

兴证期货. 研发中心

2018年10月12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: 放量大跌

沪指上个交易日放量大跌, 击穿 2600 点, 行业版块普跌, 通信设备、电脑硬件、软件、电子元器件领跌。

	最新价	1日%	5日%
沪深300	3124.11	-4.80	-8.21
沪综指	2583.46	-5.22	-7.46
深成指	7521.40	-6.11	-9.76
上证50	2390.50	-4.15	-7.18
中证500	4307.42	-6.97	-9.42
国债指数	167.16	0.06	0.17

分类指数	最新价	1日%	5日%
能源	1780.29	-4.95	-4.89
材料	1909.41	-5.56	-8.37
工业	1891.51	-5.68	-7.95
可选	4405.65	-4.07	-7.19
消费	12418.44	-3.62	-9.71
医药	9247.72	-3.51	-8.06
金融	5230.77	-4.57	-7.45
信息	1578.56	-0.18	-8.03
电信	2252.09	-0.31	-7.56
公用	1712.91	-4.05	-7.30

期指市场: 集体大跌

主力合约 IF1810、IH1810、IC1810, 涨幅分别为 -5.55%, -4.48%, -8.07%。

利率	最新价	1日%	5日%
同业拆放(隔夜)	2.36	-1.58	-3.48
同业拆放(3个月)	2.80	-0.32	-1.48

外盘市场: 延续大跌

美股收低

欧股收低

港股收低

● 后市展望及策略建议

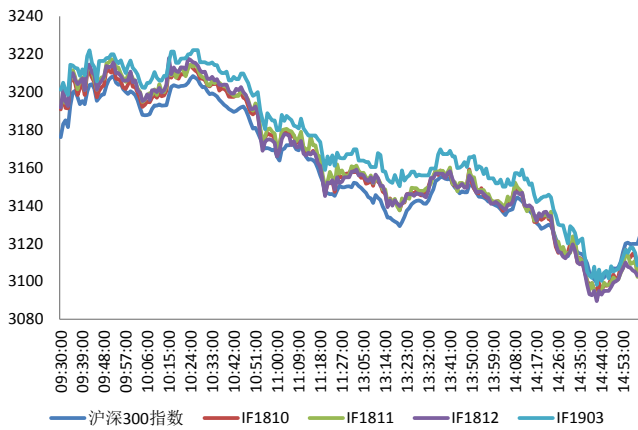
综合来看, 上日三大期指集体大跌, IC 跌幅较大, 各合约期现价差均大幅走弱, IF 及 IC 持仓均明显上升, 避险需求大幅走高。欧美股市继续大跌引发避险情绪蔓延, 资金持续流出, 放量跌破前低后仍有惯性下跌风险, 预计期指震荡偏弱, 建议期指以对冲思路为主。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析:

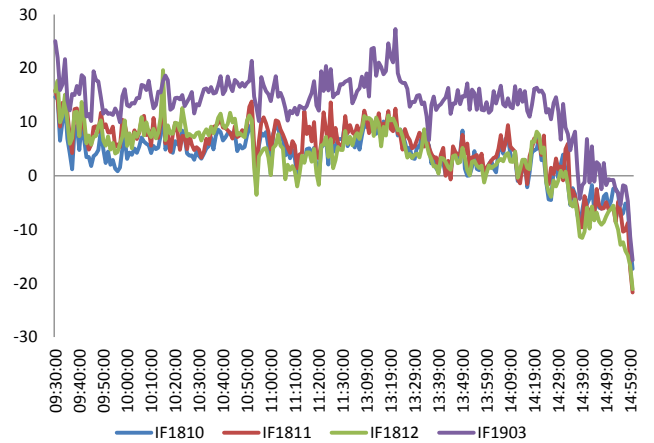
主力合约 IF1810、IH1810、IC1810，
涨幅分别为-5.55%， -4.48%， -8.07%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



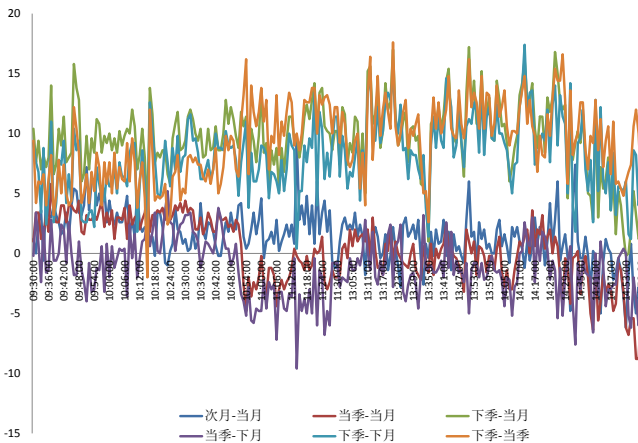
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



