

兴证期货·研发中心

2018年10月10日 星期三

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, 创业板指续创新低, 贵金属、能源设备、煤炭、石油天然气领涨, 机场、航天军工、工程机械、多元金融领跌。

#### 期指市场: 多数收跌

主力合约 IF1810、IH1810、IC1810, 涨幅分别为 -0.50%, 0.02%, -0.70%。

#### 外盘市场: 涨跌不一

美股涨跌不一

欧股收高

港股收低

	最新价	1日%	5日%
沪深300	3288.69	-0.07	-2.70
沪综指	2721.01	0.17	-2.16
深成指	8046.39	-0.18	-3.68
上证50	2491.66	0.19	-2.20
中证500	4634.89	-0.25	-3.29
国债指数	167.10	0.02	0.18

分类指数	最新价	1日%	5日%
能源	1859.57	2.46	0.94
材料	2021.76	0.43	-2.54
工业	1991.30	-0.71	-2.81
可选	4625.50	0.12	-2.45
消费	13233.76	0.96	-0.64
医药	9698.28	-0.05	-1.17
金融	5469.21	-0.15	-2.75
信息	1601.20	-5.83	-6.66
电信	2266.06	-5.51	-6.39
公用	1783.92	-0.97	-2.75

利率	最新价	1日%	5日%
同业拆放(隔夜)	2.50	-1.34	-2.00
同业拆放(3个月)	2.82	-0.71	-0.49

### ● 后市展望及策略建议

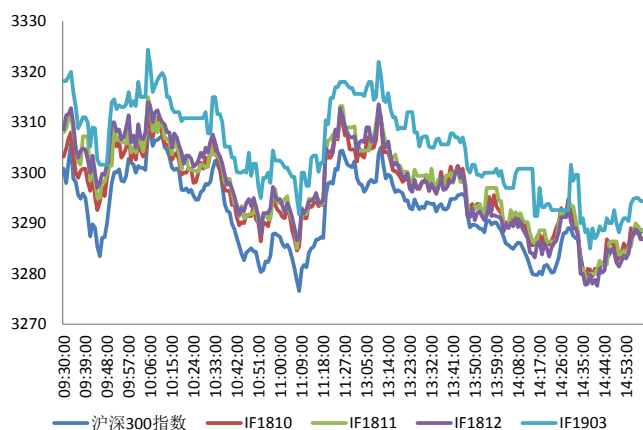
综合来看, 上日 IH 小幅收涨, 期现价差略有走强, IC 跌幅略大, 近月合约回到贴水状态, 同时持仓有所增加。上日市场超跌反弹力度较弱, 北向资金持续流出, 美债收益率回落, 海外股市略有回升, 但人民币汇率再创新低, 市场避险情绪仍然较重, 预计期指维持震荡, 建议期指暂时观望或以对冲思路为主。仅供参考。

# 1. 市场回顾

## 1.1 国内市场评析:

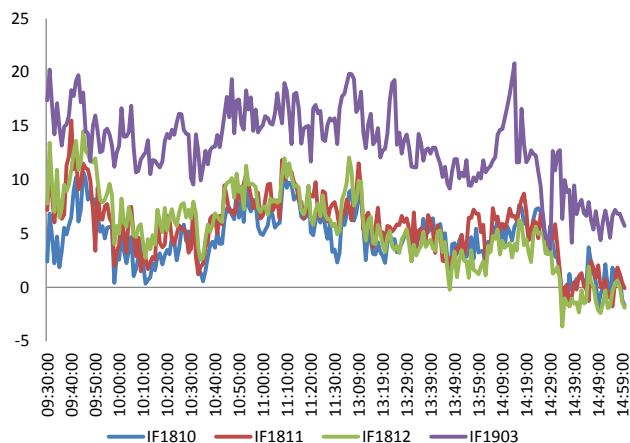
主力合约 IF1810、IH1810、IC1810，  
涨幅分别为-0.50%， 0.02%， -0.70%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



