



## 关注利率的上浮

华泰期货研究院 宏观策略组

徐闻宇

宏观贵金属研究员

☎ 021-68757985

✉ xuwenyu@htfc.com

从业资格号: F0299877

投资咨询号: Z0011454

### 股指期货: 谨慎看多 底部震荡

1. IF 主力 IF1810 收盘涨 0.01 %报 3312.00 , 成交量 17244 手, 较上一交易日增加 3304 手, 持仓量 26396 手, 增加 7265 手。IH 主力 IH1810 收盘涨 0.11 %报 2496.80 , 成交量 8909 手, 增加 2303 手, 持仓 10891 手, 增加 3482 手。IC 主力 IC1810 收盘涨 0.13 %报 4714.40 , 成交量 9041 手, 增加 1255 手, 持仓量 19878 手, 增加 5101 手。
2. 据一财, 按照新修订《个人所得税法》, 住房贷款利息抵扣个税政策将在明年 1 月实施, 但能够享受这一政策的范围可能被限定为普通住房, 非普通住房被排除在外。
3. 中登公司表示, 对《特殊机构及产品证券账户业务指南》进行了修订, 并于 2018 年 9 月 19 日对外发布。新修订业务指南明确了商业银行理财产品可以作为委托人开立基金公司特定客户资产管理计划专户、证券公司定向资管计划专用账户等证券账户。
4. 商务部: 正在会同有关部门, 修订《外国投资者对上市公司战略投资管理办法》, 将积极采纳合理化建议, 抓紧修改完善管理办法, 争取早日出台。
5. 国家主席习近平主持召开中央深改委第四次会议, 强调对系统重要性金融机构的识别、监管、处置作出制度性安排, 有效维护金融体系稳健运行。
6. 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》。要求完善促进消费体制机制, 大力发展住房租赁市场特别是长期租赁, 加快推进住房租赁立法; 鼓励和引导农村居民增加文化娱乐、汽车等消费等。
7. 李克强说, 中国下一步将实施更大规模减税和更明显降费, 包括增值税, 也包括个税专项附加扣除。社保征收机构改革到位后, 收费效率可能会增加, 但社保费率必须明显降低, 不能增加企业负担, 更不能为难企业。

联系人:

陈峤

股指国债研究员

☎ 0755-82537411

✉ chenqiao@htfc.com

从业资格号: F3036907

相关研究:

通胀短期压力犹存, 央行释放维稳信号

2017-09-10

同存新规落地, 期债未见趋势性方向

2017-09-04

### 投资逻辑:

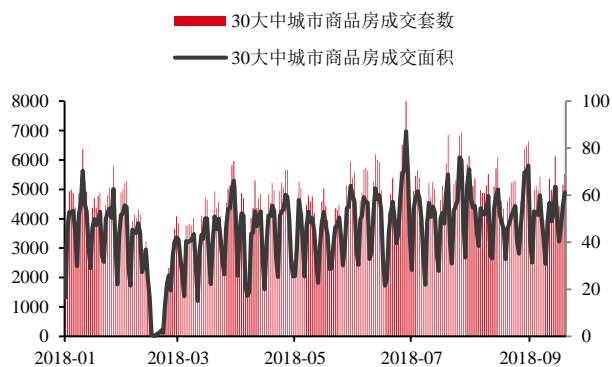
股指期货: 市场在经过连续两天的强反弹后昨日出现正常的回踩确认, 短线多头也有止盈需求。伴随着市场逐步跨入四季度, 投资者可关注市场中弱反弹的机会, 逻辑来自于在贸易摩擦导致的外需萎缩之际, 国内扩内需 (目前提出中国下一步将实施更大规模减税和更明显降费)、宽信用政策有望继续密集出台, 在政策的抵抗与改革的预期下, 跌至估值低位的市场或有阶段性反弹的机会。但同时我们观察到目前海外、国内利率在临近美联储议息会议前出现定价上浮, 投资者也需关注美债利率上行超预期带来的新兴市场传导性冲击风险。中期来说制约市场的风险偏好因素并未明朗 (美联储加息周期中新兴市场的危机、中美贸易摩擦的反复以及本轮宽信用扩张相较往常难度加大), 反弹持续性值得关注。

