

兴证期货·研发中心

2018年9月18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: 缩量走低

沪指上个交易日缩量走低,收跌 1.15%,各大指数普跌,创业板指下跌 1.23%续创新低,行业中仅有燃气、能源设备、酒类收涨,林木、环保、医疗保健、家居用品领跌。

期指市场: 集体收跌

主力合约 IF1809、IH1809、IC1809,涨幅分别为 -1.05%, -1.14%, -1.44%。

外盘市场: 集体收跌

美股收低

欧股收低

港股收低

● 后市展望及策略建议

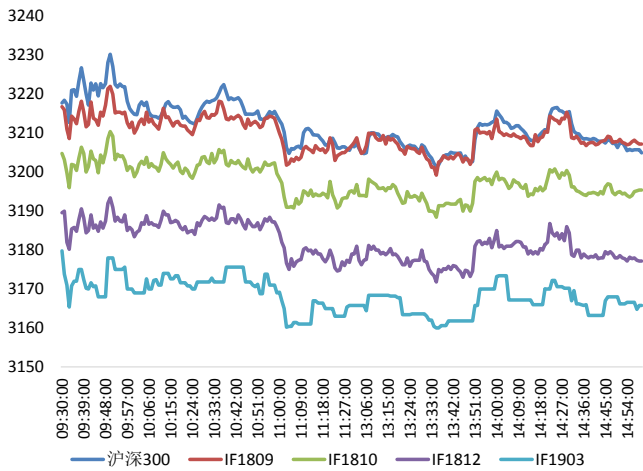
综合来看,上日三大期指集体收跌,其中 IC 跌幅较大,期现价差略有收窄,IF 及 IH 持仓有所减少,IC 小幅增仓。外部贸易摩擦及经济数据下滑继续压制市场情绪,上日量能再创新低,短期维持弱势格局,建议期指暂时观望或以对冲思路为主。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析:

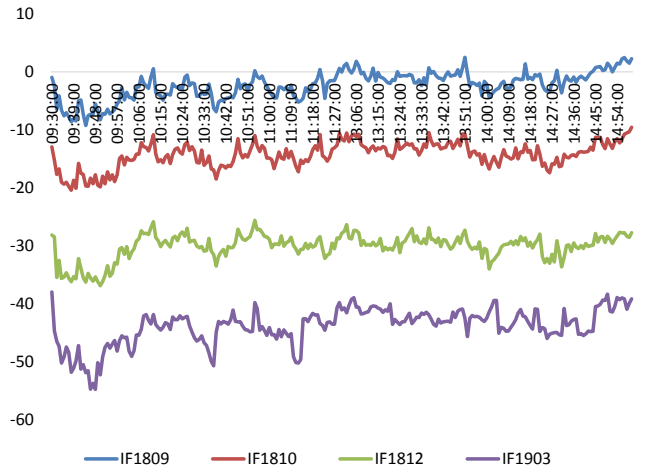
主力合约 IF1809、IH1809、IC1809，
涨幅分别为-1.05%， -1.14%， -1.44%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



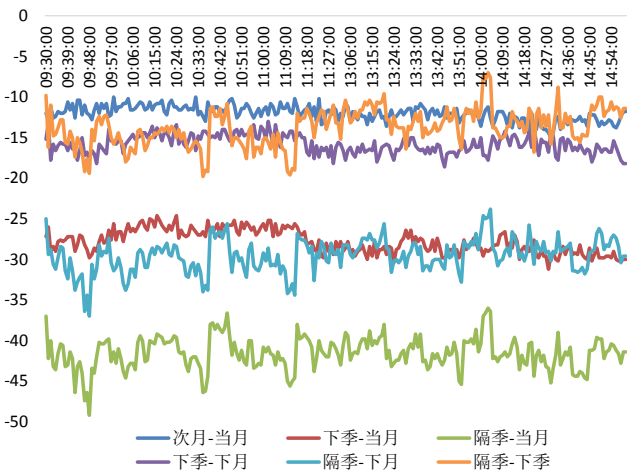
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



