



2018. 09. 21 星期五

## 国泰君安期货金融衍生品研究晨报

### 观点与策略

期指或延续周中冲高后的震荡休整行情  
期债下行压力仍在，短期或有小幅反弹

2  
8

### 全球利率

	1月IBOR	3月IBOR	一年贷款	一年定存
中国	2.75%	2.81%	4.35%	1.50%
美国	2.18%	2.35%	2.00%	2.97%
英国	0.73%	0.80%	0.75%	1.08%
欧盟	0.01%	0.06%	0.00%	-0.21%
日本	-0.10%	-0.04%	0.10%	-0.07%

### 全球汇率

美元指数	93.905	-0.6320	-0.7%	
英镑即期	1.3271	+0.0127		+1.0%
欧元即期	1.1778	+0.0105		+0.9%
日元即期	112.500	+0.2200	-0.2%	
人民币NDF1年	6.9230	-0.0020		+0.0%

### 海外指数

道琼斯	26657	+251.22		+1.0%
富时100	7367	+36.20		+0.5%
香港恒生	27478	+70.30		+0.3%
日经指数	23675	+2.41		+0.0%
CRB指数	192.71	+0.9395		+0.5%

### 国内股指

上证指数	2729.2	-1.61	-0.1%	
深证指数	1420.0	-3.20	-0.2%	
沪深300	3310.1	-2.35	-0.1%	
期指主力	3312.0	-3.60	-0.1%	

### 沪深300指数行业

能源	1816.88	-11.69	-0.6%	
原材料	2033.67	+13.20		+0.7%
工业	2019.62	-6.94	-0.3%	
可选消费	4626.53	-5.26	-0.1%	
主要消费	12976.60	+10.22		+0.1%
医药卫生	9580.74	-42.15	-0.4%	
金融地产	5498.05	-0.63	-0.0%	
信息技术	1675.33	-6.63	-0.4%	
电信业务	2379.48	+0.82		+0.0%
公用事业	1811.83	+4.07		+0.2%



2018.09.21 星期五

## 期指或延续周中冲高后的震荡休整行情

毛磊

021-32504851

maolei013138@gtjas.com

证书编号: Z0011222

### 【观点与策略】

今日期指或震荡走势。IF 主力合约 IF1810 支撑位 3286 和 3272 点, 阻力位 3338 和 3352 点; IH 主力合约 IH1810 支撑位 2477 和 2467 点, 阻力位 2509 和 2522 点; IC 主力合约 IC1810 支撑位 4667 和 4644 点, 阻力位 4771 和 4799 点。中央全面深化改革委员会第四次会议召开, 习近平强调, 把改革重点放到解决实际问题上来。李克强在达沃斯论坛表示, 中国下一步将实施更大规模减税和更明显降费, 社保征收机构改革不能增加企业负担。中共中央、国务院发布关于完善促进消费体制机制, 进一步激发居民消费潜力。外部压力增加环境下对内改革提速。8 月银行代客结售汇录得一年来最大逆差, 体现人民币贬值环境下市场购汇压力明显提高。在中美贸易问题上则尚未出现更多利多消息。小长假临近, 在此期间不确定性因素仍多, 市场风险偏好或有所回落, 预计今日期指延续周中冲高后的震荡休整行情, 操作上以区间思路日内操作为主, 注意控制仓位过节, 做好止盈止损。

### 【财经数据发布及重要事件提醒】

时间	事件
2018/9/27 9:30	8 月工业企业利润数据
2018/9/28 9:45	9 月财新制造业 PMI
2018/9/30 9:00	9 月官方制造业 PMI
2018/10/8	9 月官方储备资产
2018/10/10-15	9 月货币信贷数据
2018/10/12	9 月进出口数据
2018/10/16 9:30	9 月 CPI、PPI
2018/10/19 10:00	9 月工业增加值、固定资产投资、消费数据
2018/10/20 9:30	9 月大中城市住宅销售价格报告
2018/10/25	9 月银行结售汇数据
2018/10/27 9:30	9 月工业企业利润数据

