

兴证期货·研发中心

2018年9月26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: 弱势震荡

沪指上个交易日弱势震荡, 农业、能源设备、航天军工、汽车领涨, 房地产、航空、教育、日用化工领跌。

	最新价	1日%	5日%
沪深300	3379.80	-0.90	5.46
沪综指	2781.14	-0.58	4.88
深成指	8353.38	-0.66	4.43
上证50	2547.79	-1.00	6.16
中证500	4792.55	-0.26	4.13
国债指数	166.81	0.03	0.04

分类指数	最新价	1日%	5日%
能源	1842.24	-0.35	4.42
材料	2074.48	-0.63	6.66
工业	2048.90	-0.66	5.10
可选	4741.85	-0.56	5.43
消费	13319.22	-0.95	7.51
医药	9813.06	0.11	5.90
金融	5623.64	-1.44	5.45
信息	1715.53	2.40	3.04
电信	2420.60	1.73	1.21
公用	1834.31	0.10	3.08

#### 期指市场: 集体收跌

主力合约 IF1810、IH1810、IC1810, 涨幅分别为 -0.66%, -0.75%, -0.35%。

#### 外盘市场: 涨跌不一

美股涨跌不一

欧股收高

港股休市

利率	最新价	1日%	5日%
同业拆放(隔夜)	2.54	1.15	3.12
同业拆放(3个月)	2.83	0.43	0.18

### ● 后市展望及策略建议

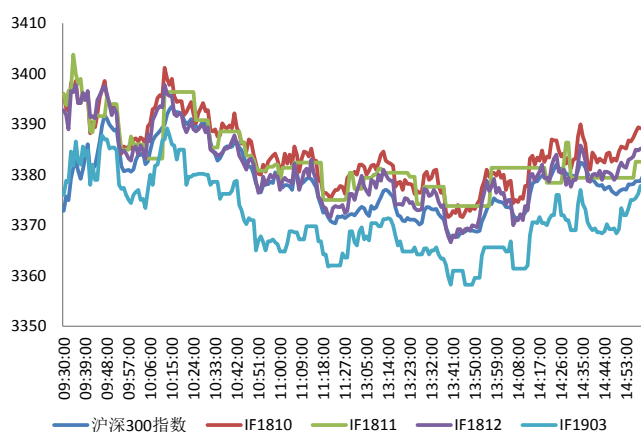
综合来看, 上日三大期指集体回调, IH 跌幅略大, 期现价差有所走弱, 三大期指主力升水收窄, 但持仓均延续减少, 主力多空净增多仓。我们认为市场低风险偏好难扭转, 本周人民币面临美联储加息压力较大, 加上十一漫长休市, 本周观望情绪较大, 预计市场将缩量震荡, 建议期指逢高减仓。仅供参考。

# 1. 市场回顾

## 1.1 国内市场评析:

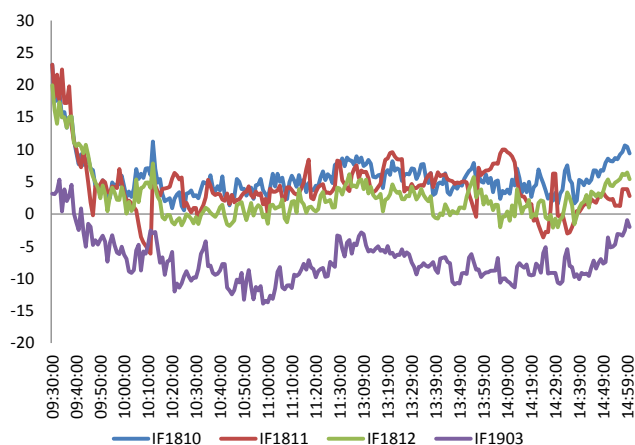
主力合约 IF1810、IH1810、IC1810，  
涨幅分别为-0.66%， -0.75%， -0.35%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



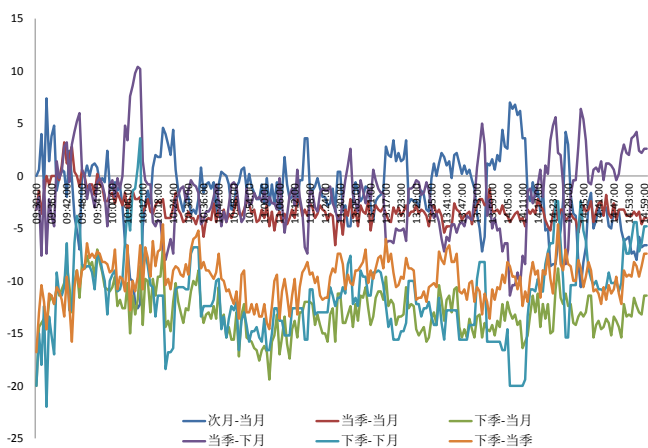
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



