

兴证期货.研发中心

2018年9月20日 星期四

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: 放量上涨

沪指上个交易日延续放量上涨, 收涨 1.14%, 各大指数普涨, 行业中能源设备、家居用品、机场、房地产领涨。

期指市场: 集体收涨

主力合约 IF1809、IH1809、IC1809, 涨幅分别为 1.34%, 1.17%, 1.21%。

外盘市场: 多数收涨

美股涨跌不一

欧股收高

港股收高

● 后市展望及策略建议

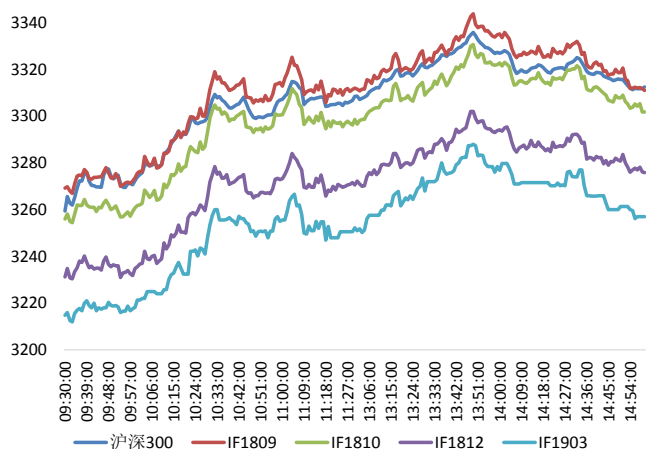
综合来看, 上日三大期指延续上行, 其中 IF 涨幅略大, 期现价差震荡偏弱, 持仓均有所减少。2000 亿美元商品加征关税靴子落地, 基建对冲预期刺激相关板块领涨反弹, 银行理财允许开立股票账户再添利好, 短期情绪继续修复, 股指延续震荡偏强, 但宏观经济、国际贸易等多重不确定性仍然压制风险偏好, 预计反弹空间有限。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析:

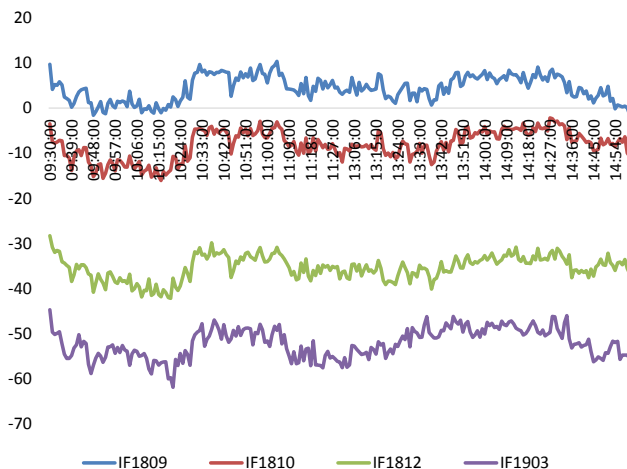
主力合约 IF1809、IH1809、IC1809，
涨幅分别为 1.34%，1.17%，1.21%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



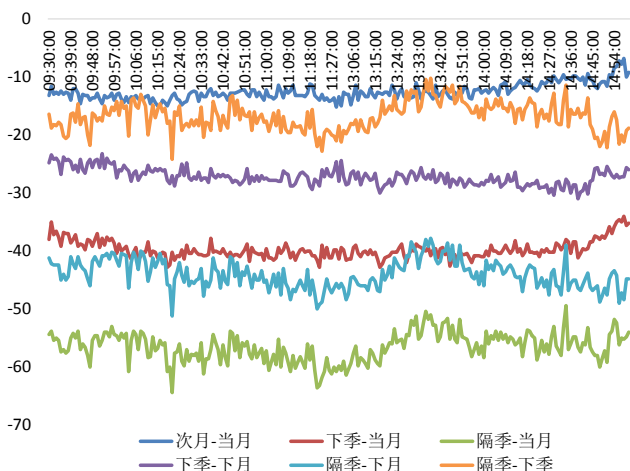
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