### 【国际】

时间	事件
2018/9/27 2:00	美联储公布 9 月议息会议决议, 市场预期将加息; 2 点半为鲍威尔新闻发布会
2018/9/27 5:00	新西兰 9 月央行利率决议
2018/9/27 20:30	美国第二季度 GDP 年化季率终值
2018/10/5 20:30	9 月美国非农数据, 8 月美国商品和服务贸易差额
2018/11/12-18	巴布亚新几内亚将举行 APEC 会议, 特朗普将不参加
2018/11/30-12/1	2018 年 G20 峰会在阿根廷首都布宜诺斯艾利斯举行

www.baogaoba.xyz 獨家收集 百萬報告 实时更新 日更千篇

## 【财经资讯】

### 习近平主持召开中央全面深化改革委员会第四次会议

习近平主持召开中央全面深化改革委员会第四次会议。会议指出，加大改革授权，加大开放力度，给予政策扶持，体现特色定位，推动自由贸易试验区更好发挥示范引领作用。要抓紧研究制定制造业、高技术产业、服务业以及基础设施、公共服务等重点领域高质量发展政策。

### 中央全面深化改革委员会会议：完善系统重要性金融机构监管

会议强调，完善系统重要性金融机构监管，对于弥补金融监管短板，引导大型金融机构稳健经营，防范系统性金融风险具有重要意义。要明确政策导向，对系统重要性金融机构的识别、监管、处置作出制度性安排，加强金融监管的集中统一、协调配合，形成监管合力，有效维护金融体系稳健运行。

### 李克强：无论什么样的双边贸易谈判都应维护多边贸易的基本规则

李克强 20 日在回答出席 2018 年天津夏季达沃斯论坛的中外企业家代表提问时表示，双边贸易规则和多边贸易规则是互为补充的两个轮子。只要双边自贸谈判符合全球化趋势，符合自由贸易基本规则，中国对此始终抱着欢迎态度，愿意看到积极成果。在当前国际形势下，我们也不能忽视贸易保护主义抬头、多边贸易规则基础受到动摇等问题。多边贸易规则是世界绝大多数国家共同协商达成并履行多年的，这个规则的基础就是要维护自由贸易。无论什么样的双边贸易谈判都应维护多边贸易的基本规则。

中共中央、国务院发布《关于完善促进消费体制机制 进一步激发居民消费潜力的若干意见》。总体目标包括：居民消费率稳步提升，服务消费占比稳步提高，全国居民恩格尔系数逐步下降。

### 中国 8 月银行代客结售汇逆差显著扩大，创逾一年来最大逆差

中国外管局：8 月银行结售汇逆差 1017 亿元人民币（等值 149 亿美元）；7 月逆差 630 亿元。

8 月银行代客结售汇逆差 633 亿元；7 月逆差 29 亿元。

1-8 月，银行累计结售汇逆差 766 亿元（等值 105 亿美元）。

1-8 月，银行代客累计结售汇顺差 2052 亿元。

## 【隔夜外盘回顾】

美股：沪指收报 2729.24 点，跌 0.06%，成交额 1049 亿。深成指收报 8233.89 点，跌 0.17%，成交额 1455 亿。创业板收报 1387.62 点，跌 0.34%，成交额 414 亿。

欧股：富时泛欧绩优 300 指数收涨 0.75%。德国 DAX 30 指数收涨 0.88%。法国 CAC 40 指数收涨 1.07%。英国富时 100 指数收涨 0.49%。