策略: 谨慎看多 底部震荡

风险点: 风险偏好超预期下滑

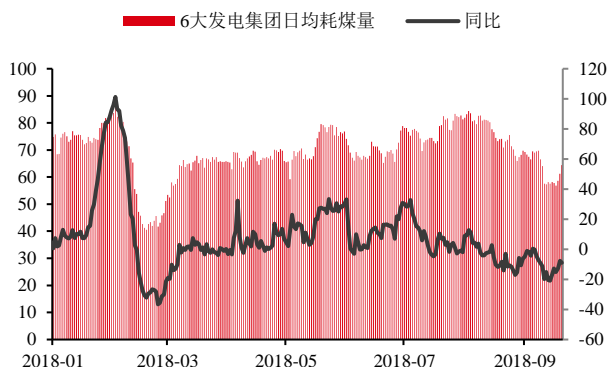
## 宏观经济图表

图 1: 30 大中城市商品房成交 单位: 万平方米, 套



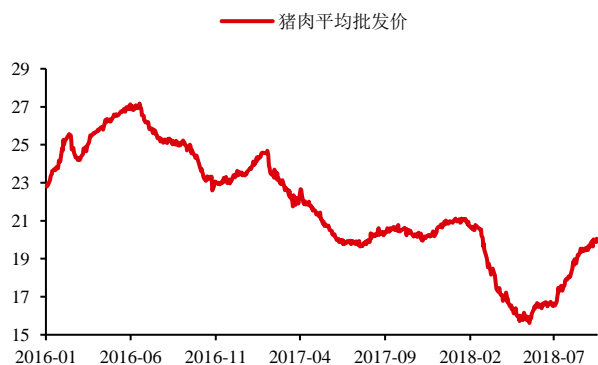
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 2: 6 大发电集团日均耗煤量 单位: 万吨, %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 3: 猪肉平均批发价 单位: 元/公斤



数据来源: Wind 华泰期货研究院

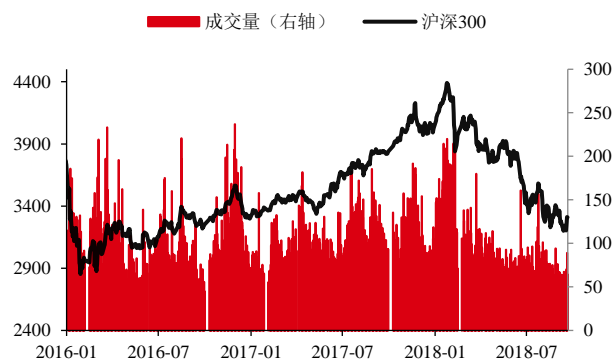
图 4: 蔬菜批发价指数 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