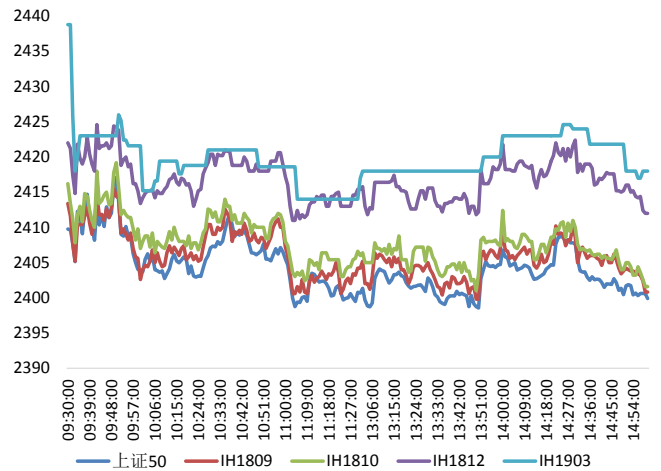
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



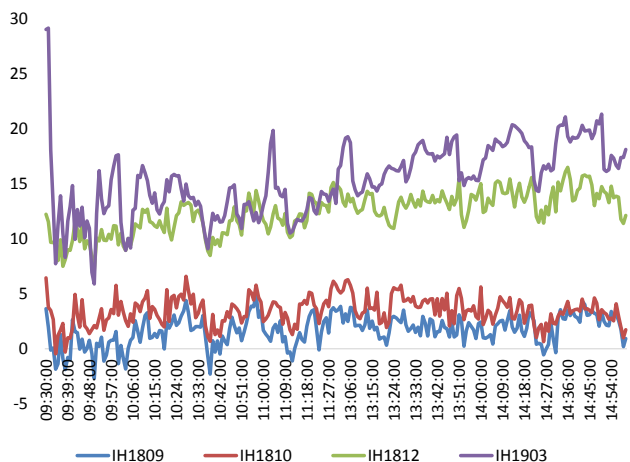
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



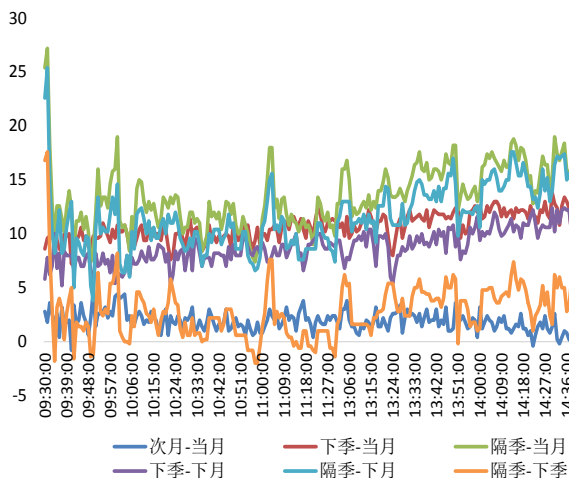
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



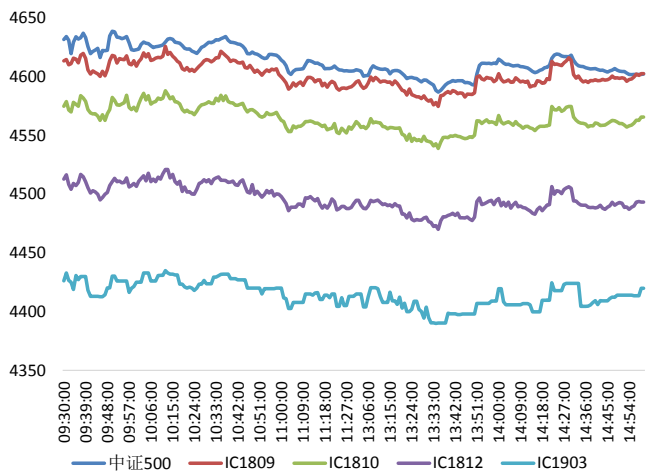
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



