

兴证期货·研发中心

2018年9月28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: 弱势震荡

沪指上个交易日弱势震荡, 失守 2800 点, 仅有生物科技、电力、煤炭、制药及银行收涨, 休闲用品、教育、通信设备、能源设备领跌。

	最新价	1日%	5日%
沪深300	3403.59	-0.40	2.75
沪综指	2791.78	-0.54	2.23
深成指	8334.75	-1.02	1.05
上证50	2575.45	-0.28	3.55
中证500	4755.38	-1.25	0.39
国债指数	166.88	0.00	0.10

分类指数	最新价	1日%	5日%
能源	1871.86	0.19	2.37
材料	2083.78	-0.47	3.13
工业	2054.91	-0.50	1.40
可选	4747.03	-0.50	2.49
消费	13753.59	-0.06	6.07
医药	10058.88	0.69	4.53
金融	5651.68	-0.43	2.78
信息	1716.34	0.78	3.33
电信	2436.14	0.99	2.86
公用	1847.86	1.32	2.22

期指市场: 集体收跌

主力合约 IF1810、IH1810、IC1810, 涨幅分别为 -0.22%, -0.35%, -0.87%。

利率	最新价	1日%	5日%
同业拆放(隔夜)	2.46	-3.64	-3.98
同业拆放(3个月)	2.84	0.28	0.71

外盘市场: 欧美收涨

美股收高

欧股收高

港股收低

● 后市展望及策略建议

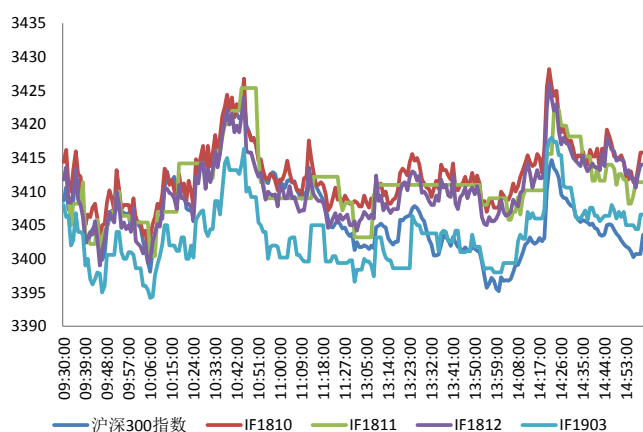
综合来看, 上日三大期指集体回调, IC 跌幅较大, 但期现价差有所走强, IC 主力回到升水状态, 期指持仓继续减少, 其中 IF 减仓幅度较大且多空主力净增多仓。A 股成功纳入富时体系的利多权重板块, 美联储加息落地人民币承压, 工业企业利润数据下滑, 加上十一漫长休市, 资金面略有收紧, 预计市场将缩量震荡, 建议期指暂时观望。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析:

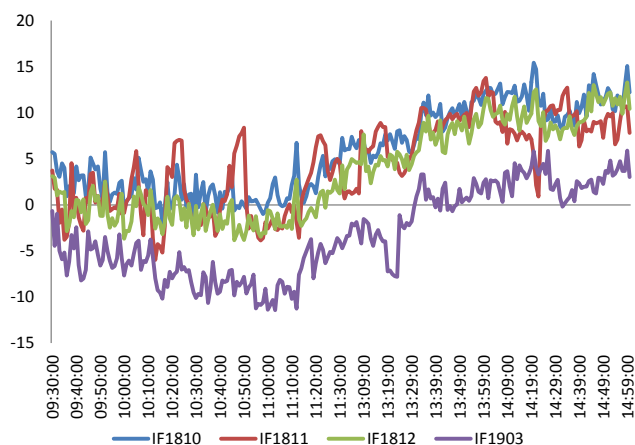
主力合约 IF1810、IH1810、IC1810，
涨幅分别为-0.22%， -0.35%， -0.87%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