新加坡 A50 期指当月合约夜盘收盘较前收盘价涨 0.44%。

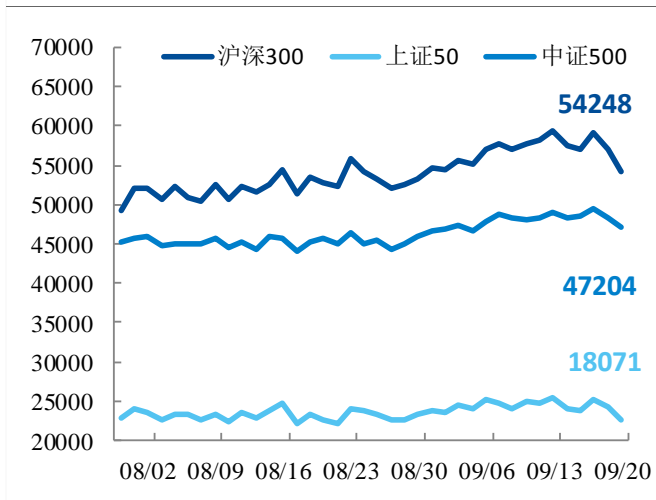
## 【国内期指行情回顾】

图1 期指行情回顾

	收盘价	涨跌幅%	基差	成交额-亿	成交量	变动	持仓量	变动
沪深300	3310.13	↓0.07		766.6				
IF1809	3315	↓0.24	4.87	156	15649	↓11396	8753	↓10252
IF1810	3312	↑0.01	1.87	171.4	17244	↑3304	26396	↑7265
IF1812	3291.8	↑0.21	-18.33	30	3038	↓932	16635	↑105
IF1903	3272.6	↑0.14	-37.53	4.3	438	↓160	2464	↑71
上证50	2487.42	↑0.01		273.3				
IH1809	2491	↓0.08	3.58	62.5	8349	↓5653	4905	↓5237
IH1810	2496.8	↑0.11	9.38	66.7	8909	↑2303	10891	↑3482
IH1812	2502	↓0.04	14.58	8.5	1127	↓627	6071	↑35
IH1903	2508.6	↑0.04	21.18	0.6	78	↓119	689	↓12
中证500	4733.48	↓0.07		435.7				
IC1809	4743.6	↓0.11	10.12	86.1	9068	↓6381	6016	↓6379
IC1810	4714.4	↑0.13	-19.08	85.2	9041	↑1255	19878	↑5101
IC1812	4650.6	↑0.22	-82.88	19.2	2060	↓201	17997	↑146
IC1903	4569.4	↑0.18	-164.08	2.2	240	↓132	3313	↑89

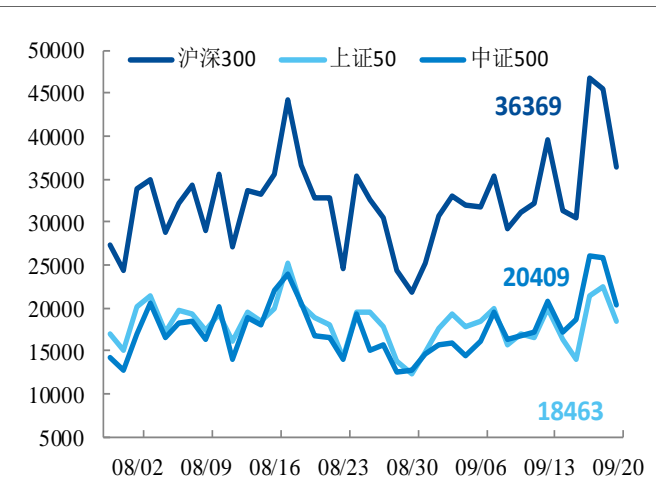
资料来源: Wind、国泰君安期货金融衍生品研究所

图2 期指成交变化



资料来源: Wind、国泰君安期货金融衍生品研究所

图3 期指持仓变化



资料来源: Wind、国泰君安期货金融衍生品研究所

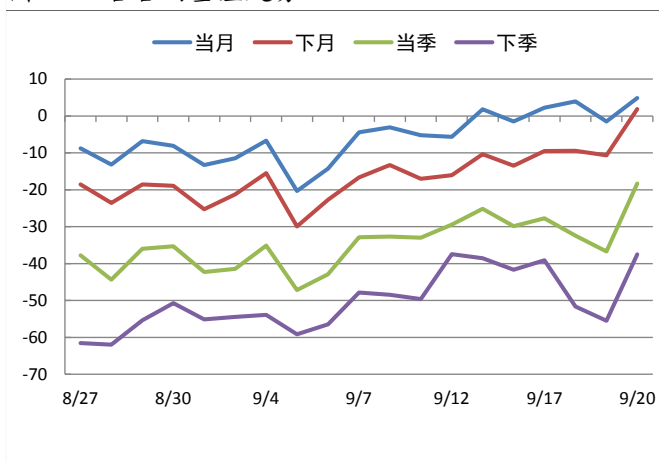
图4 期指成交持仓排名变化

	多单增减	多单净变动	空单增减	空单净变动
IF1809	-6343	-1183	-7042	-954
IF1810	4919		5973	
IF1812	241		115	
IH1809	-3327	-511	-3402	-697
IH1810	2816		2705	
IC1809	-4055	217	-4079	-82
IC1810	4148		3829	
IC1812	124		168	

