

兴证期货·研发中心

2018年10月8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: 震荡走高

沪指节前最后一个交易日震荡走高, 行业中仅有农业小幅收跌, 汽车、海运、办公用品、餐饮旅游领涨。

	最新价	1日%	5日%
沪深300	3438.86	1.04	3.89
沪综指	2821.35	1.06	3.38
深成指	8401.09	0.80	2.03
上证50	2606.67	1.21	4.79
中证500	4800.73	0.95	1.42
国债指数	166.92	0.02	0.11

期指市场: 集体收涨

主力合约 IF1810、IH1810、IC1810, 涨幅分别为 0.95%, 0.88%, 1.18%。

分类指数	最新价	1日%	5日%
能源	1883.33	0.61	3.66
材料	2089.88	0.29	2.76
工业	2072.59	0.86	2.62
可选	4835.69	1.87	4.52
消费	13890.10	0.99	7.04
医药	10171.04	1.12	6.16
金融	5718.06	1.18	4.00
信息	1688.00	-1.65	0.36
电信	2382.69	-2.19	0.17
公用	1847.32	-0.03	1.96

外盘市场: 集体收跌

美股收低

欧股收低

港股收低

利率	最新价	1日%	5日%
同业拆放(隔夜)	2.45	-0.61	-2.94
同业拆放(3个月)	2.84	0.18	1.10

● 后市展望及策略建议

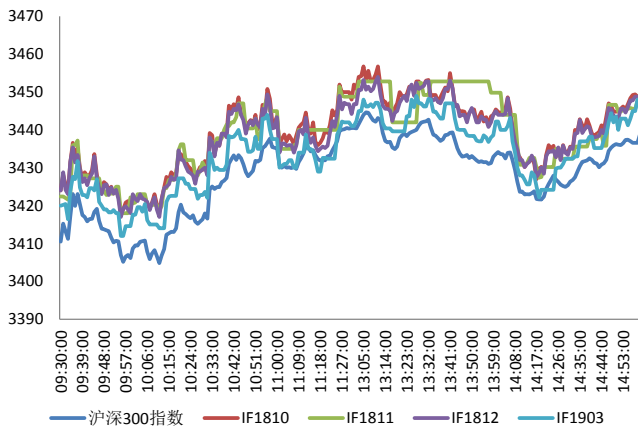
节前期指普遍反弹且期现价差回到相对高位, 一般来看节后资金回流下股市走势偏强, 但海外股市在 A 股休市期间大跌, 国内股市大概率补跌。定向降准有利于稳定股市情绪, 但从另一方面来看是经济进一步放缓的政策确认。我们认为市场风险偏好难言回暖, 建议期指暂时观望或以对冲思路为主, 超预期降准及理财新规利多对 IH 支撑相对更强, 预计三大品种中 IH 走势较强, 可轻仓多 IH 空 IC。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析:

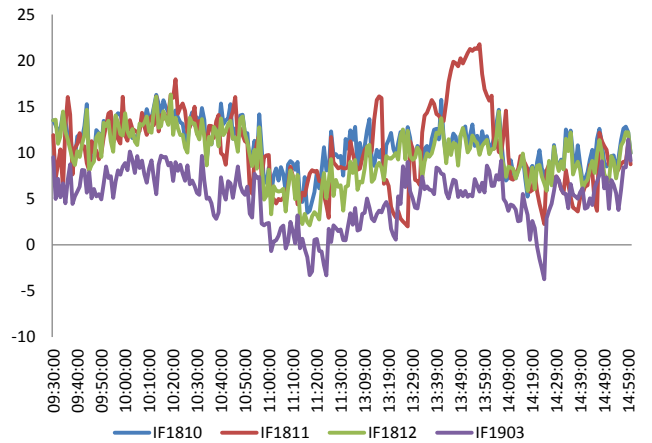
主力合约 IF1810、IH1810、IC1810，
涨幅分别为 0.95%，0.88%，1.18%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