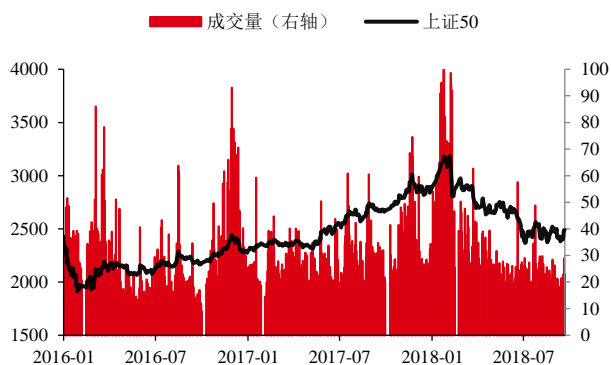
## 股指跟踪图表

图 5: 沪深 300 单位: 点, 亿股



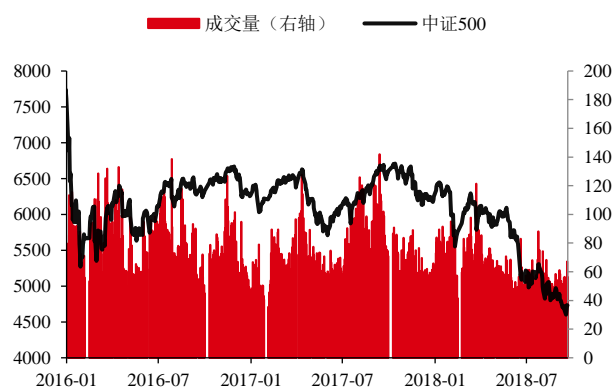
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 6: 上证 50 单位: 点, 亿股



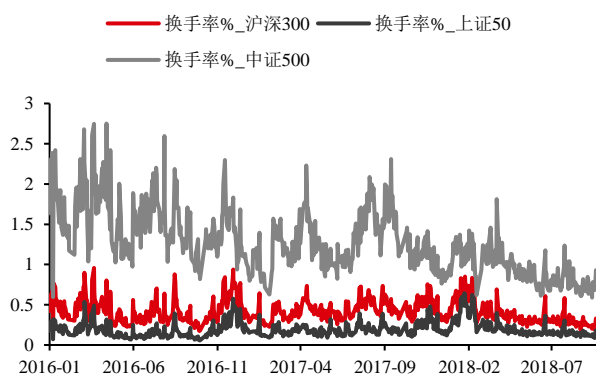
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 7: 中证 500 单位: 点, 亿股



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: 换手率% 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: PE 单位: 倍



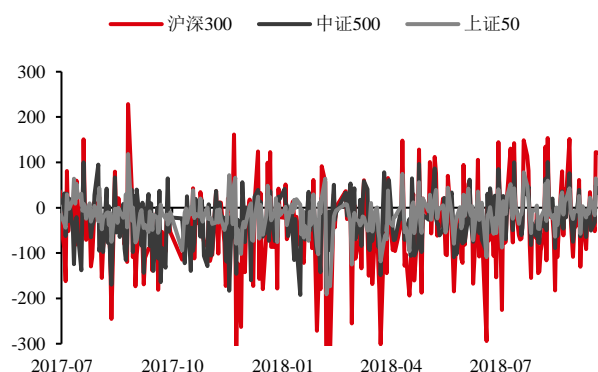
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: PB 单位: 倍



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 资金净流入 单位: 亿元



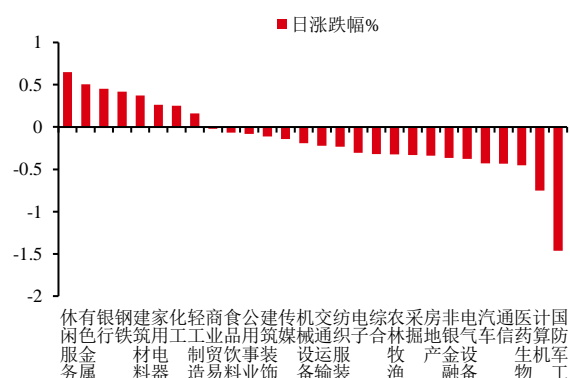
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: 两融余额 单位: 点, 亿元



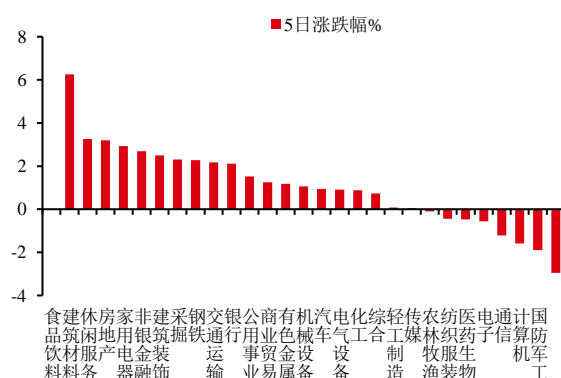
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 13: 行业日涨跌幅 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