资料来源: Wind、国泰君安期货金融衍生品研究所

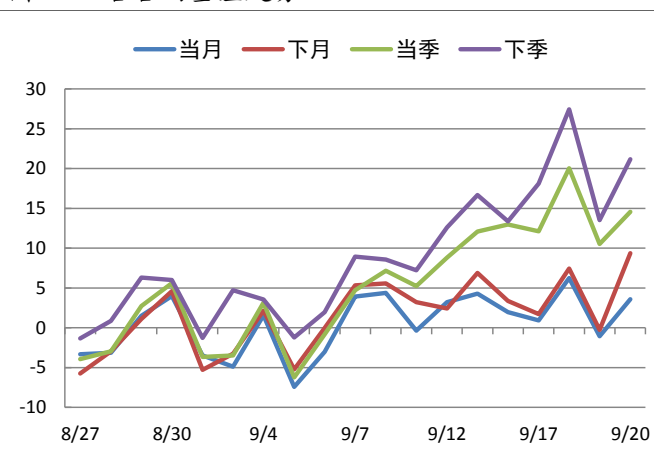
www.baogaoba.xyz 獨家收集 百萬報告 实时更新 日更千篇

图 5 IF 各合约基差走势



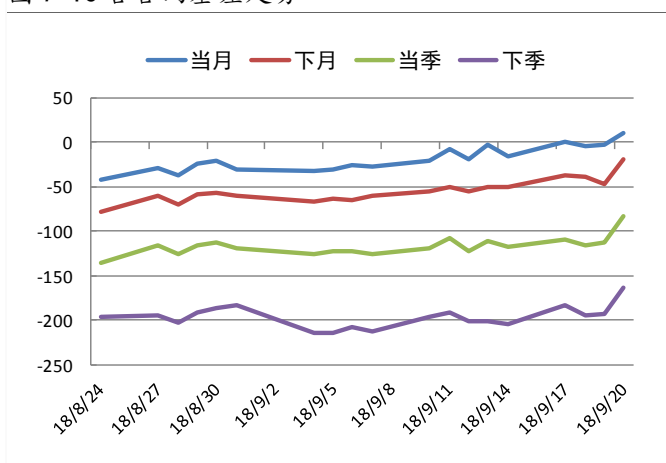
资料来源: Wind、国泰君安期货金融衍生品研究所

图 6 IH 各合约基差走势



资料来源: Wind、国泰君安期货金融衍生品研究所

图 7 IC 各合约基差走势



资料来源: Wind、国泰君安期货金融衍生品研究所

### 【国内股市行情回顾】

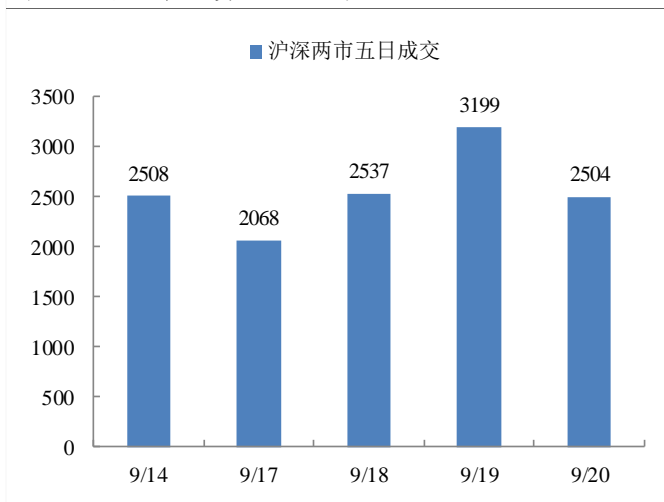
20 日,两市盘初小幅冲高,随后军工、煤炭等板块跳水,沪指逐渐回落,围绕平盘线展开窄幅震荡。今日稀土永磁概念股高开高走,多股涨停,基建板块午后有所表现。截止收盘,沪指报 2729.24 点,跌幅 0.06%,深成指报 8233.89 点,跌幅 0.17%;创指报 1387.62 点,跌幅 0.34%。从盘面来看,稀土永磁、西安自贸区、宁夏、尾气治理、深圳国资改革、钢铁等板块涨幅居前,军工、养殖业、半导体、次新股、白酒等板块跌幅居前。

