



## 日度报告

## 金融衍生品研究 · 股指期货

兴证期货.研发产品系列

节前维持震荡

兴证期货.研发中心

2018年9月21日 星期五

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: 缩量整理

沪指上个交易日缩量整理, 微跌 0.06%, 行业中教育、办公用品、餐饮旅游、石油化工领涨, 燃气、航天军工、能源设备、发电设备领跌。

## 期指市场: 震荡收红

主力合约转为 IF1810、IH1810、IC1810, 涨幅分别为 0.01%, 0.11%, 0.13%。

## 外盘市场: 集体收涨

美股收高

欧股收高

港股收高

## ● 后市展望及策略建议

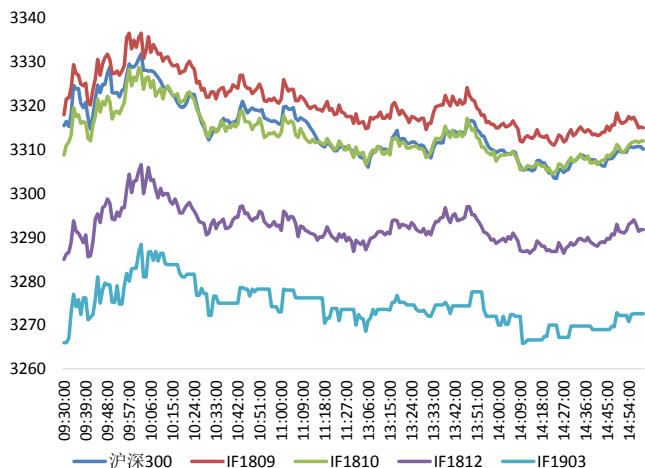
综合来看, 上日三大期指震荡整理, 期现价差震荡偏强, IF 及 IC 远月合约贴水明显收窄, 今日 1809 合约到期。利空落地及基建对冲预期利好短期情绪修复, 但目前宏观经济等不确定性仍然压制风险偏好, 反弹空间有限, 叠加节假日临近, 预期维持震荡。仅供参考。

## 1. 市場回顧

### 1.1 國內市場評析：

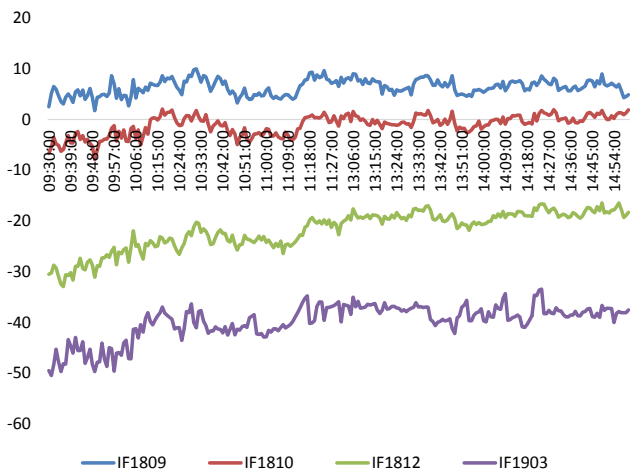
主力合約轉為 IF1810、IH1810、IC1810，  
漲幅分別為 0.01%，0.11%，0.13%。