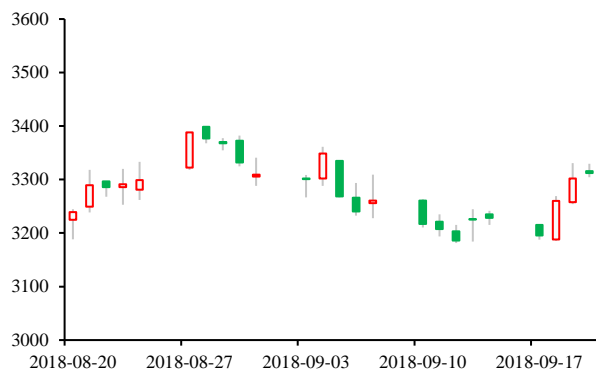
图 14: 行业 5 日涨跌幅 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

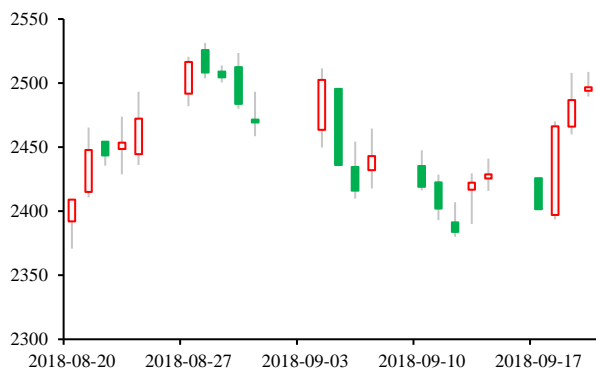
## 期指跟踪图表

图 15: IF 走势 单位: 点



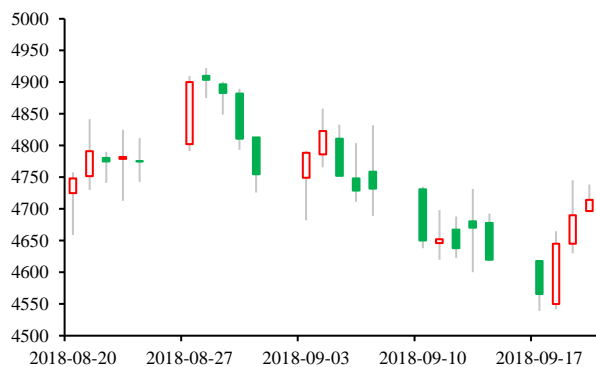
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: IH 走势 单位: 点



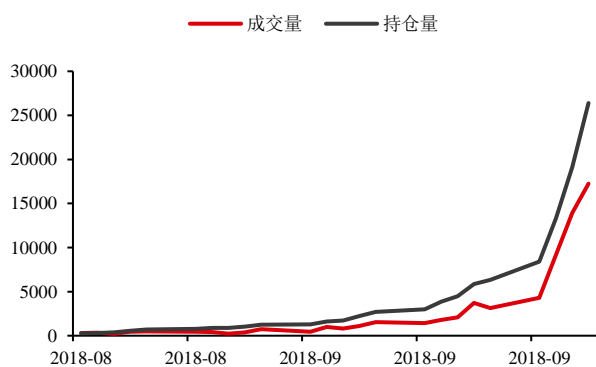
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 17: IC 走势 单位: 点



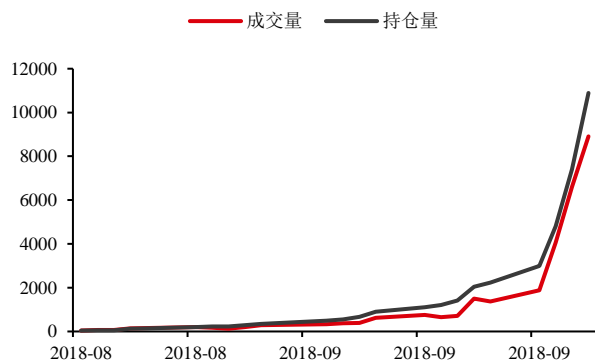
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 18: IF 成交持仓 单位: 手