图 8 沪深股市主要行情数据

	收盘价	涨跌幅%	年至今%	周涨跌%	年度最高	年度最低	市盈率	年度最高	年度最低
上证综指	2729.2	-0.06	-17.48	1.78	3559.465	2651.79	12.1	17.0	11.8
深圳成指	8233.9	-0.17	-25.42	1.48	11607.57	7999.35	18.4	28.4	17.9
中小板指	5616.9	-0.19	-25.65	1.51	7781.575	5448.14	22.0	34.3	21.4
创业板指	1387.6	-0.34	-20.83	1.54	1900.482	1349.78	35.0	45.5	34.0
沪深300	3310.1	-0.07	-17.88	2.10	4389.885	3202.02	11.2	15.8	10.8
上证50	2487.4	0.01	-13.04	2.56	3181.339	2368.43	9.8	13.3	9.4
中证500	4733.5	-0.07	-24.27	1.36	6446.182	4602.39	19.5	29.7	18.9

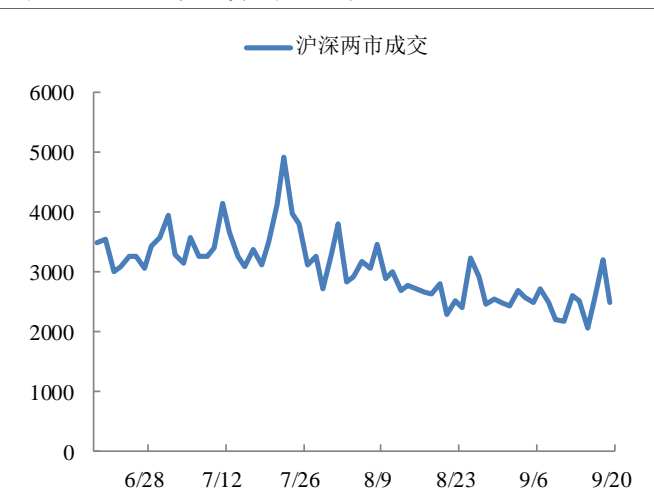
资料来源: Wind、国泰君安期货金融衍生品研究所

图 9 沪深两市现货近五日成交金额(亿元)



资料来源: Wind、国泰君安期货金融衍生品研究所

图 10 沪深两市现货成交趋势(亿元)



