

兴证期货·研发中心

2018年9月19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: 放量反弹

沪指上个交易日放量反弹,大涨 1.82%,各大指数普涨,创业板指上涨 2.04%,行业中仅能源设备小幅收跌,建筑、建材、钢铁、酒类领涨。

期指市场: 集体收涨

主力合约 IF1809、IH1809、IC1809,涨幅分别为 1.98%, 2.47%, 1.70%。

外盘市场: 多数收涨

美股收高

欧股涨跌不一

港股收高

● 后市展望及策略建议

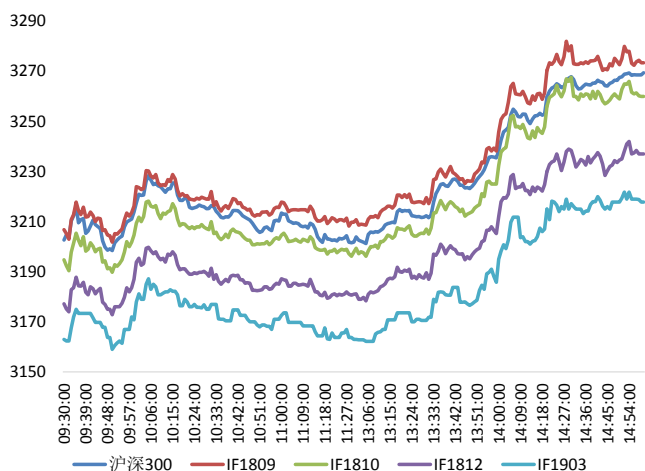
综合来看,上日三大期指集体反弹,其中 IH 涨幅较大,期现价差震荡偏弱且持仓有所增加。2000 亿美元商品加征关税靴子落地,昨日市场大幅反弹,中方做出加税反击并明确加大基建支持作为对冲,短期预期有所回暖,但宏观经济、贸易等多重不确定性压制下市场风险偏好仍然较低,预计反弹空间有限,建议期指暂时观望。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析:

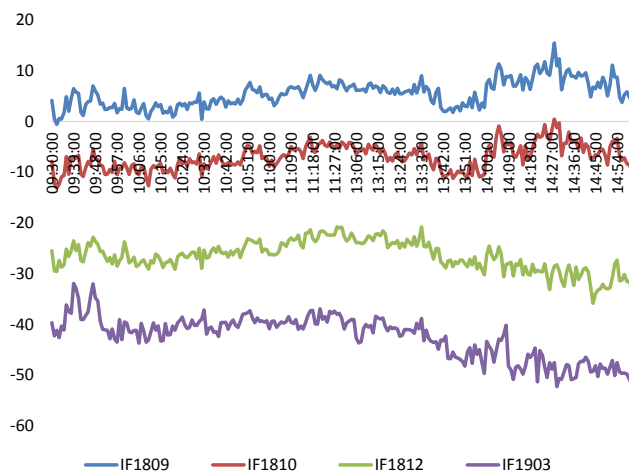
主力合约 IF1809、IH1809、IC1809，
涨幅分别为 1.98%，2.47%，1.70%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



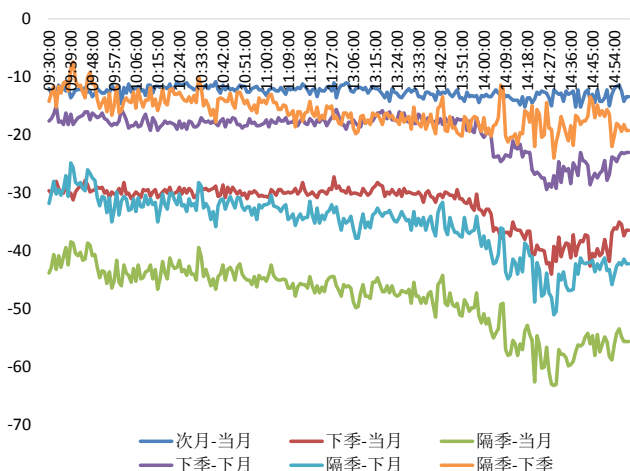
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

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



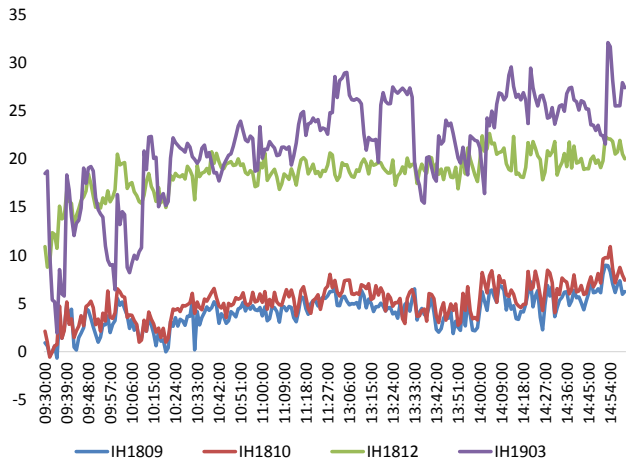
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