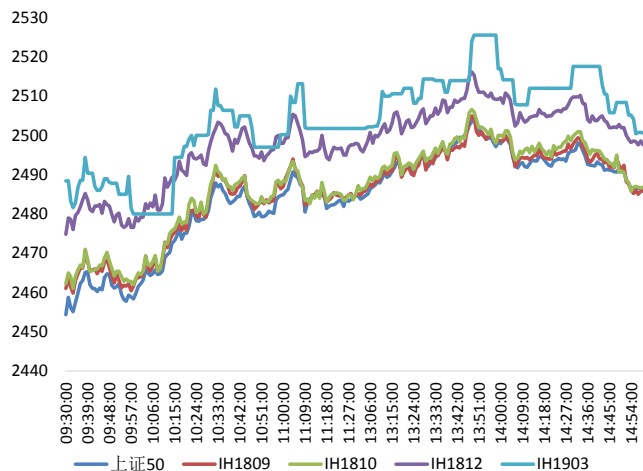
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



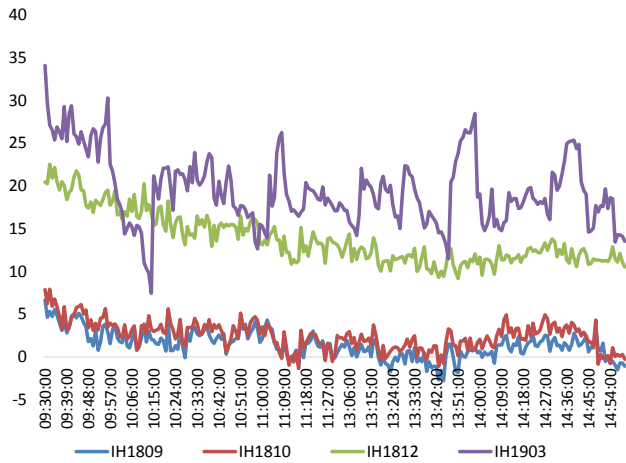
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



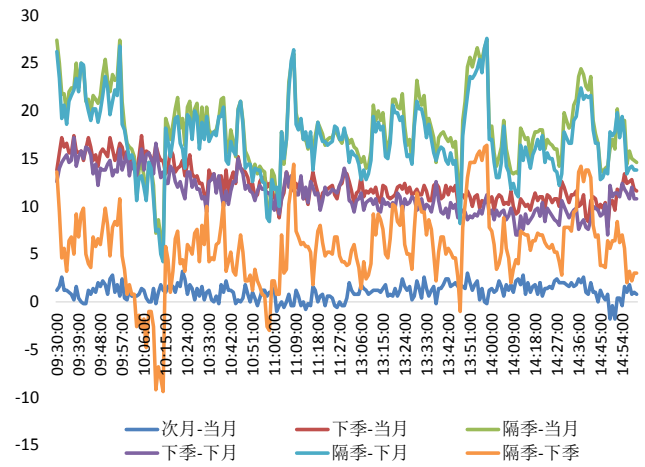
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



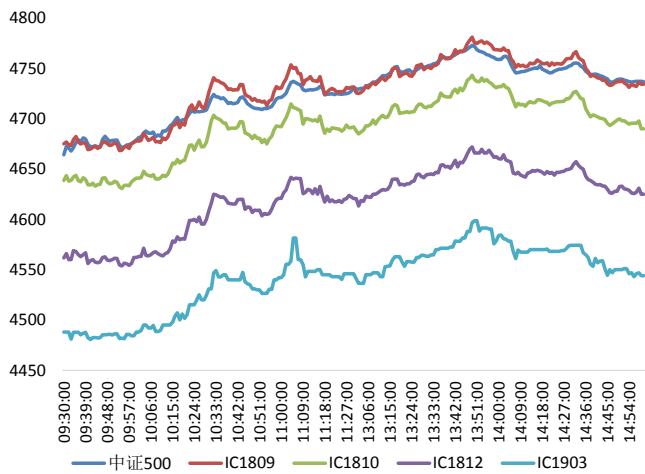
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



