

兴证期货·研发中心

2018年10月11日 星期四

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,成交量继续低迷,贵金属、燃气、建筑、环保领涨,酒类、医疗保健、汽车、发电设备领涨。

期指市场: 小幅收涨

主力合约 IF1810、IH1810、IC1810,涨幅分别为 0.07%, 0.18%, 0.43%。

外盘市场: 欧美大跌

美股收低

欧股收低

港股收高

	最新价	1日%	5日%
沪深300	3281.60	-0.22	-3.97
沪综指	2725.84	0.18	-2.89
深成指	8009.64	-0.46	-4.88
上证50	2494.06	0.10	-3.43
中证500	4629.89	-0.11	-3.86
国债指数	167.07	-0.02	0.12

分类指数	最新价	1日%	5日%
能源	1873.09	0.73	0.26
材料	2021.80	0.00	-3.43
工业	2005.38	0.71	-2.90
可选	4592.46	-0.71	-3.74
消费	12884.75	-2.64	-6.37
医药	9583.90	-1.18	-4.07
金融	5481.05	0.22	-3.44
信息	1581.34	-1.24	-7.15
电信	2259.02	-0.31	-6.35
公用	1785.21	0.07	-2.11

利率	最新价	1日%	5日%
同业拆放(隔夜)	2.40	-4.16	-2.52
同业拆放(3个月)	2.81	-0.21	-0.99

● 后市展望及策略建议

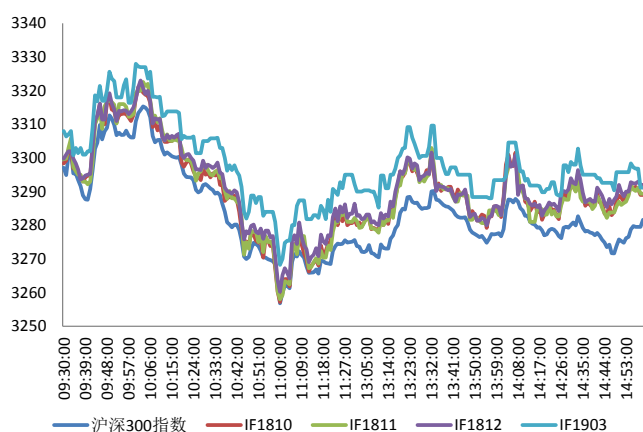
综合来看,上日三大期指集体小幅收涨,IC涨幅略大,期现价差震荡偏强,期指持仓均有所增加,其中IF增仓幅度较大。市场连续两天蓄势反弹但力度较弱,北向资金持续流出,美债收益率略有回落,人民币汇率继续承压,美股遭恐慌性抛售引发避险情绪蔓延,富时A50率先走低,预计国内期指弱势震荡,建议期指以对冲思路为主。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析:

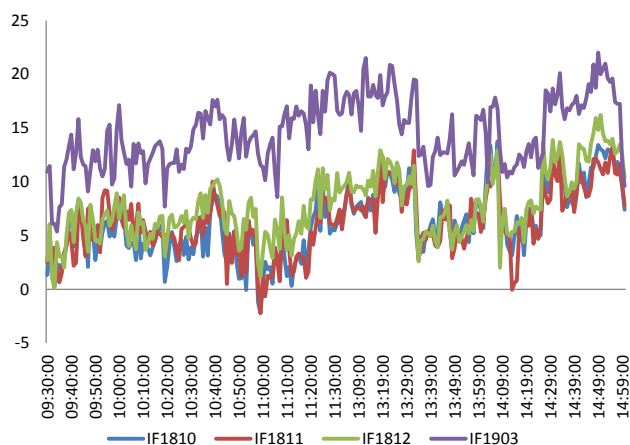
主力合约 IF1810、IH1810、IC1810，
涨幅分别为 0.07%，0.18%，0.43%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