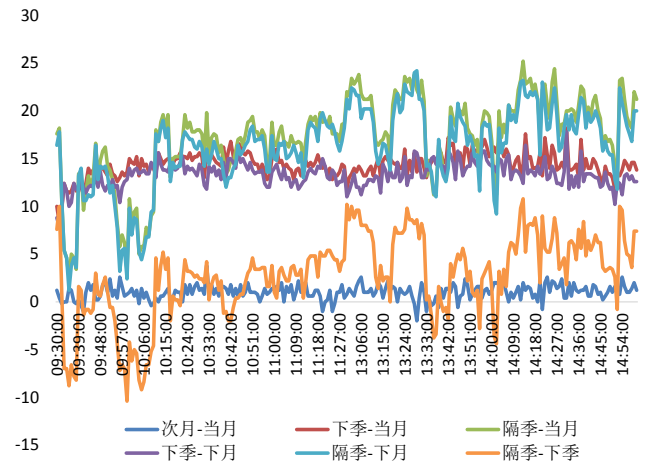
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



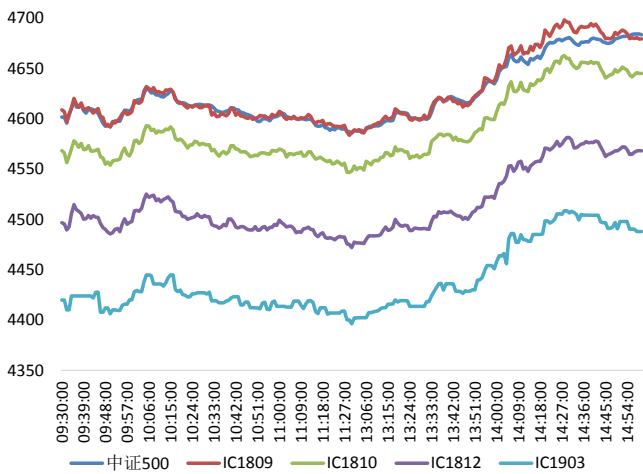
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



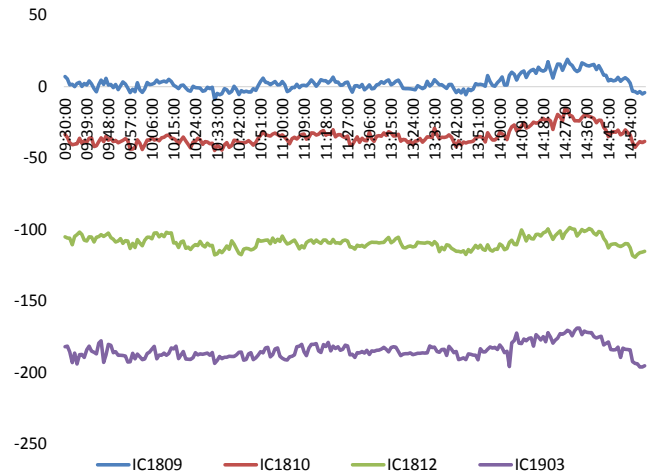
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

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 18 日股指期货各合约升贴水情况

2018-9-18	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	2018/9/17 升贴水	2018/9/17 升贴水率
IF1809.CFE	3,273.4	3,269.4	4.0	0.12%	2018-09-21	3	9.79%	2.3	0.07%
IF1810.CFE	3,260.0	3,269.4	-9.4	-0.29%	2018-10-19	17	-4.11%	-9.5	-0.30%
IF1812.CFE	3,237.0	3,269.4	-32.4	-0.99%	2018-12-21	62	-3.87%	-27.7	-0.86%
IF1903.CFE	3,217.8	3,269.4	-51.6	-1.58%	2019-03-15	119	-3.21%	-39.1	-1.22%
IH1809.CFE	2,465.0	2,458.8	6.2	0.25%	2018-09-21	3	20.45%	0.9	0.04%
IH1810.CFE	2,466.2	2,458.8	7.4	0.30%	2018-10-19	17	4.30%	1.7	0.07%
IH1812.CFE	2,478.8	2,458.8	20.0	0.81%	2018-12-21	62	3.18%	12.1	0.50%
IH1903.CFE	2,486.2	2,458.8	27.4	1.12%	2019-03-15	119	2.27%	18.1	0.76%
IC1809.CFE	4,679.4	4,683.5	-4.1	-0.09%	2018-09-21	3	-7.07%	0.4	0.01%
IC1810.CFE	4,645.2	4,683.5	-38.3	-0.82%	2018-10-19	17	-11.64%	-36.6	-0.80%
IC1812.CFE	4,568.2	4,683.5	-115.3	-2.46%	2018-12-21	62	-9.61%	-109.0	-2.37%
IC1903.CFE	4,488.0	4,683.5	-195.5	-4.17%	2019-03-15	119	-8.49%	-182.6	-3.97%