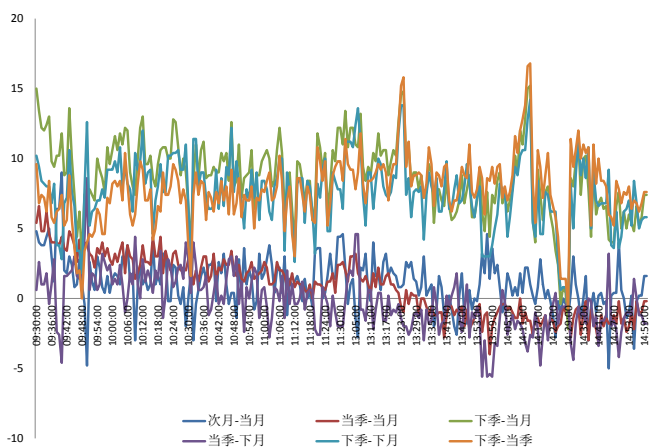
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



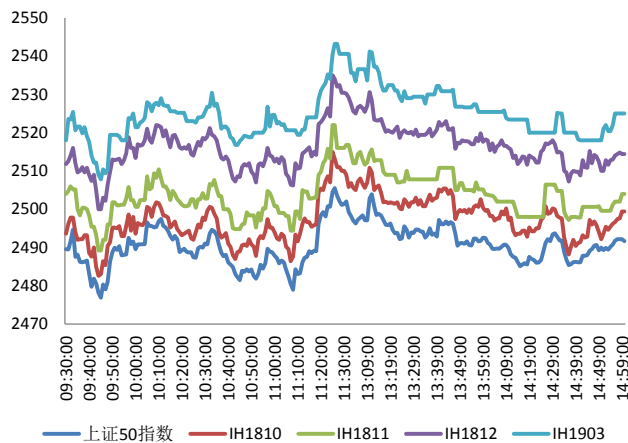
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



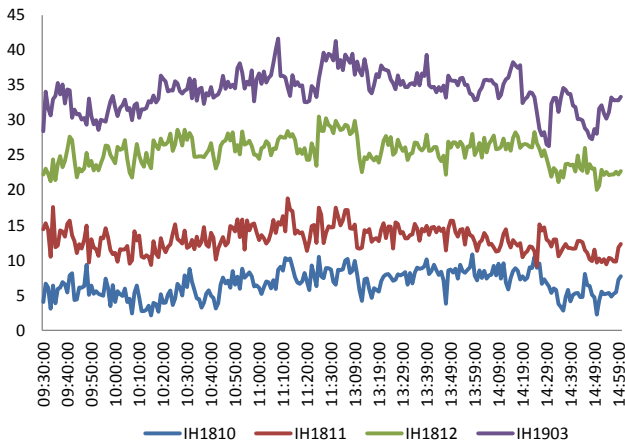
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



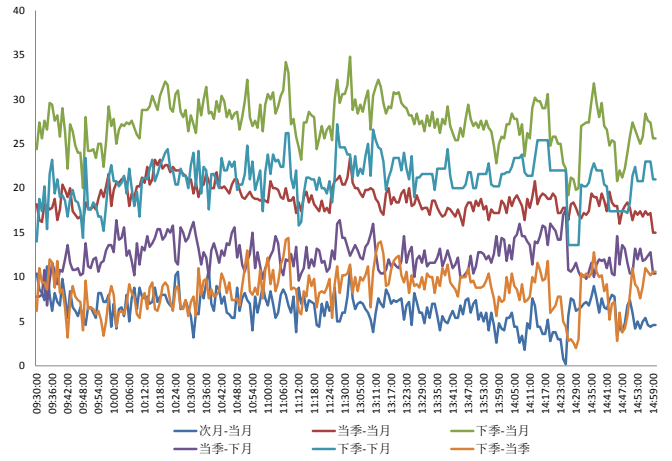
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



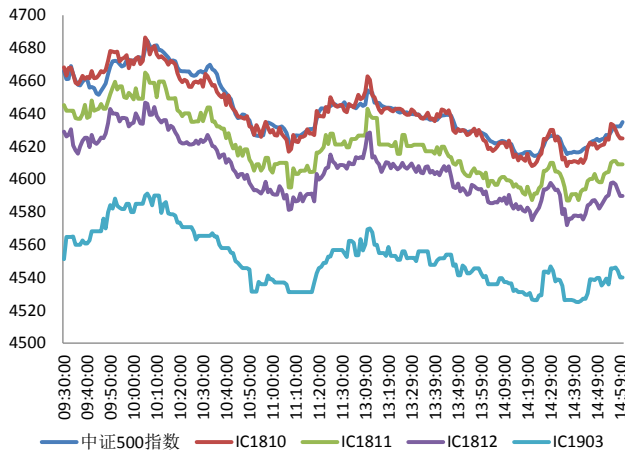
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