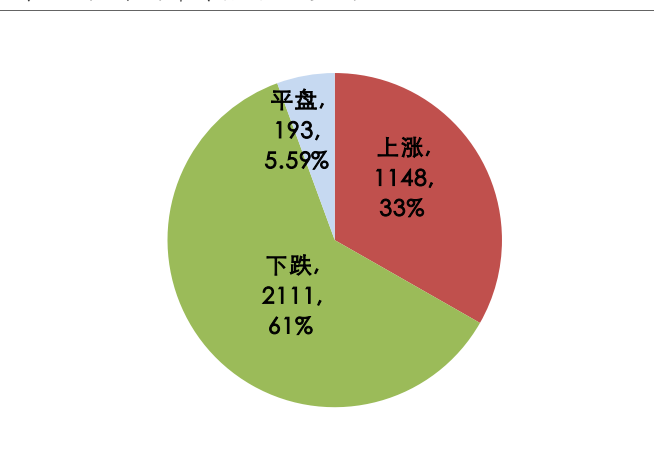
资料来源: Wind、国泰君安期货金融衍生品研究所

图 11 沪深两市行业涨跌排名



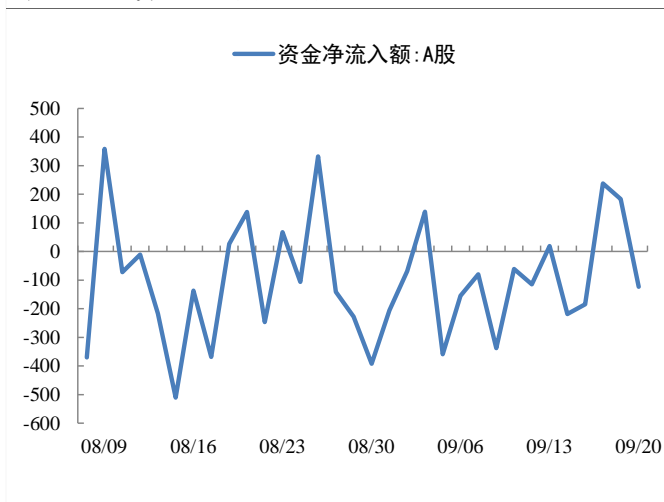
资料来源: Wind、国泰君安期货金融衍生品研究所

图 12 沪深两市个股涨跌数对比



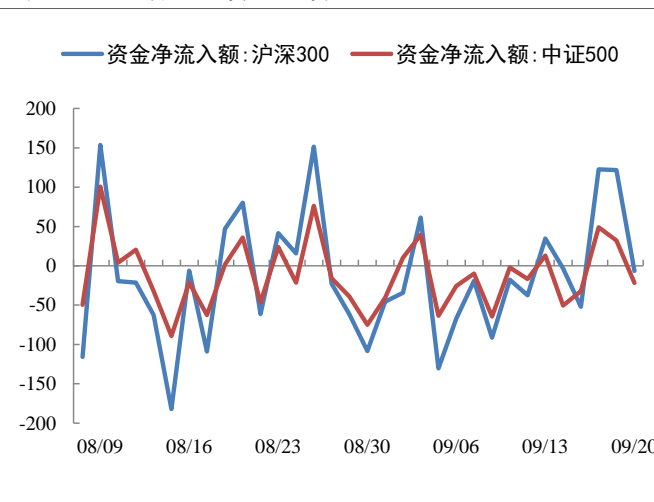
资料来源: Wind、国泰君安期货金融衍生品研究所

图 13 A 股资金流向(亿元)



资料来源: Wind、国泰君安期货金融衍生品研究所

图 14 三大期指现货指数资金流向(亿元)

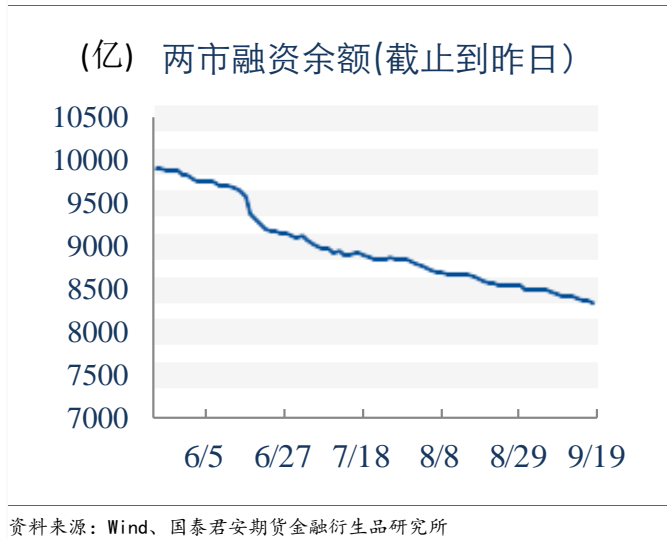


资料来源: Wind、国泰君安期货金融衍生品研究所

20 日, 沪深两市 A 股净流出资金 123.18 亿元, 19 日, 沪深两市 A 股净流入资金 183.02 亿元, 资金再度转为净流出; 20 日, 沪深 300 净流出资金 6.36 亿元, 19 日, 沪深 300 净流入资金 121.75 亿元, 资金再度转为净流出; 20 日, 中证 500 指净流出资金 21.59 亿元, 19 日, 中证 500 指净流入资金 32.08 亿元, 资金再度转为净流出。



