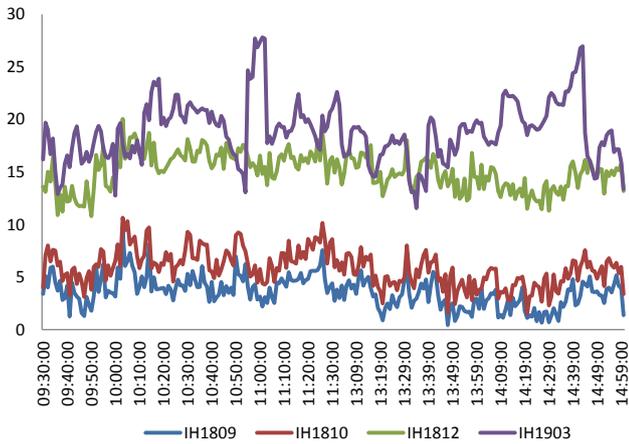
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



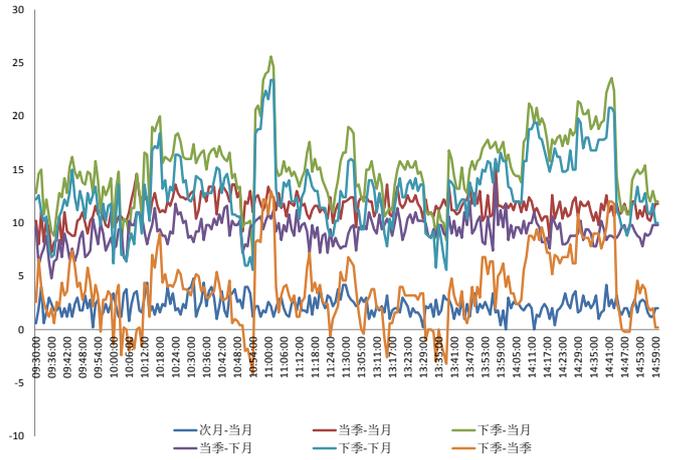
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



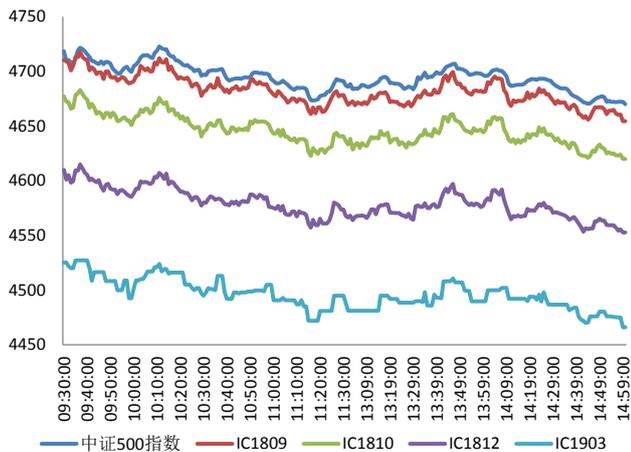
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



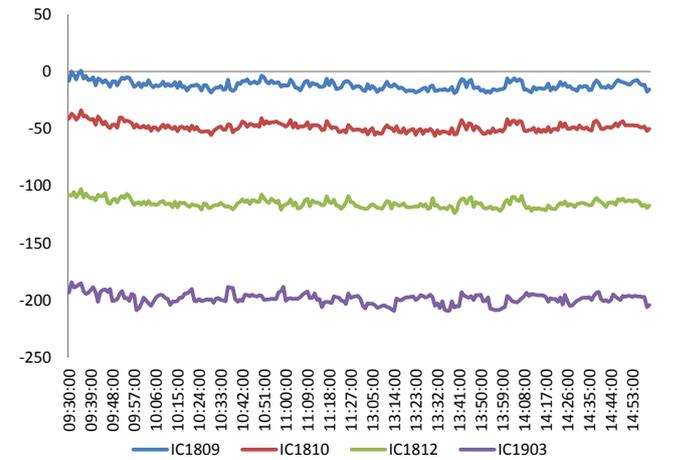
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