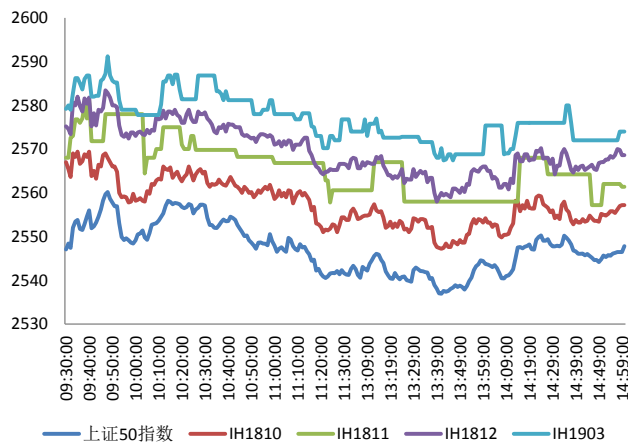
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



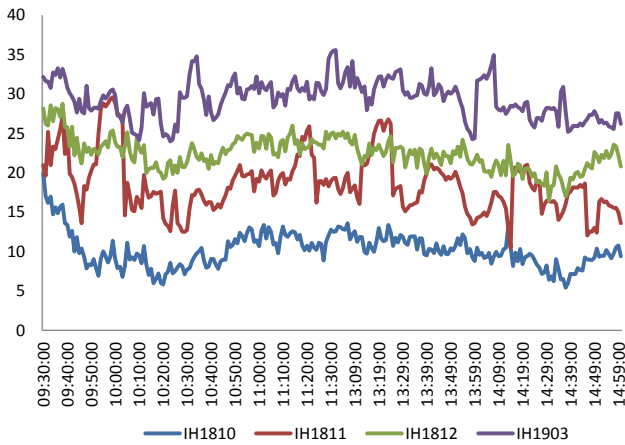
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



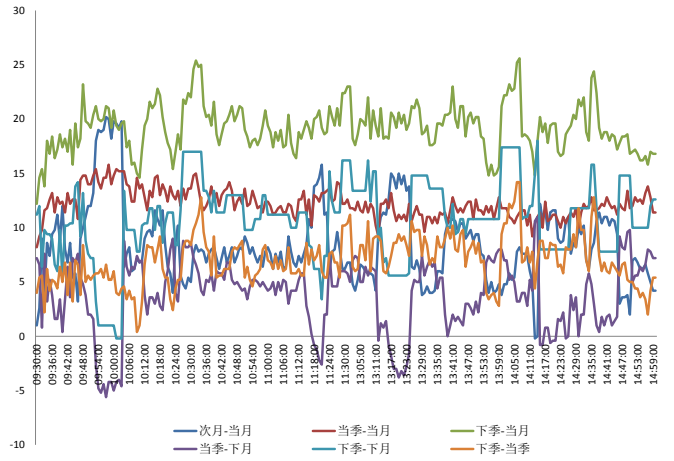
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



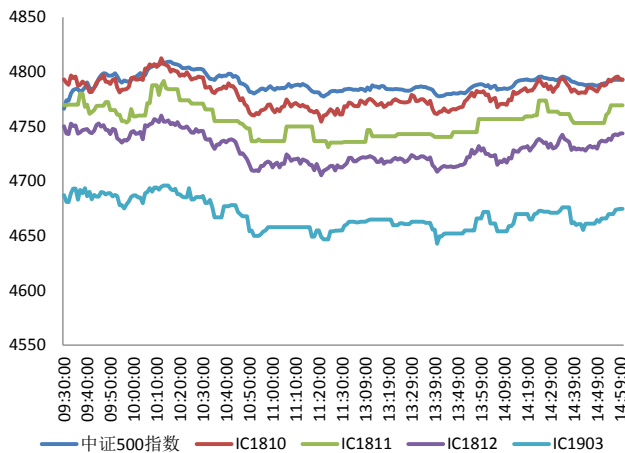
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