图 15 两市融资余额(最新数据更新至前一交易日)



### 【技术分析】

从三大期指当月合约一小时K线图来看,整体出现冲高回落走势,MACD红柱回落。KDJ指标死叉。布林通道开口扩大, K线从上轨处回落,整体态势偏强。



2018.09.21 星期五

## 期债下行压力仍在，短期或有小幅反弹

✍ 虞堪

☎ 021-62591754

✉ yukan010359@gtjas.com

证书编号: Z0002804

观点回顾:

2018.09.17 期债或维持偏弱震荡

2018.09.18 地方债密集发行，期债或上行受阻

2018.09.19 期债或维持偏弱震荡

2018.09.20 期债下行压力较大

### 【观点与策略】

期债下行压力仍在，短期或有小幅反弹。TS1812 支撑位 99.175 元，压力位 99.375 元；TF1812 支撑位 97.040 元，压力位 97.430 元；T1812 支撑位 93.660 元，压力位 94.220 元。国债期货连续三日收跌，其中 10 年期更是创下了阶段新低。目前市场对于政府稳经济的预期增强，期债下行压力仍然存在，但是从技术形态看，K 线脱离 20 日均线较远，KDJ 也已进入超卖区间，期债短期或有小幅反弹休整。

### 【昨日国债期市】

2 年期国债期货主力合约 TS1812 开盘 99.270 元，最高 99.300 元，最低 99.250 元，收盘 99.275 元，下跌 -0.040 元，跌幅 -0.04%，振幅 0.050 元，成交 -99 手，较昨日减少 99 手，持仓 3101 手，减仓 11 手。5 年期国债期货主力合约 TF1812 开盘 97.370 元，最高 97.405 元，最低 97.220 元，收盘 97.235 元，下跌 -0.215 元，跌幅 -0.22%，振幅 0.185 元，成交 4667 手，较昨日减少 1064 手，持仓 19728 手，增仓 552 手。10 年期国债期货主力合约 T1812 开盘 94.125 元，最高 94.180 元，最低 93.900 元，收盘 93.940 元，下跌 -0.310 元，跌幅 -0.33%，振幅 0.280 元，成交 31576 手，较昨日增加 2496 手，持仓 57893 手，增仓 2262 手。

### 【昨日国债现市】

2 年期活跃 CTD 券为 180002.IB，IRR 为 2.73%，5 年期活跃 CTD 券为 160020.IB，IRR 为 2.86%，10 年期活跃 CTD 券为 180019.IB，IRR 为 1.49%，目前 R007 约 2.79%。

除个别期限外，昨日利率债市场整体上行。具体来看，SKY\_3M 下行 5BP 至 2.05%；SKY\_10Y 上行 3BP 至 3.7%。信用债收益率涨跌互现。具体来看，中债中短期票据收益率曲线(AAA)3M 期限收益率下行 5BP 至 2.85%，3 年期收益率下行 1BP 至 4.22%，5 年期收益率上行 2BP 至 4.56%。中债中短期票据收益率曲线(A)1 年期上行 4BP 至 10.05%。

货币市场方面，9 月 20 日银行间质押式回购市场共成交 31447 亿元，增加 1.40%。其中，隔夜收于 2.55%，较前一交易日下跌 35bp，7 天收于 2.79%，较前一交易日下跌 1bp；中期方面，14 天收于 3.40%，较前一交易日上涨 3bp；长期方面，1 个月收于 3.30%，较前一交易日上涨 3bp。3 个月收于 3.25%，较前一交易日下跌 2bp。

### 【财经资讯】

9 月 20 日，周四（9 月 20 日），央行进行 400 亿元 7 天、300 亿元 14 天逆回购操作，当日有 1000 亿元逆回购到期，净回笼 300 亿元，为三周来首次净回笼。