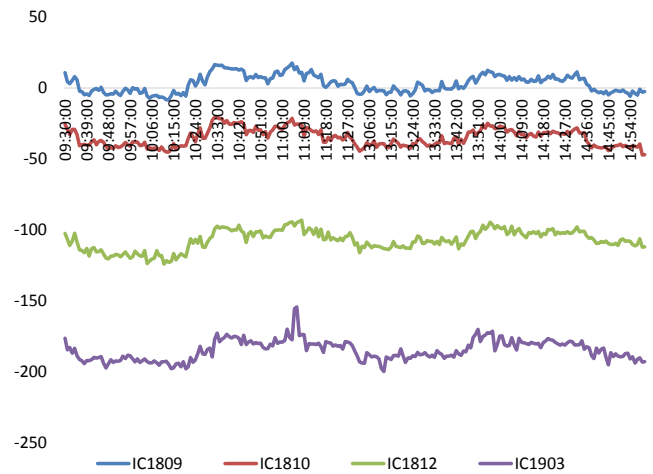
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

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 19 日股指期货各合约升贴水情况

2018-9-19	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	2018/9/18 升贴水	2018/9/18 升贴水率
IF1809.CFE	3,311.0	3,312.5	-1.5	-0.04%	2018-09-21	2	-5.41%	4.0	0.12%
IF1810.CFE	3,301.8	3,312.5	-10.7	-0.32%	2018-10-19	16	-4.88%	-9.4	-0.29%
IF1812.CFE	3,275.8	3,312.5	-36.7	-1.11%	2018-12-21	61	-4.39%	-32.4	-0.99%
IF1903.CFE	3,257.0	3,312.5	-55.5	-1.67%	2019-03-15	118	-3.44%	-51.6	-1.58%
IH1809.CFE	2,486.0	2,487.1	-1.1	-0.04%	2018-09-21	2	-5.24%	6.2	0.25%
IH1810.CFE	2,486.8	2,487.1	-0.3	-0.01%	2018-10-19	16	-0.17%	7.4	0.30%
IH1812.CFE	2,497.6	2,487.1	10.5	0.42%	2018-12-21	61	1.68%	20.0	0.81%
IH1903.CFE	2,500.6	2,487.1	13.5	0.54%	2019-03-15	118	1.12%	27.4	1.12%
IC1809.CFE	4,734.4	4,736.9	-2.5	-0.05%	2018-09-21	2	-6.37%	-4.1	-0.09%
IC1810.CFE	4,690.0	4,736.9	-46.9	-0.99%	2018-10-19	16	-14.97%	-38.3	-0.82%
IC1812.CFE	4,625.0	4,736.9	-111.9	-2.36%	2018-12-21	61	-9.37%	-115.3	-2.46%
IC1903.CFE	4,544.0	4,736.9	-192.9	-4.07%	2019-03-15	118	-8.35%	-195.5	-4.17%

资料来源：Wind，兴证期货研发部

表 2 2018 年 9 月 19 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	27045	-5079	19005	-8334	12508	-5243	13933	-6184	941
IF1810.CFE	13940	4764	19131	5820	13219	4154	15529	4345	-191
IF1812.CFE	3970	-1045	16530	400	11624	243	14686	342	-99
IF1903.CFE	598	44	2393	88					
IF总计	45553	-1316	57059	-2026					
IH1809.CFE	14002	-1512	10142	-3434	6887	-1991	7618	-2379	388
IH1810.CFE	6606	2549	7409	2597					
IH1812.CFE	1754	-63	6036	-120					
IH1903.CFE	197	105	701	55					
IH总计	22559	1079	24288	-902					
IC1809.CFE	15449	-1730	12395	-5562	8949	-3920	9310	-4057	137
IC1810.CFE	7786	2015	14777	3685	11639	2651	11844	2994	-343
IC1812.CFE	2261	-473	17851	440	15494	452	15443	349	103
IC1903.CFE	372	-84	3224	158					
IC总计	25868	-272	48247	-1279					