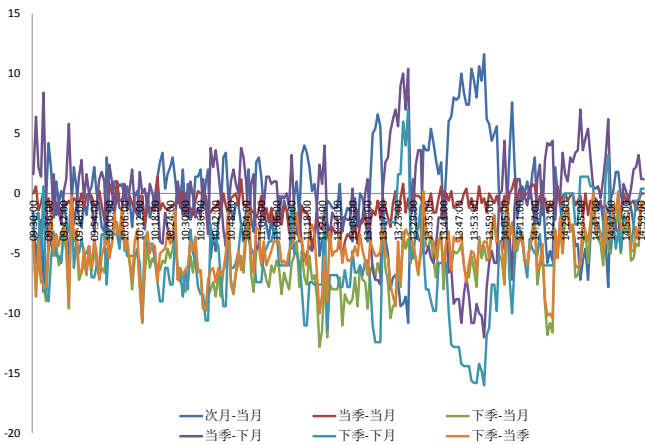
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



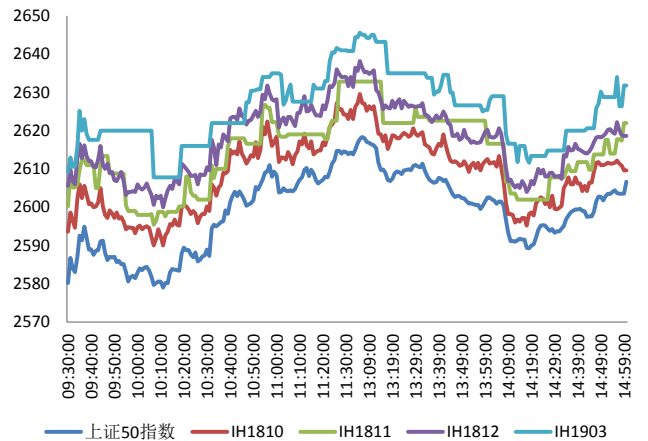
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



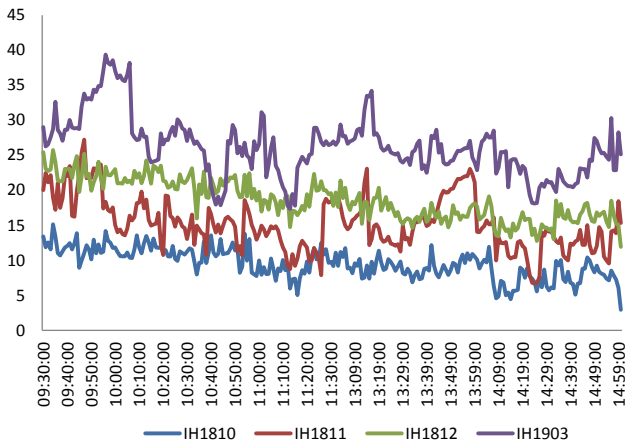
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



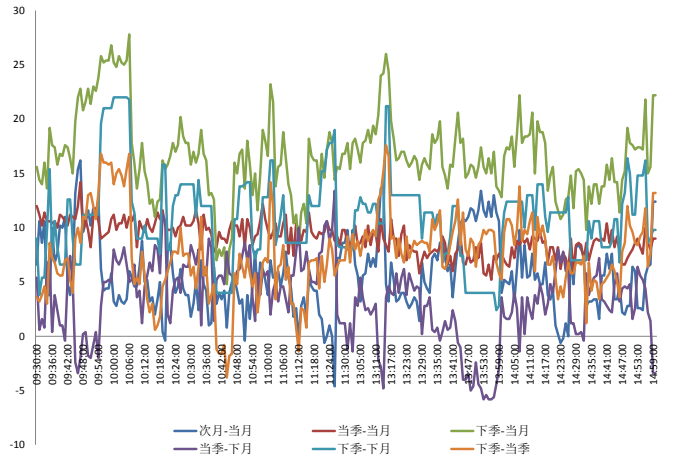
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



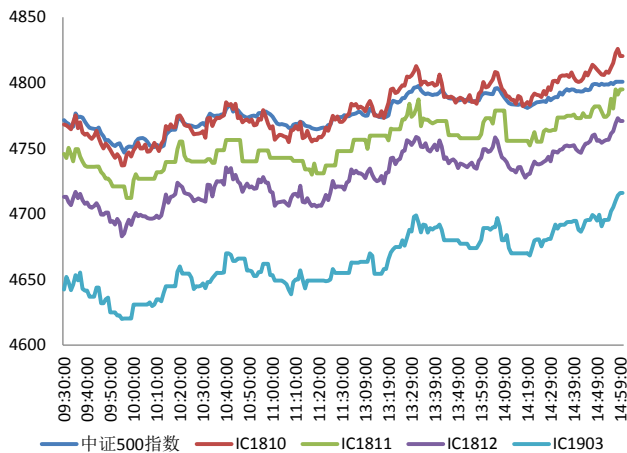
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