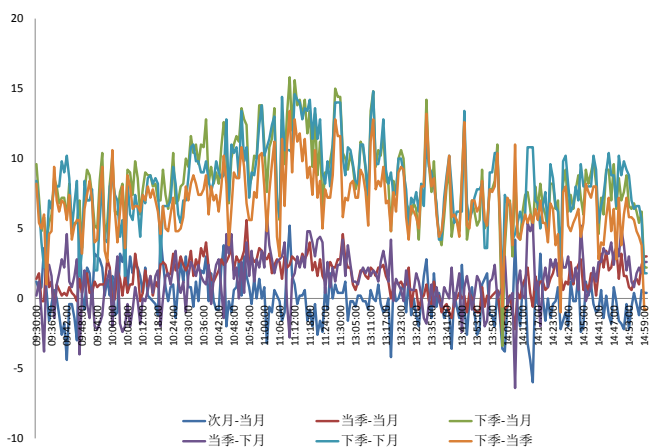
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



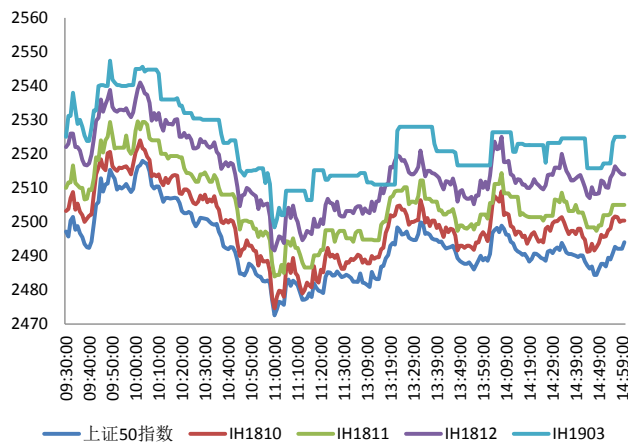
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



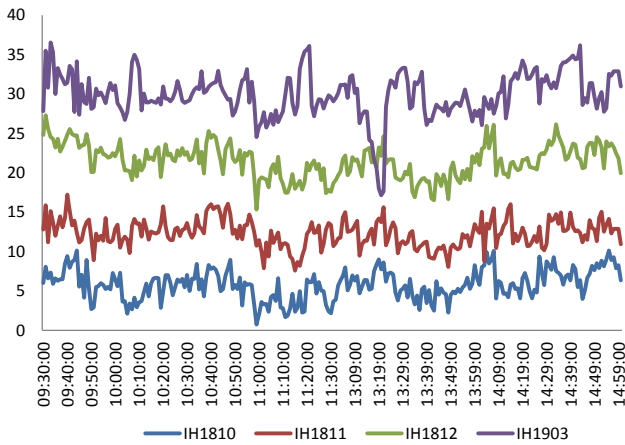
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



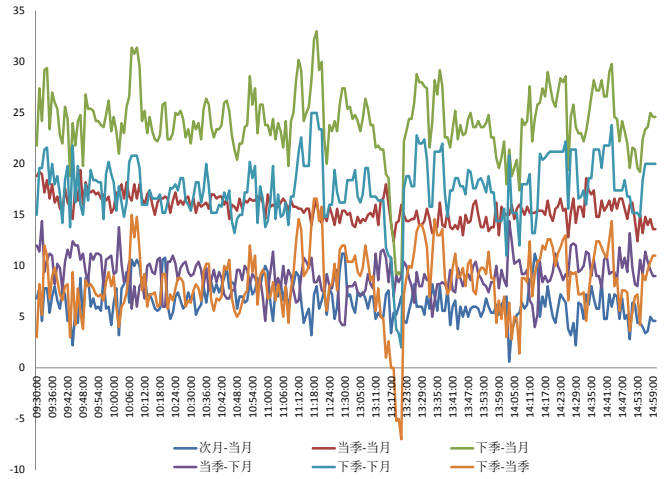
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



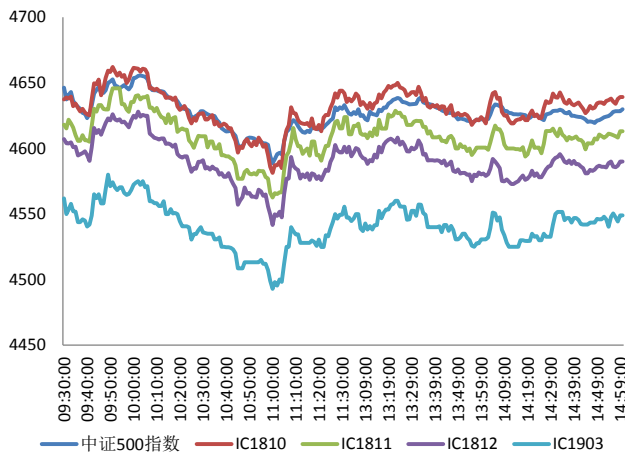
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