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 14 日股指期货各合约升贴水情况

2018/9/14	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	2018/9/13 贴水	2018/9/13 升贴水率
IF1809.CFE	3,240.6	3,242.1	-1.5	-0.05%	2018-09-21	5	-2.22%	1.8	0.06%
IF1810.CFE	3,228.6	3,242.1	-13.5	-0.42%	2018-10-19	19	-5.30%	-10.4	-0.32%
IF1812.CFE	3,212.2	3,242.1	-29.9	-0.92%	2018-12-21	64	-3.49%	-25.2	-0.78%
IF1903.CFE	3,200.4	3,242.1	-41.7	-1.29%	2019-03-15	121	-2.57%	-38.6	-1.19%
IH1809.CFE	2,427.4	2,425.4	2.0	0.08%	2018-09-21	5	3.95%	4.3	0.18%
IH1810.CFE	2,428.8	2,425.4	3.4	0.14%	2018-10-19	19	1.77%	6.9	0.29%
IH1812.CFE	2,438.4	2,425.4	13.0	0.54%	2018-12-21	64	2.02%	12.1	0.50%
IH1903.CFE	2,438.8	2,425.4	13.4	0.55%	2019-03-15	121	1.10%	16.7	0.69%
IC1809.CFE	4,654.4	4,670.1	-15.7	-0.34%	2018-09-21	5	-16.25%	-3.2	-0.07%
IC1810.CFE	4,620.0	4,670.1	-50.1	-1.07%	2018-10-19	19	-13.66%	-51.0	-1.08%
IC1812.CFE	4,552.8	4,670.1	-117.3	-2.51%	2018-12-21	64	-9.50%	-111.4	-2.36%
IC1903.CFE	4,466.0	4,670.1	-204.1	-4.37%	2019-03-15	121	-8.74%	-201.0	-4.26%

资料来源：Wind，兴证期货研发部

表 2 2018 年 9 月 14 日股指期货主力合约持仓情况

	总成交量	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 净增多仓
IF1809.CFE	25,231	-6,525	35,446	-2,705	23798	-1,396	27,162	-1,822	426
IF1810.CFE	3,131	-580	6,318	465					
IF1812.CFE	2,826	-906	13,654	370	9,712	347	11,921	499	-152
IF1903.CFE	246	-118	2,053	57					
IF总计	31,434	-8,129	57,471	-1,813					
IH1809.CFE	13,591	-3,201	15,506	-1,482	10,419	-1,067	11,558	-1,064	-3
IH1810.CFE	1,364	-136	2,232	185					
IH1812.CFE	1,409	-96	5,668	-150					
IH1903.CFE	77	0	605	32					
IH总计	16,441	-3,433	24,011	-1,415					
IC1809.CFE	13,491	-2,981	24,437	-1,923	18,207	-1,411	18,992	-1,227	-184
IC1810.CFE	1,828	-68	5,756	659					
IC1812.CFE	1,573	-516	15,522	391	13,619	389	13,388	348	41
IC1903.CFE	292	27	2,673	144					
IC总计	17,184	-3,538	48,388	-729					

