

兴证期货·研发中心

2018年9月27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: 冲高回落

沪指上个交易日冲高回落, 收复 2800 点, 酒类、食品、机场、石油天然气领涨, 海运、摩托车、休闲用品、电力领跌。

	最新价	1日%	5日%
沪深300	3417.24	1.11	4.52
沪综指	2806.81	0.92	3.96
深成指	8420.54	0.80	3.53
上证50	2582.77	1.37	5.04
中证500	4815.63	0.48	2.82
国债指数	166.88	0.04	0.07

#### 期指市场: 集体收涨

主力合约 IF1810、IH1810、IC1810, 涨幅分别为 1.12%, 1.46%, 0.31%。

分类指数	最新价	1日%	5日%
能源	1868.23	1.41	4.58
材料	2093.65	0.92	4.44
工业	2065.31	0.80	2.75
可选	4770.76	0.61	4.93
消费	13761.62	3.32	8.40
医药	9989.98	1.80	5.51
金融	5676.27	0.94	4.51
信息	1703.04	-0.73	4.24
电信	2412.24	-0.35	2.57
公用	1823.72	-0.58	1.19

#### 外盘市场: 涨跌不一

美股收低

欧股收高

港股收高

利率	最新价	1日%	5日%
同业拆放(隔夜)	2.55	0.39	-3.81
同业拆放(3个月)	2.83	0.11	0.35

### ● 后市展望及策略建议

综合来看, 上日三大期指集体收涨, IH 涨幅较大且合约升水继续走扩, IC 期现价差有所走弱, 期指总持仓增加, 其中 IH 及 IC 多空主力净增空仓, IF 净增多仓。A 股成功纳入富时体系的利多落地, 加上 MSCI 提高 A 股权重的预期, 权重板块继续偏强, 但市场低风险偏好难扭转, 美联储 9 月加息落地人民币承压, 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:

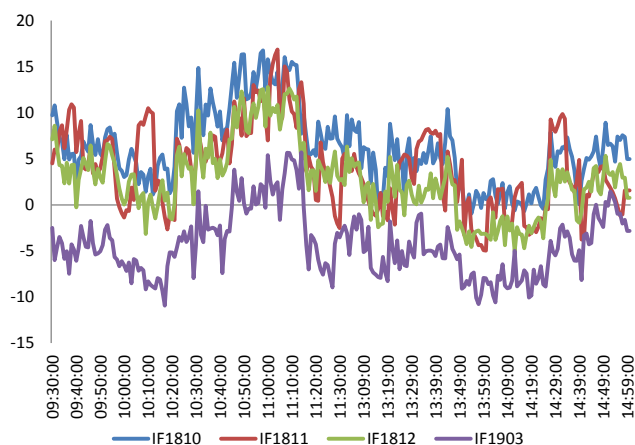
主力合约 IF1810、IH1810、IC1810，  
涨幅分别为 1.12%，1.46%，0.31%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



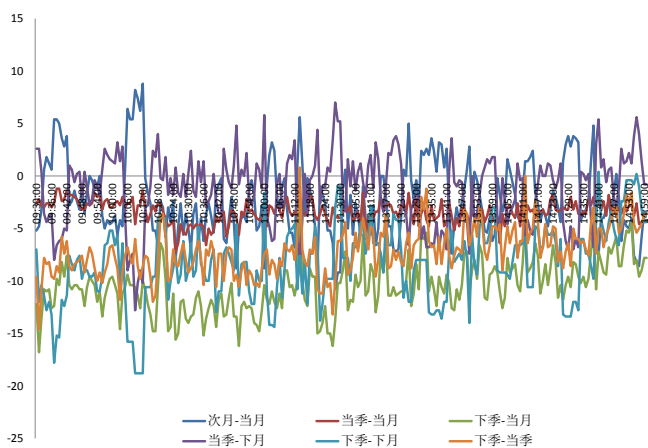
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