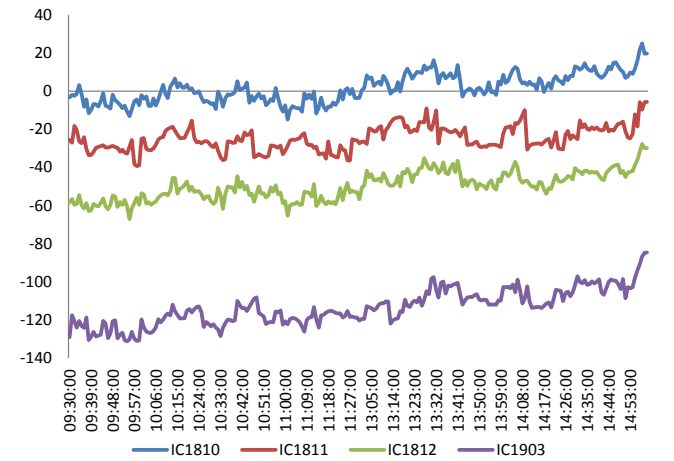
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

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 28 日股指期货各合约升贴水情况

2018/9/28	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	2018/9/27 贴水	2018/9/27 升贴水率
IF1810.CFE	3,448.8	3,438.9	9.9	0.29%	2018-10-19	10	6.99%	12.2	0.36%
IF1811.CFE	3,447.6	3,438.9	8.7	0.25%	2018-11-16	30	2.05%	7.8	0.23%
IF1812.CFE	3,448.8	3,438.9	9.9	0.29%	2018-12-21	55	1.27%	10.4	0.31%
IF1903.CFE	3,448.0	3,438.9	9.1	0.27%	2019-03-15	112	0.57%	3.0	0.09%
IH1810.CFE	2,609.6	2,606.7	2.9	0.11%	2018-10-19	10	2.72%	7.4	0.29%
IH1811.CFE	2,622.0	2,606.7	15.3	0.59%	2018-11-16	30	4.74%	8.6	0.33%
IH1812.CFE	2,618.6	2,606.7	11.9	0.46%	2018-12-21	55	2.01%	19.8	0.77%
IH1903.CFE	2,631.8	2,606.7	25.1	0.96%	2019-03-15	112	2.08%	12.8	0.50%
IC1810.CFE	4,820.4	4,800.7	19.7	0.41%	2018-10-19	10	9.92%	9.2	0.19%
IC1811.CFE	4,795.0	4,800.7	-5.7	-0.12%	2018-11-16	30	-0.96%	-13.4	-0.28%
IC1812.CFE	4,770.8	4,800.7	-29.9	-0.62%	2018-12-21	55	-2.74%	-43.8	-0.92%
IC1903.CFE	4,716.0	4,800.7	-84.7	-1.76%	2019-03-15	112	-3.81%	-111.8	-2.35%

资料来源：Wind，兴证期货研发部

表 2 2018 年 9 月 28 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
IF1810.CFE	26,045	1,910	32,901	170	22395	501	25,497	90	411
IF1811.CFE	248	51	279	52					
IF1812.CFE	3,793	627	17,303	-146	12,316	-255	15,140	-34	-221
IF1903.CFE	361	-44	3,004	37					
IF总计	30,447	2,544	53,487	113					
IH1810.CFE	17,950	2,961	18,768	876	12,861	606	14,438	645	-39
IH1811.CFE	131	65	143	38					
IH1812.CFE	1,953	318	6,196	130					
IH1903.CFE	153	31	897	39					
IH总计	20,187	3,375	26,004	1,083					
IC1810.CFE	13,211	1,756	24,300	197	18,353	37	18,766	131	-94
IC1811.CFE	254	123	368	142					
IC1812.CFE	2,351	682	19,313	485	16,696	432	16,633	442	-10
IC1903.CFE	383	117	4,125	139					
IC总计	16,199	2,678	48,106	963					