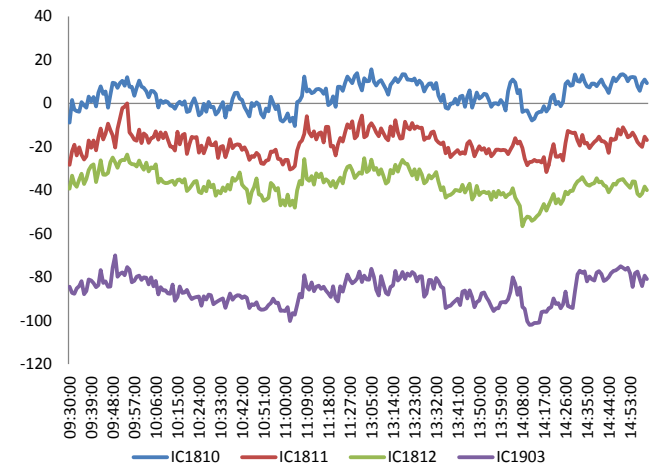
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

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 10 日股指期货各合约升贴水情况

2018-10-10	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	2018/10/9 升贴水	2018/10/9 升贴水率
IF1810.CFE	3,289.0	3,281.6	7.4	0.23%	2018-10-19	7	7.80%	-1.7	-0.05%
IF1811.CFE	3,289.4	3,281.6	7.8	0.24%	2018-11-16	27	2.13%	-0.1	0.00%
IF1812.CFE	3,292.0	3,281.6	10.4	0.32%	2018-12-21	52	1.48%	-1.9	-0.06%
IF1903.CFE	3,291.2	3,281.6	9.6	0.29%	2019-03-15	109	0.65%	5.7	0.17%
IH1810.CFE	2,500.4	2,494.1	6.3	0.25%	2018-10-19	7	8.79%	7.7	0.31%
IH1811.CFE	2,505.0	2,494.1	10.9	0.44%	2018-11-16	27	3.93%	12.3	0.50%
IH1812.CFE	2,514.0	2,494.1	19.9	0.80%	2018-12-21	52	3.72%	22.7	0.91%
IH1903.CFE	2,525.0	2,494.1	30.9	1.24%	2019-03-15	109	2.75%	33.3	1.34%
IC1810.CFE	4,639.2	4,629.9	9.3	0.20%	2018-10-19	7	6.95%	-10.1	-0.22%
IC1811.CFE	4,613.0	4,629.9	-16.9	-0.36%	2018-11-16	27	-3.27%	-25.9	-0.56%
IC1812.CFE	4,590.0	4,629.9	-39.9	-0.86%	2018-12-21	52	-4.01%	-45.1	-0.97%
IC1903.CFE	4,549.0	4,629.9	-80.9	-1.75%	2019-03-15	109	-3.88%	-94.9	-2.05%

资料来源：Wind，兴证期货研发部

表 2 2018 年 10 月 10 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	27923	3274	33078	690	22170	376	25031	87	289
IF1811.CFE	1020	416	1444	460					
IF1812.CFE	4751	-125	18571	351	12718	233	16109	295	-62
IF1903.CFE	418	-64	3399	48					
IF总计	34112	3501	56492	1549					
IH1810.CFE	17669	1287	18680	382	12992	467	14129	182	285
IH1811.CFE	500	141	689	142					
IH1812.CFE	2130	-342	6516	-38					
IH1903.CFE	125	-153	1161	25					
IH总计	20424	933	27046	511					
IC1810.CFE	13905	1775	23088	-3	17527	-74	17484	-382	308
IC1811.CFE	744	136	1324	421					
IC1812.CFE	2314	-192	20118	-16	17393	-101	17285	192	-293
IC1903.CFE	634	245	4889	445					
IC总计	17597	1964	49419	847					