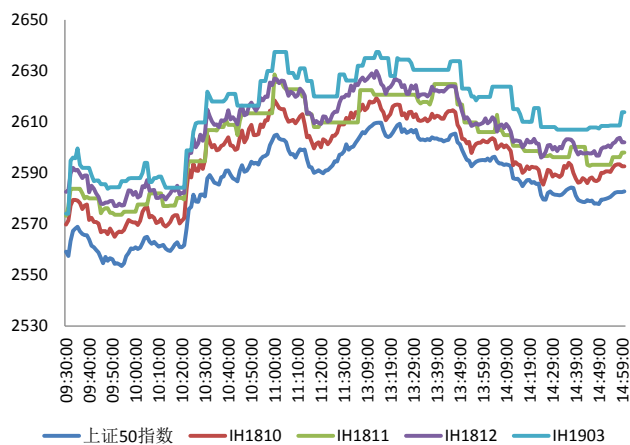
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



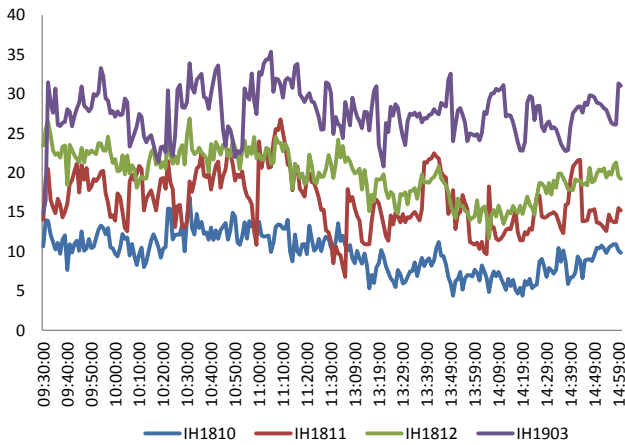
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



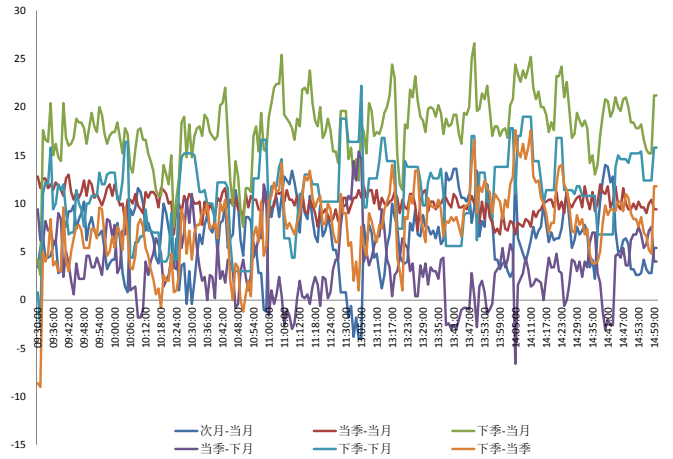
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



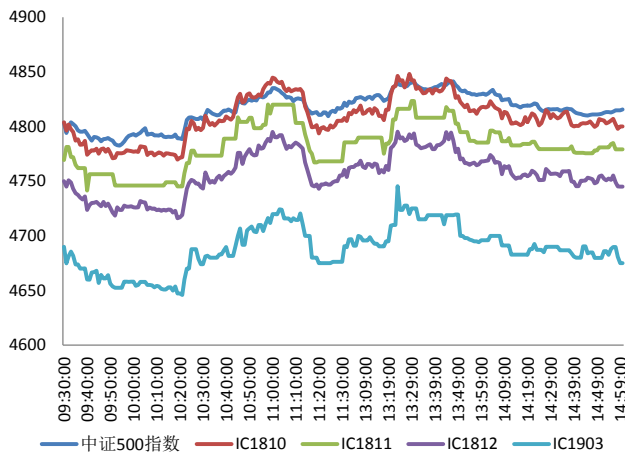
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