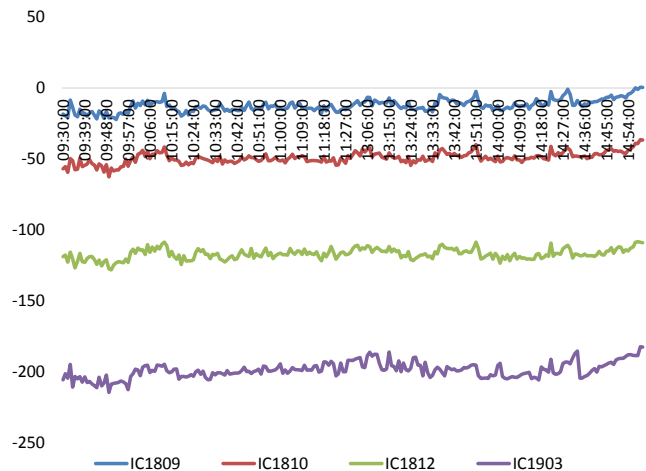
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

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 17 日股指期货各合约升贴水情况

2018-9-17	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	2018/9/14 升贴水	2018/9/14 升贴水率
IF1809.CFE	3,207.2	3,204.9	2.3	0.07%	2018-09-21	4	4.30%	-1.5	-0.05%
IF1810.CFE	3,195.4	3,204.9	-9.5	-0.30%	2018-10-19	18	-3.99%	-13.5	-0.42%
IF1812.CFE	3,177.2	3,204.9	-27.7	-0.86%	2018-12-21	63	-3.32%	-29.9	-0.92%
IF1903.CFE	3,165.8	3,204.9	-39.1	-1.22%	2019-03-15	120	-2.46%	-41.7	-1.29%
IH1809.CFE	2,400.8	2,399.9	0.9	0.04%	2018-09-21	4	2.32%	2.0	0.08%
IH1810.CFE	2,401.6	2,399.9	1.7	0.07%	2018-10-19	18	0.96%	3.4	0.14%
IH1812.CFE	2,412.0	2,399.9	12.1	0.50%	2018-12-21	63	1.94%	13.0	0.54%
IH1903.CFE	2,418.0	2,399.9	18.1	0.76%	2019-03-15	120	1.52%	13.4	0.55%
IC1809.CFE	4,602.8	4,602.4	0.4	0.01%	2018-09-21	4	0.54%	-15.7	-0.34%
IC1810.CFE	4,565.8	4,602.4	-36.6	-0.80%	2018-10-19	18	-10.69%	-50.1	-1.07%
IC1812.CFE	4,493.4	4,602.4	-109.0	-2.37%	2018-12-21	63	-9.10%	-117.3	-2.51%
IC1903.CFE	4,419.8	4,602.4	-182.6	-3.97%	2019-03-15	120	-8.00%	-204.1	-4.37%

资料来源：Wind，兴证期货研发部

表 2 2018 年 9 月 17 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	22687	-2544	31719	-3727	21050	-2748	24093	-3006	258
IF1810.CFE	4310	1179	8401	2083					
IF1812.CFE	3318	492	14822	1168	10293	894	12993	1114	-220
IF1903.CFE	226	-20	2101	48					
IF总计	30541	-893	57043	-428					
IH1809.CFE	11126	-2465	14501	-1005	9694	-692	10904	-604	-88
IH1810.CFE	1887	523	2997	765					
IH1812.CFE	941	-468	5679	11					
IH1903.CFE	42	-35	606	1					
IH总计	13996	-2445	23783	-228					
IC1809.CFE	13249	-242	21585	-2852	15870	-2261	16512	-2434	173
IC1810.CFE	2958	1130	7619	1863					
IC1812.CFE	2182	609	16482	960	14398	812	14189	801	11
IC1903.CFE	330	38	2857	184					
IC总计	18719	1535	48543	155					

