

兴证期货·研发中心

2018年10月9日 星期二

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: 震荡走低

沪指上个交易日补跌, 仅有燃气行业收涨, 汽车、酒类、餐饮旅游、电脑硬件领跌。

	最新价	1日%	5日%
沪深300	3290.90	-4.30	-3.51
沪综指	2716.51	-3.72	-2.90
深成指	8060.83	-4.05	-4.14
上证50	2486.82	-4.60	-3.37
中证500	4646.49	-3.21	-3.30
国债指数	167.06	0.09	0.19

期指市场: 集体大跌

主力合约 IF1810、IH1810、IC1810, 涨幅分别为 -4.38%, -4.65%, -3.09%。

分类指数	最新价	1日%	5日%
能源	1814.94	-3.63	-1.83
材料	2013.05	-3.68	-3.57
工业	2005.57	-3.23	-2.76
可选	4619.84	-4.46	-3.11
消费	13107.79	-5.63	-2.52
医药	9702.77	-4.60	-1.02
金融	5477.50	-4.21	-4.00
信息	1700.41	0.74	1.50
电信	2398.18	0.65	0.79
公用	1801.30	-2.49	-1.71

外盘市场: 多数收跌

美股涨跌不一

欧股收低

港股收低

利率	最新价	1日%	5日%
同业拆放(隔夜)	2.54	-4.41	-0.28
同业拆放(3个月)	2.84	-0.39	0.32

● 后市展望及策略建议

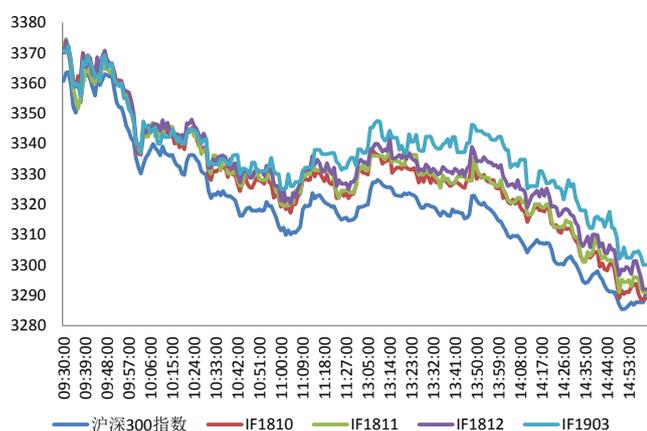
综合来看, 上日三大期指集体大跌, IH 跌幅较大, 各合约期现价差均高位回落, IF 及 IH 持仓增加, IC 小幅减仓。定向降准有利于稳定股市情绪, 但从另一方面来看是经济进一步放缓的政策确认, 上日北向资金大幅流出, 人民币汇率再创新低等利空影响下, 避险情绪再度蔓延, 建议期指以对冲思路为主。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析:

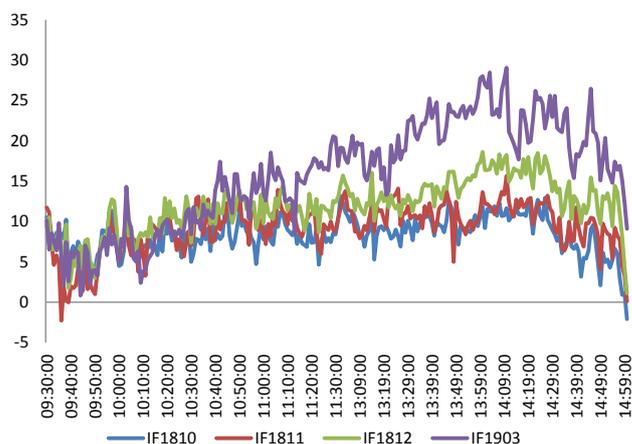
主力合约 IF1810、IH1810、IC1810，
涨幅分别为-4.38%， -4.65%， -3.09%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



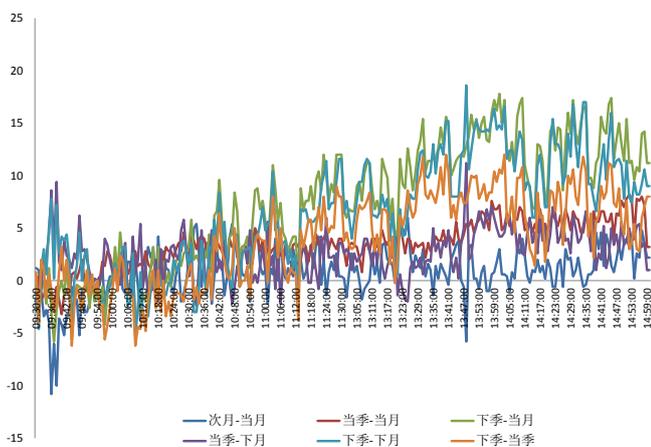
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