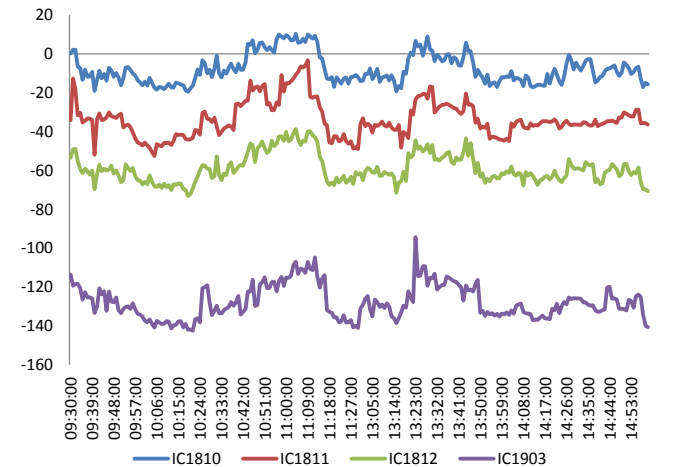
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

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 26 日股指期货各合约升贴水情况

2018-9-26	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	2018/9/25 升贴水	2018/9/25 升贴水率
IF1810.CFE	3,422.2	3,417.2	5.0	<b>0.15%</b>	2018-10-19	12	2.93%	9.4	<b>0.28%</b>
IF1811.CFE	3,418.8	3,417.2	1.6	<b>0.05%</b>	2018-11-16	32	0.34%	2.8	<b>0.08%</b>
IF1812.CFE	3,418.0	3,417.2	0.8	<b>0.02%</b>	2018-12-21	57	0.09%	5.4	<b>0.16%</b>
IF1903.CFE	3,414.4	3,417.2	-2.8	<b>-0.08%</b>	2019-03-15	114	-0.18%	-2.0	<b>-0.06%</b>
IH1810.CFE	2,592.6	2,582.8	9.8	<b>0.38%</b>	2018-10-19	12	7.68%	9.4	<b>0.37%</b>
IH1811.CFE	2,598.0	2,582.8	15.2	<b>0.59%</b>	2018-11-16	32	4.46%	13.6	<b>0.53%</b>
IH1812.CFE	2,602.0	2,582.8	19.2	<b>0.74%</b>	2018-12-21	57	3.16%	20.8	<b>0.82%</b>
IH1903.CFE	2,613.8	2,582.8	31.0	<b>1.20%</b>	2019-03-15	114	2.55%	26.2	<b>1.03%</b>
IC1810.CFE	4,800.0	4,815.6	-15.6	<b>-0.32%</b>	2018-10-19	12	-6.55%	0.6	<b>0.01%</b>
IC1811.CFE	4,779.2	4,815.6	-36.4	<b>-0.76%</b>	2018-11-16	32	-5.72%	-23.2	<b>-0.48%</b>
IC1812.CFE	4,745.0	4,815.6	-70.6	<b>-1.47%</b>	2018-12-21	57	-6.23%	-49.0	<b>-1.02%</b>
IC1903.CFE	4,675.0	4,815.6	-140.6	<b>-2.92%</b>	2019-03-15	114	-6.20%	-118.0	<b>-2.46%</b>

资料来源：Wind，兴证期货研发部

表 2 2018 年 9 月 26 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	30506	<b>7256</b>	34854	<b>1428</b>	23070	<b>637</b>	26763	<b>581</b>	56
IF1811.CFE	127	<b>22</b>	120	<b>19</b>					
IF1812.CFE	4421	<b>839</b>	17599	<b>-148</b>	12509	<b>-56</b>	15292	<b>-167</b>	111
IF1903.CFE	538	<b>33</b>	2925	<b>127</b>					
IF总计	35592	<b>8150</b>	55498	<b>1426</b>					
IH1810.CFE	18604	<b>4860</b>	19282	<b>2620</b>	13196	<b>1667</b>	14611	<b>1755</b>	-88
IH1811.CFE	98	<b>21</b>	109	<b>36</b>					
IH1812.CFE	2368	<b>723</b>	6360	<b>86</b>					
IH1903.CFE	128	<b>-34</b>	802	<b>16</b>					
IH总计	21198	<b>5570</b>	26553	<b>2758</b>					
IC1810.CFE	14400	<b>2641</b>	24478	<b>594</b>	18394	<b>275</b>	18865	<b>603</b>	-328
IC1811.CFE	129	<b>15</b>	170	<b>58</b>					
IC1812.CFE	2164	<b>131</b>	18933	<b>121</b>	16352	<b>201</b>	16235	<b>57</b>	144
IC1903.CFE	359	<b>42</b>	3879	<b>118</b>					
IC总计	17052	<b>2829</b>	47460	<b>891</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