圖 1 沪深 300 和各股指合約走勢圖



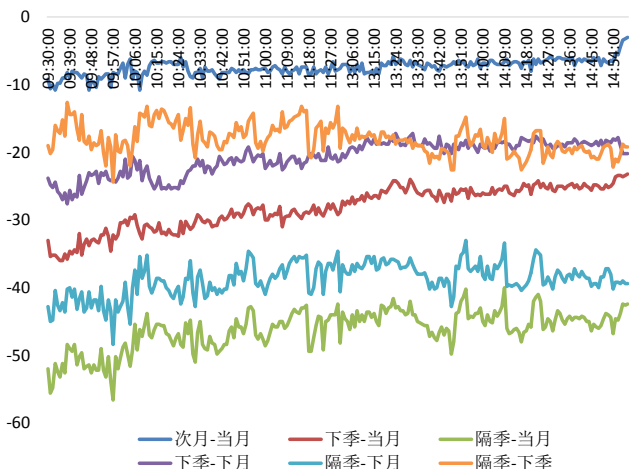
資料來源：Bloomberg，興證期貨研發部

圖 2 沪深 300 股指期貨各合約基差



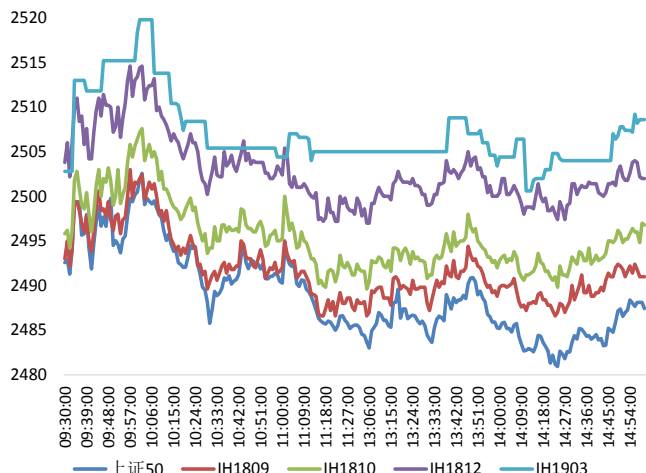
資料來源：Bloomberg，興證期貨研發部

圖 3 沪深 300 各股指合約間价差走勢



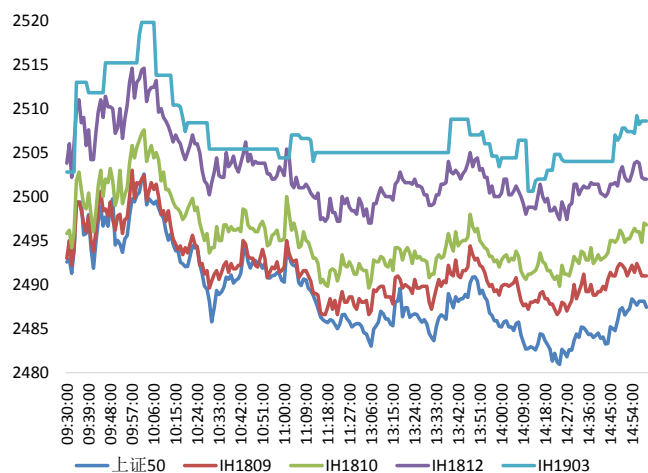
資料來源：Bloomberg，興證期貨研發部

圖 4 上证 50 和各股指合約走勢圖



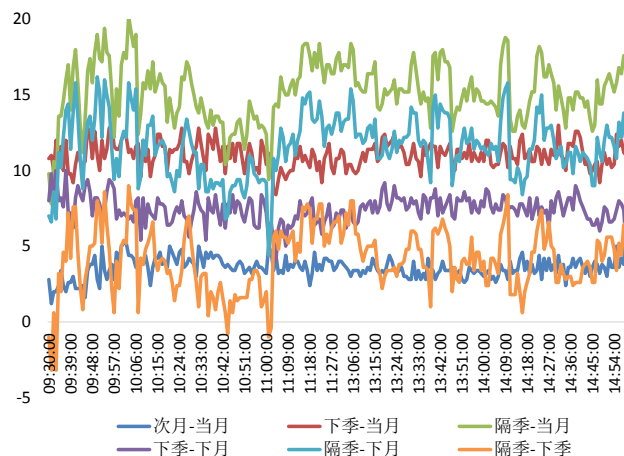
資料來源：Bloomberg，興證期貨研發部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



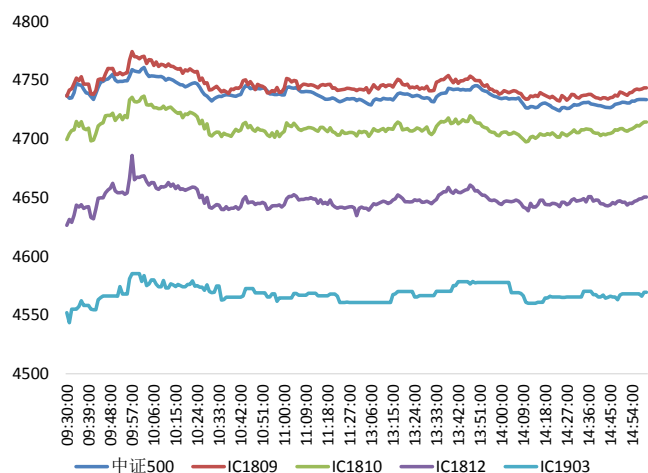
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