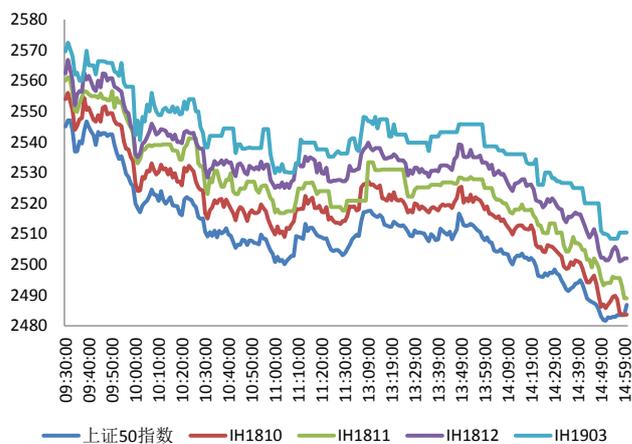
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



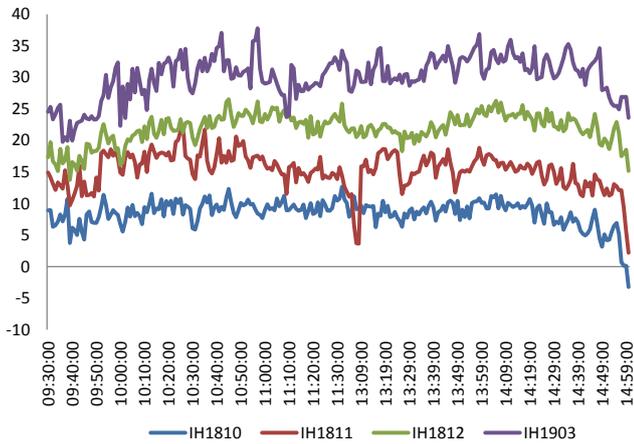
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



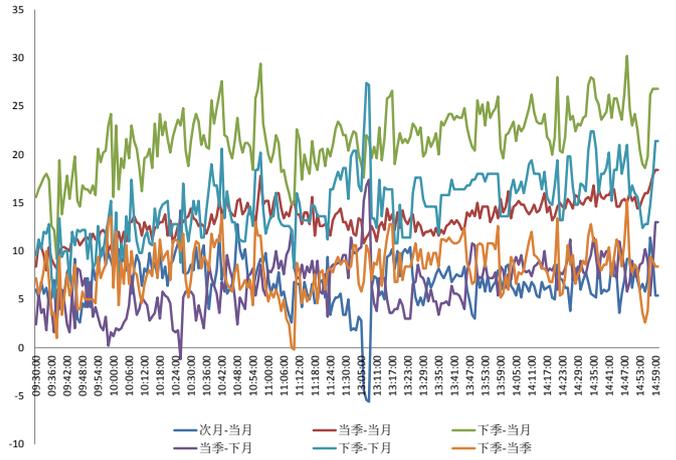
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



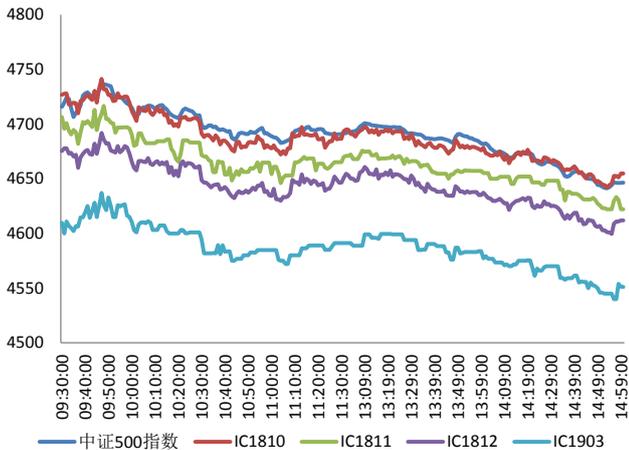
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



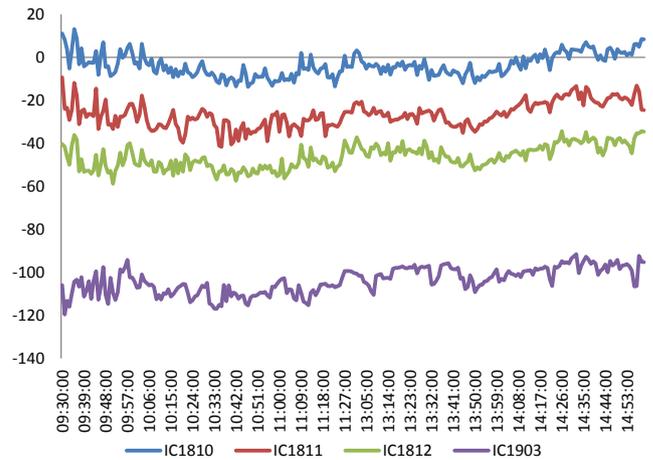
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