资料来源：Wind，兴证期货研发部

表 2 2018 年 9 月 18 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 净持仓
IF1809.CFE	32124	9437	27339	-4380	17849	-2816	20135	-3949	1133
IF1810.CFE	9176	4866	13311	4910	9175	3574	11220	4091	-517
IF1812.CFE	5015	1697	16130	1308	11399	1118	14344	1381	-263
IF1903.CFE	554	328	2305	204					
IF总计	46869	16328	59085	2042					
IH1809.CFE	15514	4388	13576	-925	8904	-790	10107	-687	-103
IH1810.CFE	4057	2170	4812	1815					
IH1812.CFE	1817	876	6156	477					
IH1903.CFE	92	50	646	40					
IH总计	21480	7484	25190	1407					
IC1809.CFE	17179	3930	17957	-3628	13078	-2690	13388	-3092	402
IC1810.CFE	5771	2813	11092	3473	9020	2873	8898	2718	155
IC1812.CFE	2734	552	17411	929	15111	713	15094	905	-192
IC1903.CFE	456	126	3066	209					
IC总计	26140	7421	49526	983					

资料来源：中金所，兴证期货研发部

1.2 外盘市场：多数收涨

周二，美国总统特朗普：加拿大不可继续向美国乳制品征收 300%的关税。与韩国的贸易协议已经经过了充分的重新磋商，可能会在美国签署。印度政府宣布，已进一步推迟对从美国进口的部分商品加征关税，从原定的 9 月 18 日推迟至 11 月 2 日。高盛：美国经济衰退的可能性在短期内是很小的，在未来三年内发生的概率为 36%，低于历史平均水平。NYMEX 原油期货收涨 1.12%，报 69.45 美元/桶；布伦特原油期货收涨 1.03%，报 78.39 美元/桶，创一周新高；因迹象显示欧佩克不准备增产，以解决伊朗供应收紧的问题。COMEX 黄金期货收跌 0.24%，报 1202.9 美元/盎司。美元以及美债收益率走高，施压金价。伦敦基本金属涨跌不一。

美股收高：

截止收盘，美国三大股指集体收高，道指收涨逾 180 点，纳指收涨 0.8%。非必需消费品板块与科技板块领涨。奈飞收涨近 5%，耐克、波音、卡特彼勒均涨逾 2%。截至收盘，道指涨 0.71%，报 26246.96 点；标普 500 指数涨 0.54%，报 2904.31 点；纳指涨 0.76%，报 7956.11 点。

欧股涨跌不一：

截止收盘，欧洲三大股指多数上涨。法国 CAC40 指数收涨 0.28%，报 5363.79 点；德国 DAX 指数收涨 0.51%，报 12157.67 点；英国富时 100 指数收跌 0.03%，报 7300.23 点。

港股收高：

截止收盘，香港恒生指数收盘涨 0.56%报 27084.66 点，早盘一度跌 1%。恒生国企指数涨 0.91%，报 10556.98 点；红筹指数涨 1.19%，报 4298.87 点。大市成交升至 863.6 亿港元，前一交易日为 644.4 亿港元。

2. 走势展望

2.1 正面因素

发改委发布《关于深化混合所有制改革试点若干政策的意见》。发改委：金融机构要加大对在建项目合理融资的支持力度。发改委：加快推进“十三五”规划内交通基础设施建设项目、特别是中西部地区重大项目前期工作，加快推进一批打通“最后一公里”的项目，同时力争再新开工一批重大项目；鼓励民间资本积极参与交通基础设施建设，推进铁路项目股份制和混合所有制改革，按照市场化、法制化原则推进债转股。发改委：结合《乡村振兴战略规划（2018-2022年）》的实施，进一步研究加大对“三农”领域的投资支持和政策保障力度。生态环境部日前向社会公布了2018年第一季度主要污染物排放严重超标的158家重点排污单位名单，其中约半数城镇污水处理厂。上海连续打出多项智能网联汽车领域的“组合拳”，向世界级汽车产业中心发力。

2.2 风险因素

国务院关税税则委员会：决定对原产于美国的约600亿美元商品加征10%或5%的关税，自9月24日12时01分起实施；如果美方执意进一步提高加征关税税率，中方将给予相应回应。

2.3 投资建议

沪指上个交易日放量反弹，各大指数普涨，行业中仅能源设备小幅收跌，建筑、建材、钢铁、酒类领涨。综合来看，上日三大期指集体反弹，其中IH涨幅较大，期现价差震荡偏弱且持仓有所增加。2000亿美元商品加征关税靴子落地，昨日市场大幅反弹，中方做出加税反击并明确加大基建支持作为对冲，短期预期有所回暖，但宏观经济、贸易等多重不确定性压制下市场风险偏好仍然较低，预计反弹空间有限，建议期指暂时观望。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。