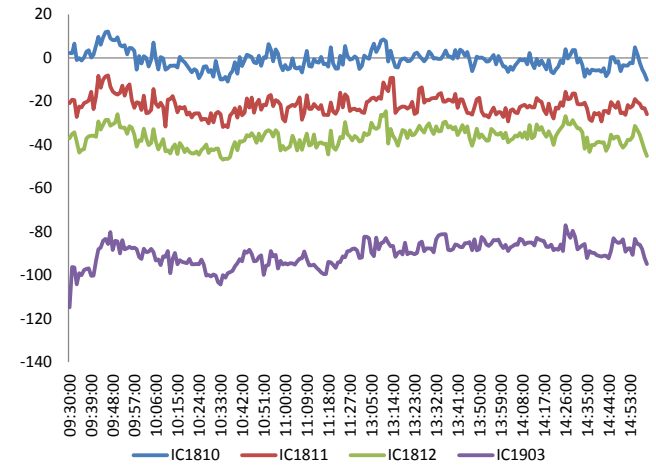
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

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 9 日股指期货各合约升贴水情况

2018-10-9	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	2018/10/8 升贴水	2018/10/8 升贴水率
IF1810.CFE	3,287.0	3,288.7	-1.7	-0.05%	2018-10-19	8	-1.56%	-2.1	-0.06%
IF1811.CFE	3,288.6	3,288.7	-0.1	0.00%	2018-11-16	28	-0.02%	0.1	0.00%
IF1812.CFE	3,286.8	3,288.7	-1.9	-0.06%	2018-12-21	53	-0.26%	1.1	0.03%
IF1903.CFE	3,294.4	3,288.7	5.7	0.17%	2019-03-15	110	0.38%	9.1	0.28%
IH1810.CFE	2,499.4	2,491.7	7.7	0.31%	2018-10-19	8	9.39%	-3.2	-0.13%
IH1811.CFE	2,504.0	2,491.7	12.3	0.50%	2018-11-16	28	4.28%	2.2	0.09%
IH1812.CFE	2,514.4	2,491.7	22.7	0.91%	2018-12-21	53	4.17%	15.2	0.61%
IH1903.CFE	2,525.0	2,491.7	33.3	1.34%	2019-03-15	110	2.94%	23.6	0.95%
IC1810.CFE	4,624.8	4,634.9	-10.1	-0.22%	2018-10-19	8	-6.59%	8.3	0.18%
IC1811.CFE	4,609.0	4,634.9	-25.9	-0.56%	2018-11-16	28	-4.83%	-24.5	-0.53%
IC1812.CFE	4,589.8	4,634.9	-45.1	-0.97%	2018-12-21	53	-4.44%	-34.5	-0.74%
IC1903.CFE	4,540.0	4,634.9	-94.9	-2.05%	2019-03-15	110	-4.50%	-95.3	-2.05%

资料来源：Wind，兴证期货研发部

表 2 2018 年 10 月 9 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	24649	-2734	32388	-656	21794	-647	24944	-590	-57
IF1811.CFE	604	-222	984	105					
IF1812.CFE	4876	-675	18220	697	12485	290	15821	740	-450
IF1903.CFE	482	-338	3351	5					
IF总计	30611	-3969	54943	151					
IH1810.CFE	16382	-1571	18298	-669	12525	-497	13965	-582	85
IH1811.CFE	359	-65	547	131					
IH1812.CFE	2472	-181	6554	301					
IH1903.CFE	278	-135	1136	55					
IH总计	19491	-1952	26535	-182					
IC1810.CFE	12130	-253	23091	-176	17616	19	17866	-230	249
IC1811.CFE	608	194	903	359					
IC1812.CFE	2506	-139	20134	775	17494	710	17228	607	103
IC1903.CFE	389	37	4444	214					
IC总计	15633	-161	48572	1172					