资料来源：中金所，兴证期货研发部

1.2 外盘市场：多数收涨

上周，美联储卡普兰（2020 年有投票权）：预计 2018 年经济增速为 3%，2019 年将略减退，美联储应当将利率上调至中性利率水平。美联储埃文斯（2019 年有投票权）：认为 2019、2020 年联邦基金利率将达到 3% 至 3.5% 是“轻度限制性”。前美联储主席耶伦：美国造成全球金融不安全问题恶化。美国 8 月零售销售环比增 0.1%，创六个月最小增幅，预期增 0.4%。美国 8 月进口价格指数环比降 0.6%，创 2016 年 1 月以来最大跌幅，预期降 0.2%，前值由持平修正为降 0.1%。美国 8 月工业产出环比增 0.4%，预期增 0.3%，前值增 0.1%；8 月制造业产出环比增 0.2%，预期增 0.3%，前值增 0.3%；8 月设备使用率 78.1%，预期 78.2%，前值 78.1%。俄罗斯央行意外宣布将基准利率上调 25 个基点至 7.5%，为 2014 年 12 月货币危机后的首次，此前市场预计维持在 7.25% 不变。加拿大外长弗里兰：北美自由贸易协定（NAFTA）谈判将持续至至少下周一。阿根廷央行：从 9 月 19 日起将存款准备金率上调 5 个基点。

美股涨跌不一：

截止收盘，美国三大股指涨跌不一，标普 500 指数五连涨。趣头条上市首日涨 128.14%，报 15.97 美元，盘中五度触发熔断，一度涨逾 190%。蔚来汽车跌 14.7%，拼多多跌 12.1%。截至收盘，道指涨 0.03%，报 26154.67 点；标普 500 指数涨 0.03%，报 2904.98 点；纳指跌 0.05%，报 8010.04 点。上周，道指涨 0.92%，纳指涨 1.36%，标普 500 指数涨 1.16%。

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 0.31%，报 7304.04 点，周涨 0.36%；法国 CAC40 指数收涨 0.46%，报 5352.57 点，周涨 1.91%；德国 DAX 指数收涨 0.57%，报 12124.33 点，周涨 1.38%。

港股收高：

截止收盘，香港恒生指数收涨 1.01% 报 27286.41 点，周涨 1.16%。恒生国企指数涨 0.69% 报 10575.17 点，周涨 0.15%，红筹指数涨 1.45% 报 4130.2 点。大市成交降至 868.9 亿港元，前一交易日为 1063.9 亿港元。

2. 走势展望

2.1 正面因素

国君宏观：8月经济数据表明，经济韧性略超预期，短期内急速放缓的风险缓解；华泰宏观：基建投资增速下半年有望显著反弹，维持全年地产投资增速缓慢下行的判断。央行上周五进行 1100 亿元 7 天、400 亿元 14 天逆回购操作，当日无逆回购到期，净投放 1500 亿元，连续三日净投放，上周累计净投放 3300 亿元，Shibor 多数下跌，短期品种继续走低，7 天 Shibor 跌 1.8bp 报 2.6450%。

2.2 风险因素

本周共有 33 家公司限售股陆续解禁，合计解禁量 51.82 亿股，按 9 月 14 日收盘价计算，解禁市值为 491.27 亿元，环比上升 111.85%。

2.3 投资建议

沪指上个交易日弱势震荡，创业板指续创逾四年新低，汽车、酒类、保险、机场领涨，电脑硬件、航天军工、软件、工程机械领跌。综合来看，上日三大期指涨跌不一，IF 及 IH 收涨，IC 跌幅较大，期现价差略有走弱，期指持仓均有所减少。市场在超跌反弹中追涨情绪偏弱，IF 及 IC 远期贴水未有明显改善，体现市场信心不足。短期维持弱势震荡格局，建议期指暂时观望或以对冲思路为主，本周 1809 合约到期，可关注 IF 及 IC 下月及当季合约贴水修复机会。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	--	5.00%	5.10%	--
09/14/2018 10:00	彭博9月中国调查 (表格)					
09/14/2018 10:00	零售销售额同比	Aug	8.80%	9.00%	8.80%	--
09/14/2018 10:00	社会消费品零售	Aug	9.30%	9.30%	9.30%	--
09/14/2018 10:00	工业产值 同比	Aug	6.10%	6.10%	6.00%	--
09/14/2018 10:00	工业生产 年迄今(同比)	Aug	6.50%	6.50%	6.60%	--
09/14/2018 10:00	固定资产除农村年迄今同比	Aug	5.60%	5.30%	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。