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 10 月 8 日股指期货各合约升贴水情况

2018-10-28	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	2018/9/28 升贴水	2018/9/28 升贴水率
IF1810.CFE	3,288.8	3,290.9	-2.1	-0.06%	2018-10-19	9	-1.71%	9.9	0.29%
IF1811.CFE	3,291.0	3,290.9	0.1	0.00%	2018-11-16	29	0.03%	8.7	0.25%
IF1812.CFE	3,292.0	3,290.9	1.1	0.03%	2018-12-21	54	0.15%	9.9	0.29%
IF1903.CFE	3,300.0	3,290.9	9.1	0.28%	2019-03-15	111	0.60%	9.1	0.27%
IH1810.CFE	2,483.6	2,486.8	-3.2	-0.13%	2018-10-19	9	-3.48%	2.9	0.11%
IH1811.CFE	2,489.0	2,486.8	2.2	0.09%	2018-11-16	29	0.73%	15.3	0.59%
IH1812.CFE	2,502.0	2,486.8	15.2	0.61%	2018-12-21	54	2.74%	11.9	0.46%
IH1903.CFE	2,510.4	2,486.8	23.6	0.95%	2019-03-15	111	2.07%	25.1	0.96%
IC1810.CFE	4,654.8	4,646.5	8.3	0.18%	2018-10-19	9	4.81%	19.7	0.41%
IC1811.CFE	4,622.0	4,646.5	-24.5	-0.53%	2018-11-16	29	-4.40%	-5.7	-0.12%
IC1812.CFE	4,612.0	4,646.5	-34.5	-0.74%	2018-12-21	54	-3.33%	-29.9	-0.62%
IC1903.CFE	4,551.2	4,646.5	-95.3	-2.05%	2019-03-15	111	-4.47%	-84.7	-1.76%

资料来源：Wind，兴证期货研发部

表 2 2018 年 10 月 8 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	27383	1338	33044	143	22441	118	25591	439	-321
IF1811.CFE	826	578	879	600					
IF1812.CFE	5551	1758	17523	220	12195	-121	15104	32	-153
IF1903.CFE	820	459	3346	342					
IF总计	34580	4133	54792	1305					
IH1810.CFE	17953	3	18967	199	13022	197	14555	194	3
IH1811.CFE	424	293	416	273					
IH1812.CFE	2653	700	6253	57					
IH1903.CFE	413	260	1081	184					
IH总计	21443	1256	26717	713					
IC1810.CFE	12383	-828	23267	-1033	17732	-606	18108	-622	16
IC1811.CFE	414	160	544	176					
IC1812.CFE	2645	294	19359	46	16784	88	16621	-12	100
IC1903.CFE	352	-31	4230	105					
IC总计	15794	-405	47400	-706					

资料来源：中金所，兴证期货研发部

1.2 外盘市场：多数收跌

周一，瑞典皇家科学院在瑞典斯德哥尔摩宣布，将 2018 年度诺贝尔经济学奖授予美国教授 William D. Nordhaus 和 Paul M. Romer，以表彰其在花落气候变化与技术创新的贡献。德国 8 月工业产出同比降 0.1%，预期降 0.1%，前值降 1.1%；环比降 0.3%，预期升 0.3%，前值降 1.1%。COMEX 黄金期货收跌 1.17%，报 1191.5 美元/盎司，创 9 月 27 日以来收盘新低，受美国国债收益率持续走高以及美元指数走强影响。伦敦基本金属涨跌不一；LME 期钴收涨 11.11%，报 62500 美元/吨。NYMEX 原油期货收跌 0.16%，报 74.22 美元/桶，连跌三日；布伦特原油期货收跌 0.48%，报 83.76 美元/桶；特朗普政府对伊朗原油出口的强硬政策有所软化、可能在 11 月对伊朗石油制裁生效后给予某些石油进口国豁免权。

美股涨跌不一：

截止收盘，美国三大股指涨跌不一，纳指和标普 500 指数连跌三日，道指结束两日连跌。科技股领跌，特斯拉收跌 4.4%，苹果收跌 0.2%，谷歌、亚马逊、微软均收跌逾 1%。截至收盘，道指涨 0.15%，报 26486.78 点；标普 500 指数跌 0.04%，报 2884.43 点；纳指跌 0.67%，报 7735.95 点。