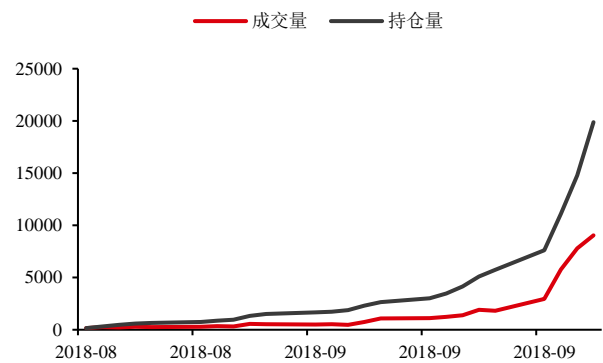
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 19: IH 成交持仓 单位: 手



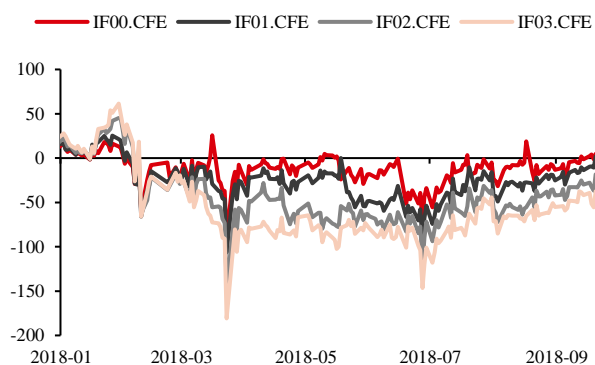
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 20: IC 成交持仓 单位: 手



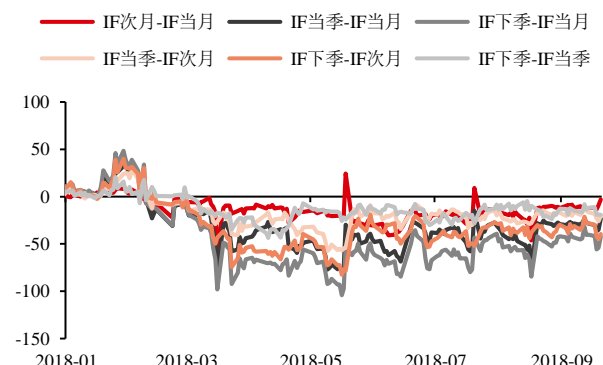
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 21: IF 基差 单位: 点



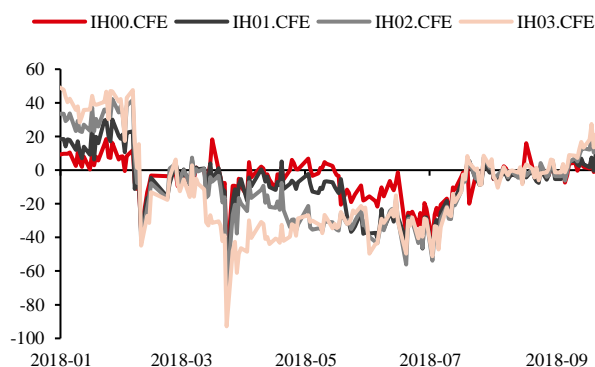
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 22: IF 跨期价差 单位: 点



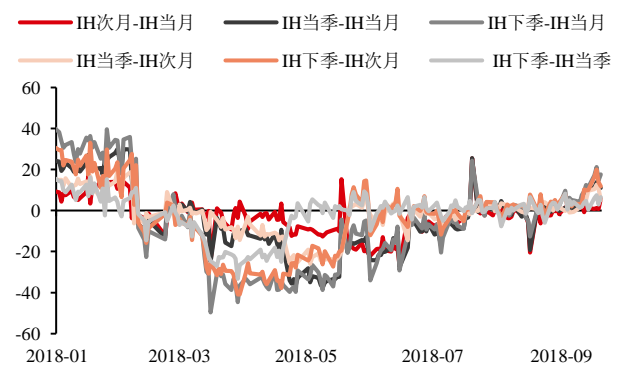
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 23: IH 基差 单位: 点