周三，美联储宣布加息 25 个基点至 2-2.25% 区间，创 2008 年以来最高，符合市场预期，本次声明最重要的变化是，“货币政策立场仍然宽松”的表述被整体删除，这是 2015 年开启加息周期以来首次。美联储主席鲍威尔举行新闻发布会，整体措辞仍偏鸽派。WTO 特使 Envoy：中国和欧盟将于十月在北京进行贸易谈判。新西兰联储决议声明：维持官方贴现率（OCR）在 1.75% 不变。英国首相特雷莎·梅：有信心和欧盟达成脱欧协议。欧洲央行公布的模拟研究报告显示，如果美国发动与其他国家的贸易战，自身损失将是最惨重的，而中国将处境良好。NAFTA 谈判风险加剧，加拿大企业开始利用期权对冲外汇风险。加拿大驻美国大使麦克纳顿：北美自由贸易协定（NAFTA）协定中需要对 232 关税调查设置限制，同时也需要争端解决机制。捷克央行将基准利率提高 0.25 个百分点至 1.5%，符合预期，为连续三次加息，也是一年多以来的第六次加息。

### **美股收低：**

截止收盘，美股尾盘跳水，道指收跌逾 100 点。美联储如期加息 25 个基点。鲍威尔称，股市已处于历史高位。能源股与金融股领跌。截至收盘，道指跌 0.4%，报 26385.28 点；标普 500 指数跌 0.33%，报 2905.97 点；纳指跌 0.21%，报 7990.37 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 0.05%，报 7511.49 点；法国 CAC40 指数收涨 0.61%，报 5512.73 点；德国 DAX 指数收涨 0.09%，报 12385.89 点。

### **港股收高：**

截止收盘，香港恒生指数收盘涨 1.15% 报 27816.87 点，国企指数涨 1.46%，报 10985.6 点；红筹指数涨 0.66%，报 4414.58 点。大市成交 1079.9 亿港元，前一交易日为 693.3 亿港元。

## 2. 走势展望

### 2.1 正面因素

国务院常务会议：11月1日起下调1585个税目工业品等商品进口关税税率，关税总水平将由上年的9.8%降至7.5%；要继续毫不松懈抓好非洲猪瘟疫情防控工作。国务院发布关于推动创新创业高质量发展打造“双创”升级版的意见，着力促进创新创业环境升级。中共中央、国务院印发《乡村振兴战略规划（2018-2022年）》。财政部：前8月国企利润总额2.3万亿元，同比增20.7%，偿债能力和盈利能力比上年同期均有所提升，利润增幅高于收入10.4个百分点，钢铁等行业利润增幅较高。除了A股纳入因子从5%升至20%以及增加中国A股中盘股证券以外，MSCI还建议深圳创业板指(ChiNext)个股添加符合条件的证券交易所分部清单，从2019年5月半年度指数评估审议开始实施。国务院发布关于推动创新创业高质量发展打造“双创”升级版的意见提出，加快推进首台（套）重大技术装备示范应用。

### 2.2 风险因素

央行周三不开展公开市场操作，当日有400亿元逆回购到期，净回笼400亿元，连续四日净回笼。Shibor连续两日全线上涨，7天Shibor涨1.9bp报2.7110%。

### 2.3 投资建议

沪指上个交易日冲高回落，收复2800点，酒类、食品、机场、石油天然气领涨，海运、摩托车、休闲用品、电力领跌。综合来看，上日三大期指集体收涨，IH涨幅较大且合约升水继续走扩，IC期现价差则有所走弱，期指总持仓增加，其中IH及IC多空主力净增空仓，IF净增多仓。A股成功纳入富时体系的利多落地，加上MSCI提高A股权重的预期，权重板块继续偏强，但市场低风险偏好难扭转，美联储9月加息落地人民币承压，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	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。