欧股收低：

截止收盘，欧洲三大股指均跌超 1%。英国富时 100 指数收跌 1.16%，报 7233.33 点；法国 CAC40 指数收跌 1.1%，报 5300.25 点；德国 DAX 指数收跌 1.36%，报 11947.16 点。英法股市连跌三日；德国股市连跌四日。

港股收低：

截止收盘，恒生指数收盘跌 1.39% 报 26202.57 点，创逾 1 年收盘新低。恒生国企指数跌 1.3%。资源、地产、博彩股领跌大市，碧桂园再度下挫近 7%，股价较年内高点几近腰斩。恒大健康大跌 16.4%，盘初一度跌超 35%。大市成交升至 965.8 亿港元，前一交易日为 768.26 亿港元。

2. 走势展望

2.1 正面因素

9月中国财新服务业 PMI 为 53.1，预期 51.4，前值 51.5，创三个月新高，但仍弱于年初，也低于历史均值。国常会：确定完善出口退税政策加快退税进度的措施，为企业减负、保持外贸稳定增长；11月1日起提高部分货物出口退税率，并将退税率由七档减为五档，将坚决打击骗取出口退税行为。国资委主任肖亚庆：国有企业要加快在新能源汽车、北斗产业、互联网、大数据、人工智能等新兴产业领域迈出实质性步伐；稳步推进煤炭、电力、通信、化工等领域央企战略性重组。中国物流与采购联合会：9月中国物流业景气指数为 53.1%，较上月回升 2.4 个百分点；中国仓储指数为 51.8%，较上月回升 1.7 个百分点。

2.2 风险因素

北向资金净流出 96.04 亿元，为年内第二高。周一当天沪股通、深股通净流出金额分别为 73.08 亿元、22.96 亿元，合计 96.04 亿元，为年内的第二高，仅次于今年 2 月 6 日（当日净流出 97.93 亿元）。在岸人民币兑美元 16:30 收盘报 6.9135，为 2017 年 3 月 10 日以来新低收盘价，较上一交易日跌 321 点。人民币兑美元中间价调贬 165 个基点，报 6.8957，创 2017 年 5 月 11 日以来新低。

2.3 投资建议

沪指上个交易日补跌，仅有燃气行业收涨，汽车、酒类、餐饮旅游、电脑硬件领跌。综合来看，上日三大期指集体大跌，IH 跌幅较大，各合约期现价差均高位回落，IF 及 IH 持仓增加，IC 小幅减仓。定向降准有利于稳定股市情绪，但从另一方面来看是经济进一步放缓的政策确认，上日北向资金大幅流出，人民币汇率再创新低等利空影响下，避险情绪再度蔓延，建议期指以对冲思路为主。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
09/27/2018 09:30	Industrial Profits YoY	Aug	--		9.20%	16.20% --
09/28/2018 17:39	经常账户余额	2Q F	--	\$5.3b		\$5.8b --
09/30/2018 09:00	非制造业采购经理指数	Sep	54		54.9	54.2 --
09/30/2018 09:00	制造业采购经理指数	Sep	51.2		50.8	51.3 --
09/30/2018 09:00	综合PMI	Sep	--		54.1	53.8 --
09/30/2018 09:45	财新中国PMI制造业	Sep	50.5		50	50.6 --
10/07/2018 12:12	Reserve Requirement (Major Ban	7-Oct	--		14.50%	15.50% --
10/07/2018 16:02	外汇储备	Sep	\$3105.00b	\$3087.03b		\$3109.72 --
10/08/2018 09:45	财新中国PMI综合	Sep	--		52.1	52 --
10/08/2018 09:45	财新中国PMI服务业	Sep	51.4		53.1	51.5 --
10/08/2018 10/18	外国直接投资同比人民币	Sep	--	--		1.90% --
10/10/2018 10/15	总融资人民币	Sep	1550.0b	--		1520.0b --
10/10/2018 10/15	货币供应M2同比	Sep	8.30%	--		8.20% --
10/10/2018 10/15	货币供应M1年同比	Sep	3.90%	--		3.90% --
10/10/2018 10/15	货币供应M0年同比	Sep	--	--		3.30% --
10/10/2018 10/15	New Yuan Loans CNY	Sep	1358.7b	--		1280.0b --
10/12/2018	贸易余额	Sep	\$19.15b	--		-- \$27.89b
10/12/2018	进口同比	Sep	15.00%	--		20.00% 19.90%
10/12/2018	贸易余额人民币	Sep	82.20b	--		179.75b --
10/12/2018	出口同比人民币	Sep	9.50%	--		7.90% --
10/12/2018	进口同比人民币	Sep	15.60%	--		18.80% --
10/12/2018	出口同比	Sep	8.00%	--		9.80% --

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。