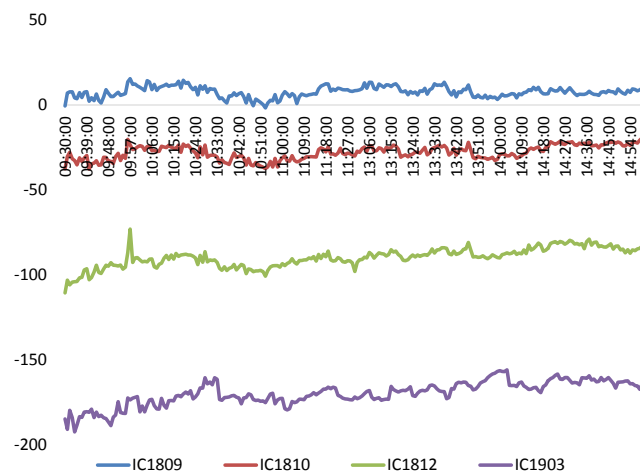
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

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 20 日股指期货各合约升贴水情况

2018-9-20	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	2018/9/19 升贴水	2018/9/19 升贴水率
IF1809.CFE	3,315.0	3,310.1	4.9	<b>0.15%</b>	2018-09-21	1	35.63%	-1.5	<b>-0.04%</b>
IF1810.CFE	3,312.0	3,310.1	1.9	<b>0.06%</b>	2018-10-19	15	0.91%	-10.7	<b>-0.32%</b>
IF1812.CFE	3,291.8	3,310.1	-18.3	<b>-0.55%</b>	2018-12-21	60	-2.23%	-36.7	<b>-1.11%</b>
IF1903.CFE	3,272.6	3,310.1	-37.5	<b>-1.13%</b>	2019-03-15	117	-2.34%	-55.5	<b>-1.67%</b>
IH1809.CFE	2,491.0	2,487.4	3.6	<b>0.14%</b>	2018-09-21	1	34.81%	-1.1	<b>-0.04%</b>
IH1810.CFE	2,496.8	2,487.4	9.4	<b>0.38%</b>	2018-10-19	15	6.08%	-0.3	<b>-0.01%</b>
IH1812.CFE	2,502.0	2,487.4	14.6	<b>0.59%</b>	2018-12-21	60	2.36%	10.5	<b>0.42%</b>
IH1903.CFE	2,508.6	2,487.4	21.2	<b>0.85%</b>	2019-03-15	117	1.76%	13.5	<b>0.54%</b>
IC1809.CFE	4,743.6	4,733.5	10.1	<b>0.21%</b>	2018-09-21	1	51.74%	-2.5	<b>-0.05%</b>
IC1810.CFE	4,714.4	4,733.5	-19.1	<b>-0.40%</b>	2018-10-19	15	-6.50%	-46.9	<b>-0.99%</b>
IC1812.CFE	4,650.6	4,733.5	-82.9	<b>-1.75%</b>	2018-12-21	60	-7.06%	-111.9	<b>-2.36%</b>
IC1903.CFE	4,569.4	4,733.5	-164.1	<b>-3.47%</b>	2019-03-15	117	-7.17%	-192.9	<b>-4.07%</b>

资料来源：Wind，兴证期货研发部

表 2 2018 年 9 月 20 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	15649	<b>-11396</b>	8753	<b>-10252</b>	5725	<b>-6343</b>	6369	<b>-7042</b>	699
IF1810.CFE	17244	<b>3304</b>	26396	<b>7265</b>	18054	<b>4919</b>	20921	<b>5973</b>	-1054
IF1812.CFE	3038	<b>-932</b>	16635	<b>105</b>	11790	<b>241</b>	14801	<b>115</b>	126
IF1903.CFE	438	<b>-160</b>	2464	<b>71</b>					
IF总计	36369	<b>-9184</b>	54248	<b>-2811</b>					
IH1809.CFE	8349	<b>-5653</b>	4905	<b>-5237</b>	3268	<b>-3327</b>	3790	<b>-3402</b>	75
IH1810.CFE	8909	<b>2303</b>	10891	<b>3482</b>	7571	<b>2816</b>	8367	<b>2705</b>	111
IH1812.CFE	1127	<b>-627</b>	6071	<b>35</b>					
IH1903.CFE	78	<b>-119</b>	689	<b>-12</b>					
IH总计	18463	<b>-4096</b>	22556	<b>-1732</b>					
IC1809.CFE	9068	<b>-6381</b>	6016	<b>-6379</b>	4447	<b>-4055</b>	4556	<b>-4079</b>	24
IC1810.CFE	9041	<b>1255</b>	19878	<b>5101</b>	15592	<b>4148</b>	15604	<b>3829</b>	319
IC1812.CFE	2060	<b>-201</b>	17997	<b>146</b>	15618	<b>124</b>	15588	<b>168</b>	-44
IC1903.CFE	240	<b>-132</b>	3313	<b>89</b>					
IC总计	20409	<b>-5459</b>	47204	<b>-1043</b>					