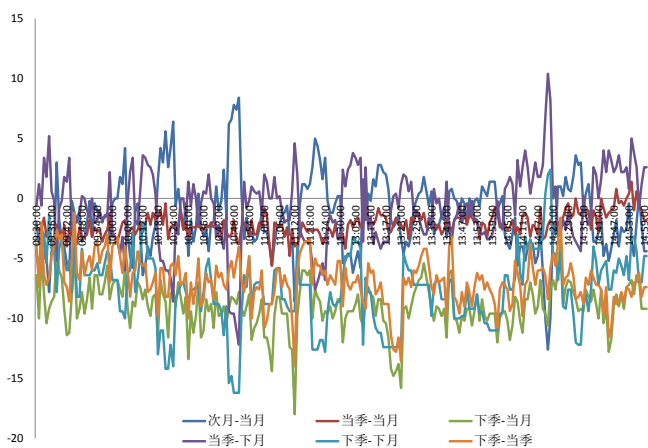
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



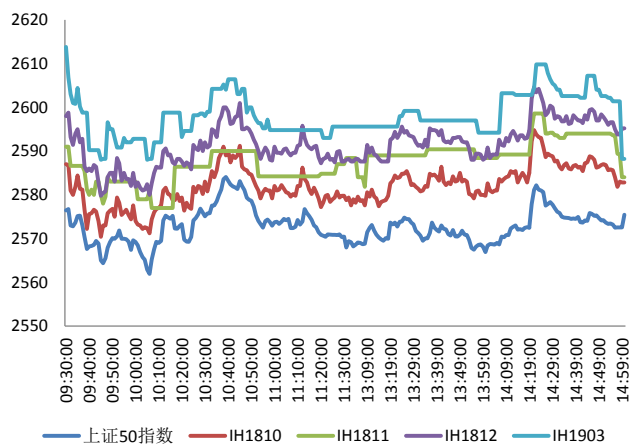
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



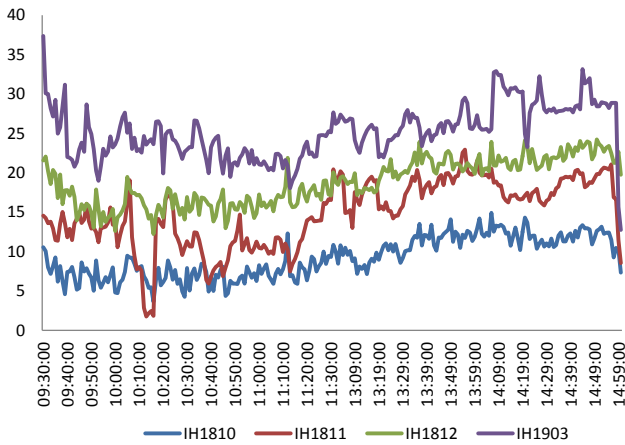
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



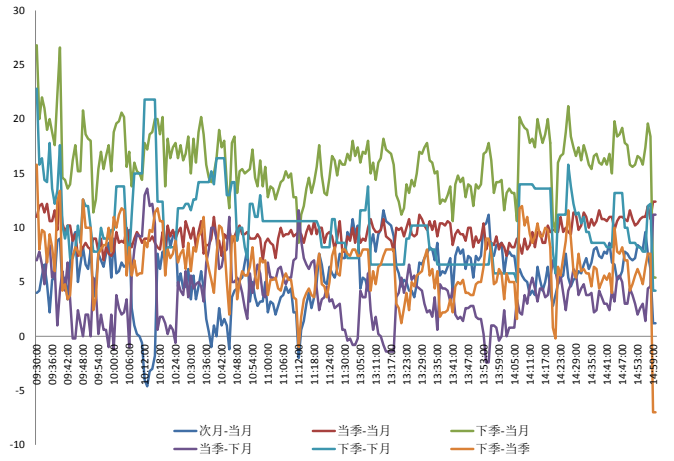
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



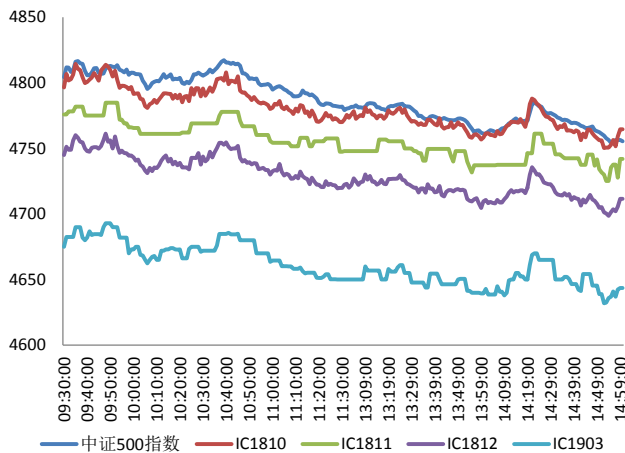
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