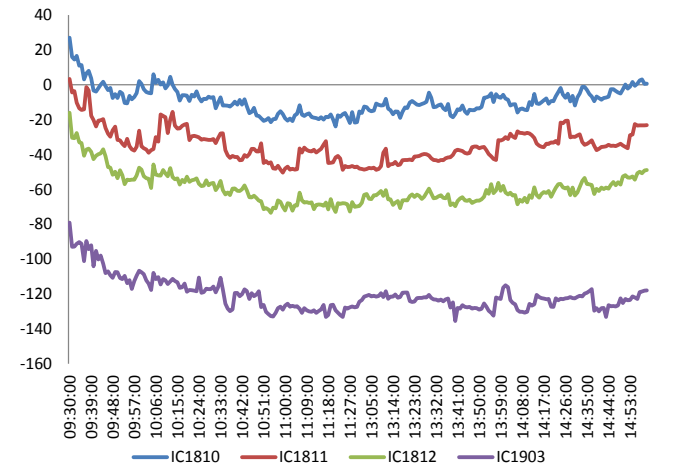
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

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 25 日股指期货各合约升贴水情况

2018-9-25	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	2018/9/21 升贴水	2018/9/21 升贴水率
IF1810.CFE	3,389.2	3,379.8	9.4	<b>0.28%</b>	2018-10-19	13	5.17%	17.7	<b>0.52%</b>
IF1811.CFE	3,382.6	3,379.8	2.8	<b>0.08%</b>	2018-11-16	33	0.61%		
IF1812.CFE	3,385.2	3,379.8	5.4	<b>0.16%</b>	2018-12-21	58	0.67%	13.7	<b>0.40%</b>
IF1903.CFE	3,377.8	3,379.8	-2.0	<b>-0.06%</b>	2019-03-15	115	-0.12%	-1.7	<b>-0.05%</b>
IH1810.CFE	2,557.2	2,547.8	9.4	<b>0.37%</b>	2018-10-19	13	6.87%	21.4	<b>0.83%</b>
IH1811.CFE	2,561.4	2,547.8	13.6	<b>0.53%</b>	2018-11-16	33	3.92%		
IH1812.CFE	2,568.6	2,547.8	20.8	<b>0.82%</b>	2018-12-21	58	3.41%	25.4	<b>0.99%</b>
IH1903.CFE	2,574.0	2,547.8	26.2	<b>1.03%</b>	2019-03-15	115	2.16%	35.4	<b>1.38%</b>
IC1810.CFE	4,793.2	4,792.6	0.6	<b>0.01%</b>	2018-10-19	13	0.25%	22.6	<b>0.47%</b>
IC1811.CFE	4,769.4	4,792.6	-23.2	<b>-0.48%</b>	2018-11-16	33	-3.54%		
IC1812.CFE	4,743.6	4,792.6	-49.0	<b>-1.02%</b>	2018-12-21	58	-4.26%	-8.0	<b>-0.17%</b>
IC1903.CFE	4,674.6	4,792.6	-118.0	<b>-2.46%</b>	2019-03-15	115	-5.18%	-69.2	<b>-1.44%</b>

资料来源：Wind，兴证期货研发部

表 2 2018 年 9 月 25 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
IF1810.CFE	23250	<b>-6960</b>	33426	<b>-1062</b>	22497	<b>-517</b>	26182	<b>-525</b>	8
IF1811.CFE	105	<b>105</b>	101	<b>101</b>					
IF1812.CFE	3582	<b>-1536</b>	17747	<b>-162</b>	12565	<b>-88</b>	15501	<b>50</b>	-138
IF1903.CFE	505	<b>-243</b>	2798	<b>29</b>					
IF总计	27442	<b>-8634</b>	54072	<b>-1094</b>					
IH1810.CFE	13744	<b>-4019</b>	16662	<b>-940</b>	11579	<b>-248</b>	12953	<b>-344</b>	96
IH1811.CFE	77	<b>77</b>	73	<b>73</b>					
IH1812.CFE	1645	<b>-763</b>	6274	<b>-211</b>					
IH1903.CFE	162	<b>-29</b>	786	<b>44</b>					
IH总计	15628	<b>-4734</b>	23795	<b>-1034</b>					
IC1810.CFE	11759	<b>-4119</b>	23884	<b>-868</b>	18119	<b>-428</b>	18329	<b>-597</b>	169
IC1811.CFE	114	<b>114</b>	112	<b>112</b>					
IC1812.CFE	2033	<b>-956</b>	18812	<b>142</b>	16169	<b>193</b>	16204	<b>231</b>	-38
IC1903.CFE	317	<b>-229</b>	3761	<b>129</b>					
IC总计	14223	<b>-5190</b>	46569	<b>-485</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