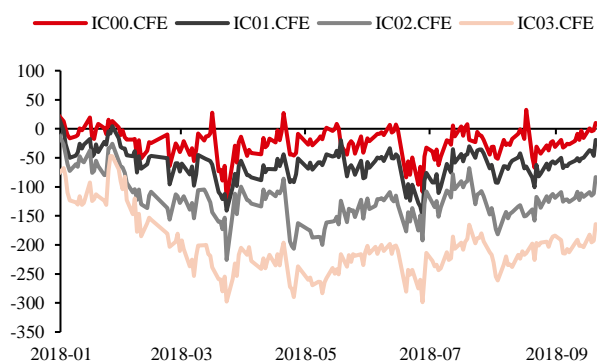
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 24: IH 跨期价差 单位: 点



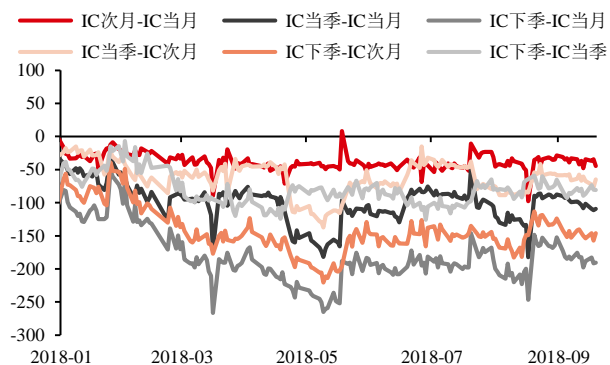
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 25: IC 基差 单位: 点



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 26: IC 跨期价差 单位: 点



数据来源: Wind 华泰期货研究院

## ● 免責聲明

此報告並非針對或意圖送發給或為任何就送發、發布、可得到或使用此報告而使华泰期貨有限公司違反當地的法律或法規或可致使华泰期貨有限公司受制於的法律或法規的任何地區、國家或其它管轄區域的公民或居民。除非另有顯示，否則所有此報告中的材料的版權均屬华泰期貨有限公司。未經华泰期貨有限公司事先書面授權下，不得更改或以任何方式發送、復印此報告的材料、內容或其復印本予任何其它人。所有於此報告中使用的商標、服務標記及標記均為华泰期貨有限公司的商標、服務標記及標記。

此報告所載的資料、工具及材料只提供給閣下作查照之用。此報告的內容並不構成對任何人的投資建議，而华泰期貨有限公司不會因接收人收到此報告而視他們為其客戶。

此報告所載資料的來源及觀點的出處皆被华泰期貨有限公司認為可靠，但华泰期貨有限公司不能擔保其準確性或完整性，而华泰期貨有限公司不對因使用此報告的材料而引致的損失而負任何責任。並不能依靠此報告以取代行使獨立判斷。华泰期貨有限公司可發出其它與本報告所載資料不一致及有不同結論的報告。本報告及該等報告反映編寫分析員的不同設想、見解及分析方法。為免生疑，本報告所載的觀點並不代表华泰期貨有限公司，或任何其附屬或聯營公司的立場。

此報告中所指的投資及服務可能不適合閣下，我們建議閣下如有任何疑問應諮詢獨立投資顧問。此報告並不構成投資、法律、會計或稅務建議或擔保任何投資或策略適合或切合閣下個別情況。此報告並不構成給予閣下私人諮詢建議。

华泰期貨有限公司2018版權所有並保留一切權利。

## ● 公司總部

地址：廣東省廣州市越秀區東風東路761號麗豐大廈20層、29層04單元

電話：400-6280-888

網址：www.htfc.com