资料来源：中金所，兴证期货研发部

## 1.2 外盘市场：涨跌不一

周二，美国达拉斯联储主席卡普兰：10年期美债收益率上涨反映了未来美国经济前景的不确定性；美联储应该渐进、耐心地加息，对现在直至明年6月加息三次感到满意。IMF自2016年来首次下调全球增长前景预期，将2018-2019年全球增速预估下调0.2个百分点至3.7%；下调美国明年经济增速预期至2.5%，此前预期2.7%，今年美国经济增速预期维持2.9%不变；将今年欧元区增长预期由2.2%下调至2.0%，维持明年预期1.9%不变。德国8月季调后进口环比降2.7%，预期降0.1%，前值升2.8%；出口环比降0.1%，预期升0.4%，前值降0.9%；8月末季调贸易帐顺差172亿欧元，预期顺差162亿欧元，前值顺差165亿欧元。COMEX黄金期货收涨0.38%，报1193.1美元/盎司，全球股市遭抛售，提振黄金避险需求。伦敦基本金属多数上涨。NYMEX原油期货收涨0.51%，报74.67美元/桶，结束连跌三日走势；布伦特原油期货收涨1.13%，报84.86美元/桶；伊朗原油出口下降和飓风迈克尔迫近。

### 美股涨跌不一：

截止收盘，美国三大股指涨跌不一，道指收跌约56点，纳指微涨。标普500指数连跌四日，纳指结束三连跌。截至收盘，道指跌0.21%，报26430.57点；标普500指数跌0.14%，报2880.34点；纳指涨0.03%，报7738.02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0.06%，报7237.59点；法国CAC40指数收涨0.35%，报5318.55点；德国DAX指数收涨0.25%，报11977.22点。

### 港股收低：

截止收盘，香港恒生指数收盘跌0.11%，报26172.91点。恒生国企指数涨0.26%。9月汽车销量环比萎缩，吉利汽车跌5.2%领跌蓝筹，年内股价遭腰斩。大市成交853.6亿港元，前一交易日为965.8亿港元。

## 2. 走势展望

### 2.1 正面因素

国务院总理李克强：持续深入推进“双创”，进一步深化“放管服”改革，加强产权保护等制度建设，为各类市场主体营造市场化、法制化、国际化的创新创业生态，提升工业互联网平台服务能力。国务院办公厅印发《推进运输结构调整三年行动计划（2018—2020年）》提出，到2020年，全国货物运输结构明显优化，重点区域运输结构调整取得突破性进展，将京津冀及周边地区打造成为全国运输结构调整示范区。发改委、财政部、国家能源局发文进一步明确户用光伏和“630”电价政策，今年5月31日（含）之前已备案、开工建设，且在今年6月30日（含）之前并网投运的合法合规的户用自然人分布式光伏发电项目，纳入国家认可规模管理范围，标杆上网电价和度电补贴标准保持不变。中国证券网：发改委近日召集国内12家光伏企业负责人参加座谈会，进一步研究完善光伏发电相关价格政策，并就2019年的光伏补贴强度进行重点讨论。国家医疗保障局发布《关于将17种抗癌药纳入国家基本医疗保险、工伤保险和生育保险药品目录乙类范围的通知》。

### 2.2 风险因素

在岸人民币兑美元 16:30 收盘报 6.9235，创 2017 年 1 月以来新低，较上一交易日跌 100 点。人民币兑美元中间价调贬 62 个基点，报 6.9019，为连续 6 日调贬，创去年 5 月 11 日以来新低。

### 2.3 投资建议

沪指上个交易日冲高回落，创业板指续创新低。综合来看，上日 IH 小幅收涨，期现价差略有走强，IC 跌幅略大，近月合约回到贴水状态，同时持仓有所增加。上日市场超跌反弹力度较弱，北向资金持续流出，美债收益率回落，海外股市略有回升，但人民币汇率再创新低，市场避险情绪仍然较重，预计期指维持震荡，建议期指暂时观望或以对冲思路为主。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 --
10/09/2018 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	\$19.20b	--		\$27.89b \$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% --
10/16/2018 09:30	PPI同比	Sep	3.50%	--		4.10% --
10/16/2018 09:30	CPI 同比	Sep	2.60%	--		2.30% --

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。