周二，美国贸易代表和日本经济大臣将举行第二轮贸易谈判，日本正在考虑降低美国农产品的关税，以换取美国不对日本汽车加征关税。德国总理默克尔：德国致力于维持全球贸易体系；多边贸易体系正在面临挑战。美国7月FHFA房价指数环比增0.2%，预期增0.3%，前值由增0.2%修正为增0.3%；同比增6.4%，前值增6.5%。美国7月FHFA房价指数环比增0.2%，预期增0.3%。英国央行委员弗利葛：英国央行尚未到改变脱欧预期的节点；重申一年或需要进行1至2次加息。欧盟内部文件：欧盟和英国之间应该有自由贸易区，但不会扩展到整个英国；根据自贸协议，在英国脱欧之后，欧盟与英国之间的跨境供应链不会无缝地运行。NYMEX原油期货收平，报72.08美元/桶，盘中一度涨近1%；布伦特原油期货收涨0.45%，报80.89美元/桶，创近四年来新高。COMEX黄金期货收涨0.11%，报1205.7美元/盎司。投资者等待美联储会议，伦敦基本金属多数下跌。

### 美股涨跌不一：

截止收盘，美国三大股指涨跌不一，道指收跌70点，金融股领跌。市场等待美联储的政策会议结果。小米生态链第二家公司云米科技上市首日收涨0.89%。截至收盘，道指下跌0.26%，报26492.21点；标普500指数跌0.13%，报2915.56点；纳指涨0.18%，报8007.47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0.66%，报7507.56点；法国CAC40指数收涨0.05%，报5479.10点；德国DAX指数收涨0.19%，报12374.66点。

### 港股休市：

截止收盘，因中秋节翌日，香港市场周二休市，周三恢复正常交易。

## 2. 走势展望

### 2.1 正面因素

据第一财经，富时罗素周四 7 点半揭晓是否纳入 A 股，当日下午富时罗素会在上交所举行发布会。另据新浪，明晟公司 (MSCI) 建议将 A 股的纳入因子从 5% 增加到 20%，于 2019 年 5 月半年度指数评审和 2019 年 8 月季度指数评审这两个阶段分步实施。工信部：前 8 月电信业务收入完成 8881 亿元，同比增 3.3%；业务总量完成 37275 亿元，同比增 139.1%；前 8 月，移动互联网累计流量 395 亿 GB，同比增 203.4%，其中通过手机上网的流量达 389 亿 GB，同比增 217.5%，占移动互联网总流量的 98.4%。河南省环保厅发布《河南省重污染天气应急预案（征求意见稿）》，各地可根据本地污染物排放构成调整二氧化硫和氮氧化物减排比例，也可采取轮流停产、限时停产、限产等方式实现应急减排目标。据经济参考报，一面是国家带量采购试点扩围，一面是多省份联合谈判抗癌药，我国医药价格开启“以量换价”，降药价进入实际操作阶段。

### 2.2 风险因素

央行周二进行 600 亿元 14 天逆回购操作，当日有 1500 亿元逆回购到期，净回笼 900 亿元，连续三日净回笼，Shibor 全线上涨，7 天 Shibor 涨 3.8bp 报 2.6920%。在岸人民币兑美元尾盘持续走低，16:30 收盘报 6.8770，创 8 月 24 日以来新低，较上一交易日跌 380 点，为两个月来最大跌幅；人民币兑美元中间价调贬 83 个基点，报 6.8440。

### 2.3 投资建议

沪指上个交易日弱势震荡，农业、能源设备、航天军工、汽车领涨，房地产、航空、教育、日用化工领跌。综合来看，上日三大期指集体回调，IH 跌幅略大，期现价差有所走弱，三大期指主力升水收窄，但持仓均延续减少，主力多空净增多仓。我们认为市场低风险偏好难扭转，本周人民币面临美联储加息压力较大，加上十一漫长休市，本周观望情绪较大，预计市场将缩量震荡，建议期指逢高减仓。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
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	--		1.49%	1.21% --
09/20/2018 16:36	中国银行结售汇 - 银行代客	Aug	--	-63.3b		-2.9b --
09/27/2018 09:00	Swift全球支付人民币	Aug	--	--		2.04% --
09/27/2018 09:30	Industrial Profits YoY	Aug	--	--		16.20% --
09/28/2018 09:45	财新中国PMI制造业	Sep	50.5			50.6 --
09/28/2018	经常账户余额	2Q F	--	--		\$5.8b --
09/30/2018 09:00	非制造业采购经理指数	Sep	54	--		54.2 --
09/30/2018 09:00	制造业采购经理指数	Sep	51.1	--		51.3 --
09/30/2018 09:00	综合PMI	Sep	--	--		53.8 --

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。