资料来源：中金所，兴证期货研发部

1.2 外盘市场：多数收涨

周三，白宫经济顾问委员会主席哈西特：九月底是与加拿大达成协议的最后期限；美国已准备好在没有加拿大参与的情况下推进美墨协议。美国 8 月新屋开工 128.2 万户，预期 123.8 万户，前值 116.8 万户修正为 117.4 万户；美国 8 月新屋开工环比 9.2%，预期 5.7%，前值 0.9%修正为-0.3%。美国 8 月营建许可 122.9 万户，预期 131 万户，前值由 131.1 万户修正为 130.3 万户。美国二季度经常帐赤字 1015 亿美元，预期赤字 1034 亿美元，前值赤字 1241 亿美元修正为赤字 1217 亿美元。欧洲理事会主席图斯克：脱欧谈判进入决定性阶段，希望在秋季完成脱欧谈判。英国 8 月 CPI 同比 2.7%，预期 2.4%，前值 2.5%。英国 8 月 CPI 环比 0.7%，预期 0.5%，前值 0%。英国 8 月核心 CPI 同比 2.1%，预期 1.8%，前值 1.9%。

美股涨跌不一：

截止收盘，美国三大股指涨跌不一，道指涨约 160 点，标普 500 指数逼近历史新高。金融股领涨，摩根大通、高盛均涨近 3%。科技股疲软拖累纳指，亚马逊跌 0.7%，微软跌 1.3%。截至收盘，道指涨 0.61%，报 26405.76 点；标普 500 指数涨 0.13%，报 2907.95 点；纳指跌 0.08%，报 7950.04 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 0.42%，报 7331.12 点；法国 CAC40 指数收涨 0.56%，报 5393.74 点；德国 DAX 指数收涨 0.5%，报 12219.02 点。

港股收高：

截止收盘，香港恒生指数收盘涨 1.19%报 27407.37 点，刷新两周新高。国企指数涨 1.75%，报 10741.69 点；红筹指数涨 2.18%，报 4392.64 点。大市成交升至 963.7 亿港元，前一交易日为 863.6 亿港元。

2. 走势展望

2.1 正面因素

国办发布关于完善国家基本药物制度的意见，优化基本药物目录遴选调整程序，对于国家免疫规划疫苗和抗艾滋等重大公共卫生防治的基本药物，加大政府投入，降低群众用药负担。据新华社，达沃斯论坛发布年度十大新兴技术，包括：人工智能、基因驱动技术、电子医学、量子计算机算法技术、植入式制药细胞、增强现实技术、人造肉类等。工信部：进一步推进无线电行业军民融合深度发展，统筹军地之间的频率使用需求，实现无线电频谱和卫星轨道资源的统一管理，切实服务好国防和军队建设。上海市委书记李强：上海推动制造业发展，要着力推进工业化和信息化深度融合；充分运用互联网、大数据、人工智能等信息技术，推动制造业研发设计、生产制造、营销服务等环节的创新变革，大力推进智能制造。国家药品监督管理局副局长徐景和：中国将进一步深化医疗器械监管改革，努力以国际化助推现代化，积极参与医疗器械监管国际交流与合作，致力于促进国际医疗器械监管法规的协调和一致，共同为保障公众健康和生命安全贡献中国的智慧和力量。据证券时报，国内电解液周三主流参考报价继续上涨 2.27%，最新报 45000 元/吨，较上个月已上涨 18.42%，分析认为，由于石大胜华、山东海科等溶剂大厂停产检修，造成 DMC 供给紧张，产品持续供不应求。

2.2 风险因素

乐视网公告称，国泰君安拟处置贾跃亭质押的标的证券股份，可能导致贾跃亭被动最大减持 3954 万股暨其持股比例减少 0.99%。贾跃亭所有股票质押式回购交易均已违约，或导致公司实际控制人发生变更的风险。

2.3 投资建议

沪指上个交易日延续放量上涨，收涨 1.14%，各大指数普涨，行业中能源设备、家居用品、机场、房地产领涨。综合来看，上日三大期指延续上行，其中 IF 涨幅略大，期现价差震荡偏弱，持仓均有所减少。2000 亿美元商品加征关税靴子落地，基建对冲预期刺激相关板块领涨反弹，银行理财允许开立股票账户再添利好，短期情绪继续修复，股指延续震荡偏强，但宏观经济、国际贸易等多重不确定性仍然压制风险偏好，预计反弹空间有限。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。