资料来源：中金所，兴证期货研发部

## 1.2 外盤市場：集體收漲

周四，知情人士透露，本周美加两国依然无法达成北美自贸协定（NAFTA）协议，错过最新截止日期的可能性增大。美国 9 月 15 日当周初请失业金人数 20.1 万人，续创历史最佳表现，预期 21 万人，前值 20.4 万人；9 月 8 日当周续请失业金人数 164.5 万人，预期 170.5 万人，前值 169.6 万人。美国 9 月费城联储制造业指数 22.9，预期 17，前值 11.9。美银美林：由于经济增长不确定性趋增，利率上升以及债务过高问题升温，美股“大牛市”将走向尾声。摩根大通：要减持美国股票，并增加投入新兴市场的资金，随着特朗普总统减税的利好逐渐消失，美国这个世界最大经济体将失去增长优势。经合组织：预计 2018 年全球经济增速为 3.7%，较 5 月预估下降 0.1%；维持 2018 年美国经济增长预期在 2.9% 不变；下调 2018 年欧元区经济增速预期至 2%，此前为 2.2%；预计 2018 年中国经济增长 6.7%，与此前持平，预计 2019 年增长 6.4%，亦与此前持平。欧洲理事会主席图斯克：没有爱尔兰保障协议就没有退出协议。德国总理默克尔：需要在 10 月前就脱欧达成实质性进展，应在 11 月达成脱欧协议。瑞士央行维持活期存款利率在 -0.75% 不变，维持三个月瑞郎 LIBOR 目标区间在 -1.25% 至 -0.25% 不变，符合预期。南非央行：维持基准利率在 6.5% 不变。COMEX 黄金期货收涨 0.3%，报 1211.9 美元/盎司，连涨两日，创三周新高，美元指数走软推动了金价上涨。NYMEX 原油期货收跌 0.85%，报 70.17 美元/桶，从两个月以来收高位回落。

### 美股收高：

截止收盘，美国三大股指集体收高，道指标普 500 指数创收盘新高。金融股和科技股领涨，苹果涨 0.8%，英特尔涨 2.3%，摩根士丹利和花旗集团均涨逾 1%。截至收盘，道指涨 0.95%，报 26656.98 点；标普 500 指数涨 0.78%，报 2930.75 点；纳指涨 0.98%，报 8028.23 点。道指于 1 月份以来首次创造历史最高纪录。

### 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 0.49%，报 7367.32 点；法国 CAC40 指数收涨 1.07%，报 5451.59 点，创三个月以来最大单日涨幅；德国 DAX 指数收涨 0.88%，报 12326.48 点，连涨三日。

### 港股收高：

截止收盘，香港恒生指数收盘涨 0.26% 报 27477.67 点。国企指数涨 0.47%，报 10792.59 点；红筹指数涨 0.71%，报 4423.96 点。大市成交降至 868.3 亿港元，前一交易日为 963.7 亿港元。

## 2. 走势展望

### 2.1 正面因素

中共中央、国务院发文要求完善促进消费体制机制，以消费升级引领供给创新、以供给提升创造消费新增长点的循环动力持续增强，实现更高水平的供需平衡，居民消费率稳步提升。河北省委书记表示，下一步将坚持中西医并重，精心编制全省中医药产业发展规划，广泛聚集省内外中医药专家和人才，充分发挥河北中医学院的作用，大力发展大健康产业。在岸人民币兑美元 16:30 收盘报 6.8528，较上一交易日涨 6 点；人民币兑美元中间价调升 39 个基点，报 6.8530，结束 3 日连贬。

### 2.2 风险因素

商务部：汽车消费增速下滑主要原因是去年基数较高、关税下调导致部分消费者观望以及汽车消费结构正在改变，总体来看汽车消费市场运行仍平稳。

### 2.3 投资建议

沪指上个交易日缩量整理，微跌 0.06%，行业中教育、办公用品、餐饮旅游、石油化工领涨，燃气、航天军工、能源设备、发电设备领跌。综合来看，上日三大期指震荡整理，期现价差震荡偏强，IF 及 IC 远月合约贴水明显收窄，今日 1809 合约到期。利空落地及基建对冲预期利好短期情绪修复，但目前宏观经济等不确定性仍然压制风险偏好，反弹空间有限，叠加节假日临近，预期维持震荡。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。本报告清晰准确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。