资料来源：中金所，兴证期货研发部

1.2 外盘市场：集体收跌

周一，克拉里达已宣誓就任美联储副主席兼理事，成为美联储的“二把手”，将在9月25-26日FOMC会议上对货币政策有投票权。高盛：不认同华尔街担忧美国经济2020年步入衰退的看法；未来三年经济衰退的几率只有36%，这个风险低于历史平均水平。美国9月纽约联储制造业指数19，预期23，前值25.6。英国首相发言人：脱欧谈判正取得进展，对与欧盟达成脱欧协议有信心。欧洲央行管委瓦西里奥斯科斯：没有理由讨论欧洲央行延长刺激机制，欧元区的经济放缓在预期之内。印度官员：本周将宣布进口抑制的清单，可能对钢铁、成品钢材、家具、水果和电子产品征收进口税；考虑提高黄金进口税的选项。沙特主权财富基金PIF称，已经与全球多家银行签署了110亿美元银团贷款协议。COMEX黄金期货收涨0.42%，报1206.1美元/盎司，美元走低美股下跌，均提振金价。NYMEX原油期货收跌0.35%，报68.53美元/桶，国际贸易形势使油价承压，但美国制裁伊朗行动使油价得到一定的支撑。伦敦基本金属多数下跌。

美股收低：

截止收盘，美国三大股指集体收跌，纳指跌1.4%。科技股领跌，苹果收跌2.7%，亚马逊收跌逾3%。中概股大跌，趣头条收跌逾41%，蔚来汽车收跌逾14%，拼多多收跌7.5%。截至收盘，道指跌0.35%，报26062.12点；纳指跌1.43%，报7895.79点；标普500指数跌0.56%，报2888.8点。

欧股收低：

截止收盘，欧洲三大股指集体下跌。英国富时100指数收跌0.03%，报7302.10点；法国CAC40指数收跌0.07%，报5348.87点；德国DAX指数收跌0.23%，报12096.41点。

港股收低：

截止收盘，香港恒生指数收盘跌1.3%，报26932.85点。国企指数跌1.07%，报10462.09点；红筹指数跌1.43%，报4248.45点。大市成交644.4亿港元，前一交易日为868.9亿港元。

2. 走势展望

2.1 正面因素

国务院副总理刘鹤在“2018世界人工智能大会”开场演讲中表示，未来将继续以需求为导向推动 AI 产业发展。央行当日进行 2650 亿元 1 年期 MLF 操作，利率持平于 3.30%，Shibor 多数下跌，短期品种继续走低，7 天 Shibor 跌 0.6bp 报 2.6390%。上海再度发布《关于加快推进人工智能高质量发展的实施办法》，围绕集聚高端人才、突破核心技术、推进示范应用等五个方面提出了 22 条具体举措。《江苏省长江经济带综合立体交通运输走廊规划(2018-2035)》经省委省政府同意正式印发。河南加快推进畜禽养殖污染防治，出台三年行动方案明确，2020 年底，全省规模化养殖场粪污处理设施配套率达到 95%以上，畜禽粪污综合利用率达到 75%以上，全省畜禽粪污污染得到有效治理，资源化利用基本实现。一批全球人工智能创新项目在上海签约落户，包括阿里巴巴、百度等 8 个 AI 创新中心（实验室），腾讯、华为等 8 个 AI 创新平台，微软、亚马逊等 3 个 AI 研究院，1 个百亿人工智能产业基金分别与市经济信息化委、10 个区、3 个科研院所以及 MIT 全球产业联盟签署合作协议。

2.2 风险因素

周一，在岸人民币兑美元 16:30 收盘报 6.8690，创 8 月 24 日以来新低，较上一交易日跌 169 点。人民币兑美元中间价调贬 147 个基点，报 6.8509。

2.3 投资建议

沪指上个交易日缩量走低，创业板指续创新低，行业中仅有燃气、能源设备、酒类收涨，林木、环保、医疗保健、家居用品领跌。综合来看，上日三大期指集体收跌，其中 IC 跌幅较大，期现价差略有收窄，IF 及 IH 持仓有所减少，IC 小幅增仓。外部贸易摩擦及经济数据下滑继续压制市场情绪，上日量能再创新低，短期维持弱势格局，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	\$3117.95b	--
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。