资料来源：中金所，兴证期货研发部

1.2 外盘市场：欧美大跌

周三，美国总统特朗普：美联储政策过于收紧；本轮抛售是市场等待已久的回调；实在不同意美联储当前的政策。IMF：2017 年全球债务规模达到 182 万亿美元，刷新纪录新高，较 08 年金融危机爆发时高 50%；占据全球 GDP 61% 的 31 个国家公共债务规模达到 101 万亿美元；一些市场的估值正在变得极高，美国股市最为明显。美联储威廉姆斯：预计美联储将继续渐进加息。美联储埃文斯：预计今年美国经济增速为 3.2%，明年放缓至 2.5%；预计美联储中性利率在 2.75-3% 之间。英国 8 月 GDP 环比持平，预期升 0.1%，前值升 0.3%；8 月工业产出环比升 0.2%，预期升 0.1%，前值升 0.1%；8 月制造业产出环比降 0.2%，预期升 0.1%，前值降 0.2%。法国 8 月工业产出同比 1.6%，预期 1.5%，前值 1.8%；环比 0.3%，预期 0.1%，前值 0.7%。COMEX 黄金期货收涨 0.55%，报 1198.1 美元/盎司，连涨两日，全球股市遭抛售，提振黄金避险需求。NYMEX 原油期货收跌 3.11%，报 72.63 美元/桶；布伦特原油期货收跌 2.82%，报 82.60 美元/桶，双双刷新两周收盘新低，因美国 API 原油库存创 20 个月最大增幅，以及 IMF 下调今明两两经济增长预估。伦敦基本金属多数下跌。

美股收低：

截止收盘，美股遭恐慌性抛售，道指收跌逾 830 点或 3.2%，创 2 月以来最大单日跌幅；纳指跌 4.1%，创逾两年来最大单日跌幅，标普 500 指数跌 3.3%。科技股遭重挫，苹果、谷歌、Facebook 均跌逾 4%。美债收益率维持在多年来的高位，加大投资者恐慌情绪。截至收盘，道指跌 831.83 点，或 3.15%，报 25598.74 点；标普 500 指数跌 94.66 点，或 3.29%，报 2785.68 点；纳指跌 315.97 点，或 4.08%，报 7422.05 点。

欧股收低：

截止收盘，欧洲三大股指集体大跌。英国富时 100 指数收跌 1.27%，报 7145.74 点，创 6 个月以来新低；法国 CAC40 指数收跌 2.11%，报 5206.22 点；德国 DAX 指数收跌 2.21%，报 11712.50 点，创 19 个月以来新低。

港股小涨：

截止收盘，恒生指数收盘涨 0.08% 报 26193.07 点，结束此前连续六日下跌的势头。恒生国企指数涨 0.21%。腾讯控股收跌 2.52% 下破 290 港元，连续九日录得下跌，创上市以来最长连跌纪录。大市成交升至 862.2 亿港元，前一交易日为 853.6 亿港元。

2. 走势展望

2.1 正面因素

中央财经委员会第三次会议召开，研究提高我国自然灾害防治能力和川藏铁路规划建设问题。天津市印发工业互联网发展行动计划，提出 12 项具体工作任务。其中包括实施工业互联网 IPv6 应用部署，推动 5G 试验和规模化部署，推进连接中小企业的专线提速降费。华为正式发布两款 AI 芯片：昇腾 910 和昇腾 310，两款芯片预计明年第二季度正式上市，此外，在 2019 年华为还将发布 3 款 AI 芯片，均属昇腾系列。在岸人民币兑美元 16:30 收盘报 6.9194，较上一交易日涨 41 点，结束四日连跌；人民币兑美元中间价调贬 53 个基点，报 6.9072，连贬 7 天，创去年 3 月 15 日以来新低。Shibor 继续全线下跌，跌幅较前一日收窄。

2.2 风险因素

美股遭恐慌性抛售。国庆节后 3 个交易日北上资金连续净卖出，累计净卖出 144 亿元，成交活跃股中，21 只股遭遇净卖出。

2.3 投资建议

沪指上个交易日冲高回落，成交量继续低迷。综合来看，上日三大期指集体小幅收涨，IC 涨幅略大，期现价差震荡偏强，期指持仓均有所增加，其中 IF 增仓幅度较大。市场连续两天蓄势反弹但力度较弱，北向资金持续流出，美债收益率略有回落，人民币汇率继续承压，美股遭恐慌性抛售引发避险情绪蔓延，富时 A50 率先走低，预计国内期指弱势震荡，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 --
10/09/2018 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。