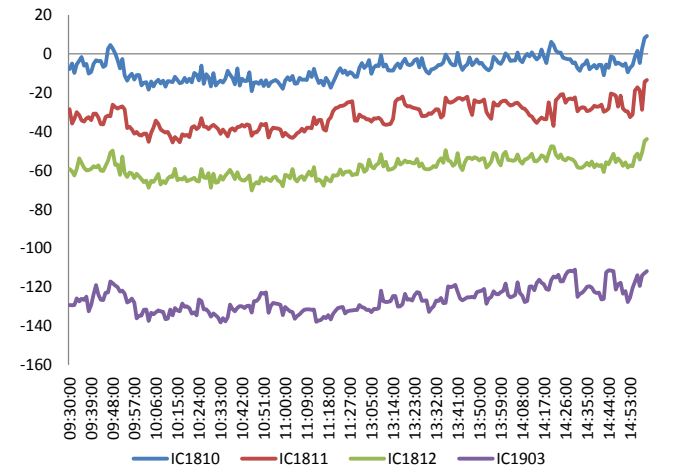
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

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 27 日股指期货各合约升贴水情况

2018-9-27	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	2018/9/26 升贴水	2018/9/26 升贴水率
IF1810.CFE	3,415.8	3,403.6	12.2	0.36%	2018-10-19	11	7.89%	5.0	0.15%
IF1811.CFE	3,411.4	3,403.6	7.8	0.23%	2018-11-16	31	1.79%	1.6	0.05%
IF1812.CFE	3,414.0	3,403.6	10.4	0.31%	2018-12-21	56	1.32%	0.8	0.02%
IF1903.CFE	3,406.6	3,403.6	3.0	0.09%	2019-03-15	113	0.19%	-2.8	-0.08%
IH1810.CFE	2,582.8	2,575.4	7.4	0.29%	2018-10-19	11	6.28%	9.8	0.38%
IH1811.CFE	2,584.0	2,575.4	8.6	0.33%	2018-11-16	31	2.59%	15.2	0.59%
IH1812.CFE	2,595.2	2,575.4	19.8	0.77%	2018-12-21	56	3.31%	19.2	0.74%
IH1903.CFE	2,588.2	2,575.4	12.8	0.50%	2019-03-15	113	1.06%	31.0	1.20%
IC1810.CFE	4,764.6	4,755.4	9.2	0.19%	2018-10-19	11	4.27%	-15.6	-0.32%
IC1811.CFE	4,742.0	4,755.4	-13.4	-0.28%	2018-11-16	31	-2.20%	-36.4	-0.76%
IC1812.CFE	4,711.6	4,755.4	-43.8	-0.92%	2018-12-21	56	-3.98%	-70.6	-1.47%
IC1903.CFE	4,643.6	4,755.4	-111.8	-2.35%	2019-03-15	113	-5.03%	-140.6	-2.92%

资料来源：Wind，兴证期货研发部

表 2 2018 年 9 月 27 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	24135	-6371	32731	-2123	21928	-1096	25407	-1356	260
IF1811.CFE	197	70	227	107					
IF1812.CFE	3166	-1255	17449	-150	12571	62	15240	-47	109
IF1903.CFE	405	-133	2967	42					
IF总计	27903	-7689	53374	-2124					
IH1810.CFE	14989	-3615	17892	-1390	12346	-813	13850	-738	-75
IH1811.CFE	66	-32	105	-4					
IH1812.CFE	1635	-733	6066	-294					
IH1903.CFE	122	-6	858	56					
IH总计	16812	-4386	24921	-1632					
IC1810.CFE	11455	-2945	24103	-375	18316	-78	18639	-121	43
IC1811.CFE	131	2	226	56					
IC1812.CFE	1669	-495	18828	-105	16291	50	16255	88	-38
IC1903.CFE	266	-93	3986	107					
IC总计	13521	-3531	47143	-317					