### 【市场观察】

人民币汇率方面，人民币兑美元中间价调升 39 个基点，报 6.8530，结束 3 日连贬。

沪深两市小幅波动，上证综指下跌 1.61 点（或 -0.06%）至 2729.24 点，深证成指下跌 14.23 点（或 -0.17%）至 8233.89 点，创业板指下跌 4.78 点（或 -0.34%）至 1387.62 点。



### 【技术分析】

技术上, TF1812 下跌, 截止收盘日 K 线收于 20 日线下方, 目前 20 日线向下, K 线位于布林带下轨附近, 布林带轨距开始收窄, MACD 指标动能柱绿色, DIFF 线和 DEA 线在零轴下方, KDJ 指标接近超卖区。TS1812、T1812 全天走势与 TF1812 相似。

本公司具有中国证监会核准的期货投资咨询业务资格

**分析师声明：**作者具有中国期货业协会授予的期货投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

**免责声明：**本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的期货标的的价格可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指的研究服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，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，需注明出处为“国泰君安期货金融衍生品研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

## 国泰君安期货金融衍生品研究所

上海市静安区延平路 121 号 31 楼 电话：021-52133641 传真：021-52138150

### 金融理财部

上海市延平路 121 号三和大厦 10 楼 A 座（200042）

电话：021-52138122 传真：021-52138110

### 上海期货大厦营业部

上海市浦电路 500 号期货大厦 2001B（200122）

电话：021-68401861 传真：021-68402738

### 天津营业部

天津和平区郑州道 18 号港澳大厦 6 层（300050）

电话：022-23392200 传真：022-23300863

### 杭州营业部

浙江省杭州市五星路 185 号民生金融中心 A 座 6 楼 B 室

电话：0571-86809289 传真：0571-86922517

### 深圳营业部

深圳市福田区新世界商务中心 1502、1503、1504 室

电话：0755-83734575 传真：0755-23980597

### 宁波营业部

宁波市高新区扬帆路 999 弄 4 号 6 楼（315040）

电话：0574-87816665 传真：0574-87916513

### 广州营业部

天河区珠江新城华夏路 10 号富力中心 1102 单元

电话：020-38628010 传真：020-38628583

### 郑州营业部

郑州市郑东新区商务外环路 30 号期货大厦 1105 室

电话：0371-65600697 传真：0371-65610168

### 青岛营业部

青岛市崂山区香港东路 195 号杰正财富 5 楼 501 室

电话：0532-80993629 传真：0532-80993630

### 石家庄营业部

石家庄裕华东路 133 号方北大厦 B 座 8 层 803、804 室

电话：0311-85360898

### 产业发展部

上海市延平路 121 号三和大厦 28 楼

电话：021-52131163

### 上海国宾路营业部

上海市国宾路 36 号万达广场 B 座 1607-1608 室

电话：021-55892920 传真：021-65447766

### 上海中山北路营业部

上海市中山北路 3000 号 507、508 单元 邮编：200063

电话：021-32522822 传真：021-32522823

### 北京营业部

北京建国门外大街乙 12 号双子座大厦东塔 7 层 06 单元

电话：010-58795755 传真：010-58795787

### 长春营业部

长春市生态大街 2188 号 23 层 2302、2303 单元

电话：0431-85918811 传真：0431-85916622

### 大连营业部

辽宁省大连市沙河口区会展路 129 号大连期货大厦 2703

电话：0411-84807755 传真：0411-84807759

### 南京营业部

南京市建邺区河西商务中心南京新地中心二期 1911 室

电话：025-87780990 传真：025-87780996

### 武汉营业部

武汉市江岸区建设大道 718 号浙商大厦 40 楼 4005 室

电话：027-82886695 传真：027-82888027

### 北京三元桥营业部

北京市曙光西里甲 5 号院 22 号楼 15 层 1501、1502 室

电话：010-64669969

### 西安营业部

西安市高新三路 12 号中国人保金融大厦 16 楼 02 室

电话：029-88220218

国泰君安证券各营业部受理 IB 业务 客户服务中心：95521 <http://www.gtjaqh.com>

国泰君安期货客户服务电话 95521