资料来源：中金所，兴证期货研发部

1.2 外盘市场：集体收跌

上周，美联储卡普兰：北美自由贸易协定（NAFTA）协议能够达成是重要的；将对在今年加息第四次感到舒适；也乐见明年在加息两次。美国 9 月非农就业人口新增 13.4 万人，刷新 2017 年 10 月以来新低，预期 18.5 万人，前值由 20.1 万人修正为 27 万人；美国 9 月失业率 3.7%，创 1969 年 12 月以来新低，预期 3.8%，前值 3.9%。美国 8 月贸易帐逆差 532 亿美元，创 6 个月新高，且为连续第三个月扩大，预期为逆差 536 亿美元，前值为逆差 501 亿美元。美债收益率继续上涨，美国十年期、五年期、以及七年期国债收益率均创 2 月份以来最大单周涨幅。COMEX 黄金期货收涨 0.42%，报 1206.7 美元/盎司，周涨 0.88%。金价将录得六周来的最大周度升幅。NYMEX 原油期货收跌 0.05%，报 74.29 美元/桶，周涨 1.42%，连涨四周；布伦特原油期货收跌 0.56%，报 84.11 美元/桶，周涨 1.67%，连涨四周。

美股收低：

截止收盘，美国三大股指集体下跌，纳指收跌 1.2%。10 年期美债继续刷新逾七年新高。苹果收跌 1.6%，对冲基金绿光资本已于第三季度清仓苹果股票。截至收盘，道指跌 0.68%，报 26447.05 点；标普 500 指数跌 0.55%，报 2885.57 点；纳指跌 1.16%，报 7788.45 点。上周道指收跌 0.04%，连跌两周；纳指收跌 3.21%，创 3 月份以来最大单周跌幅；标普 500 指数收跌 0.97%，连跌两周。

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 1.35%，报 7318.54 点，周跌 2.55%，为四周来首次下跌；法国 CAC40 指数收跌 0.95%，报 5359.36 点，周跌 2.44%；德国 DAX 指数收跌 1.08%，报 12111.90 点，周跌 1.1%，连跌两周。

港股收低：

截止收盘，港股小幅收跌，恒指连跌四日，上周累计下跌 4.38%，创近 8 个月最大单周跌幅。恒生国企指数跌 0.16%，周跌 4.43%。恒生红筹指数跌 0.03%，周跌 3.67%。大市成交 768.26 亿港元。科技股领跌盘面，联想集团重挫 15.1%，盘中一度跌近 23%；中兴通讯跌 11%，股价创近 2 个月新低。

2. 走势展望

2.1 正面因素

银行理财新规落地，放开公募理财产品不能投资与股票相关公募基金的限制，允许公募理财产品通过投资各类公募基金间接进入股市。央行：10月15日起，下调大型商业银行、股份制商业银行、城市商业银行、非县域农村商业银行、外资银行人民币存款准备金率1个百分点，当日到期的MLF不再续做。央行：降准所释放的部分资金用于偿还10月15日到期的约4500亿元MLF，这部分MLF当日不再续做，除去此部分，降准还可再释放增量资金约7500亿元；本次降准仍属于定向调控，银行体系流动性总量基本稳定，银根是稳健中性的，货币政策取向没有改变；本次降准不会对人民币汇率形成贬值压力。

2.2 风险因素

中国9月份官方制造业PMI录得50.8%，比上月回落0.5个百分点，增速有所放缓，主要分项均出现回落。9月份全球制造业PMI较上月回落0.7个百分点至54.3%，较去年同期回落1.6个百分点。指数变化显示，全球制造业仍保持较快增长，但增速呈现逐季放缓趋势。

2.3 投资建议

节前期指普遍反弹且期现价差回到相对高位，一般来看节后资金回流下股市走势偏强，但海外股市在A股休市期间大跌，国内股市大概率补跌。定向降准有利于稳定股市情绪，但从另一方面来看是经济进一步放缓的政策确认。我们认为市场风险偏好难言回暖，建议期指暂时观望或以对冲思路为主，超预期降准及理财新规利多对IH支撑相对更强，预计三大品种中IH走势较强，可轻仓多IH空IC。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	51.2	--		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。