资料来源：中金所，兴证期货研发部

1.2 外盘市场：欧美收涨

周四，美联储主席鲍威尔：渐进式加息有助于维持强劲的美国经济；对缩表未引发市场波动感到满意。美国二季度 GDP 终值年化季环比终值增 4.2%，预期增 4.2%，初值增 4.1%；个人消费支出 (PCE) 年化季环比终值增 3.8%，预期增 3.8%，初值增 3.8%；核心个人消费支出 (PCE) 物价指数年化季环比终值增 2.1%，预期增 2%，初值增 2%。美国 8 月商品贸易帐逆差 758 亿美元，预期逆差 706 亿美元，前值由逆差 722 亿美元修正为逆差 720 亿美元。美国 8 月耐用品订单初值环比增 4.5%，预期增 2.0%，前值降 1.7%。美国 9 月 22 日当周初请失业金人数 21.4 万人，预期 21 万人，前值 20.1 万人。加拿大总理特鲁多：达成公平、良好的北美自由贸易协定 (NAFTA) 仍然非常有可能。WTO 把 2018 年全球贸易增长展望降低至 3.9%，4 月时预估 4.4%。印度财政部消息人士称，印度政府不排除出台更多的进口限制措施。意大利政府已经达成协议，2019 年赤字目标为占 GDP 的 2.4%。

美股收高：

截止收盘，美国三大股指集体收高，标普 500 指数结束 4 连跌、道指结束 3 连跌。科技股领涨，苹果、亚马逊均收涨约 2%，摩根大通对苹果的股票初始评级定为“超配”。截至收盘，道指涨 0.21%，报 26439.93 点；标普 500 指数涨 0.28%，报 2914.00 点；纳指涨 0.65%，报 8041.97 点。

欧股收高：

截止收盘，欧洲三大股指集体上涨。英国富时 100 指数收报 7545 点，升 0.45%；德国 DAX 指数收报 12435 点，升 0.4%；法国 CAC 40 指数收报 5540 点，升 0.5%。

港股收低：

截止收盘，香港恒生指数收跌 0.36%，报 27715.67 点。恒生国企指数涨 0.42%，报 10938.97 点；红筹指数涨 0.14%，报 4408.42 点。大市成交 777.1 亿港元，前一日为 1079.9 亿港元。

2. 走势展望

2.1 正面因素

生态环境部等多部委发布京津冀及周边地区秋冬季大气污染综合治理方案，要求今年秋冬京津冀及周边地区 PM2.5 平均浓度同比下降 3% 左右。天津自贸区正在开展相关研究，下一步，将按照天津市相关部门的要求，抓紧起草完善《中国（京津冀）自由贸易港建设方案》，并按照党中央、国务院统一部署申报建设。富时罗素 CEO 表示，2019 年将纳入约 1200 支 A 股。进一步的纳入意味着中国将占到新兴市场投资组合的 60%。北京晨报，新一轮汽柴油调价窗口将于 9 月 30 日 24 时开启，分析机构指出，本计价周期以来，国际原油价格暴涨，拉动国内参考的原油变化率继续在正值区间上涨，本轮成品油零售限价或连续上调。

2.2 风险因素

Shibor 多数上涨，隔夜跌跨季涨，7 天 Shibor 涨 1.1bp 报 2.7220%。在岸人民币兑美元 16:30 收盘报 6.8770，较上一交易日跌 30 点，人民币兑美元中间价调贬 71 个基点，报 6.8642，为 8 月 24 日以来最低。

2.3 投资建议

沪指上个交易日弱势震荡，失守 2800 点，仅有生物科技、电力、煤炭、制药及银行收涨，休闲用品、教育、通信设备、能源设备领跌。综合来看，上日三大期指集体回调，IC 跌幅较大，但期现价差有所走强，IC 主力回到升水状态，期指持仓继续减少，其中 IF 减仓幅度较大且多空主力净增多仓。A 股成功纳入富时体系的利多权重板块，美联储加息落地人民币承压，工业企业利润数据下滑，加上十一漫长休市，资金面略有收紧，预计市场将缩量震荡，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
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	--		2.12%	2.04% --
09/27/2018 09:30	Industrial Profits YoY	Aug	--		9.20%	16.20% --
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 --
09/30/2018 09:45	财新中国PMI制造业	Sep	50.5	--		50.6 --

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。