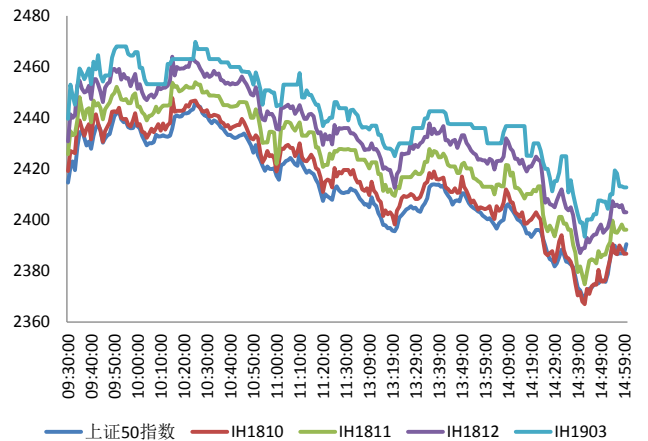
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



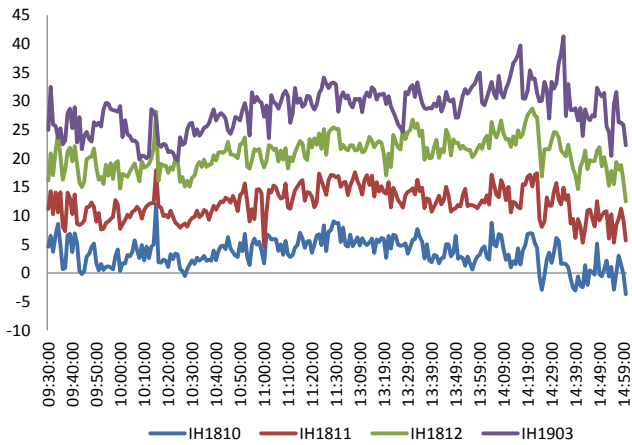
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



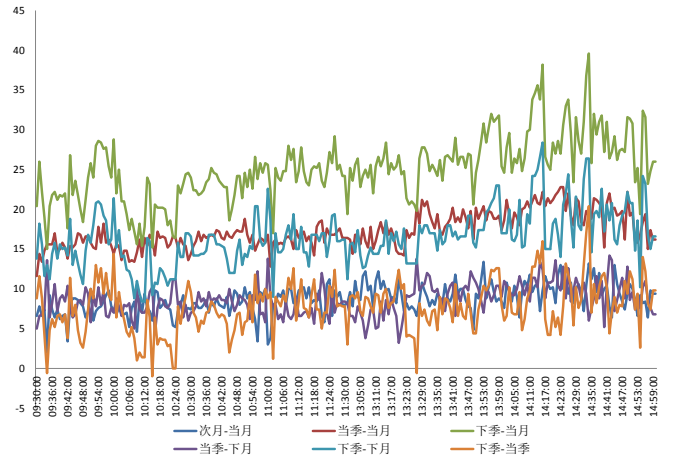
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



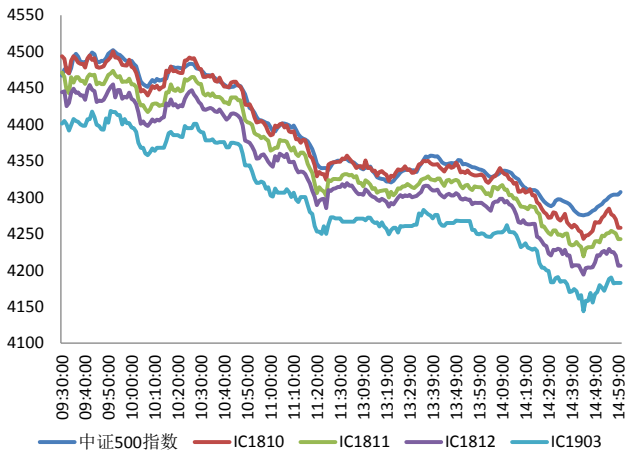
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



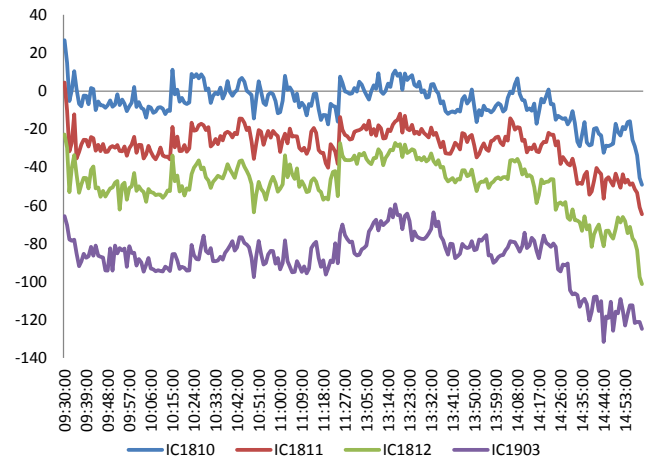
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

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 11 日股指期货各合约升贴水情况

2018-10-11	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	2018/10/10 升贴水	2018/10/10 升贴水率
IF1810.CFE	3,106.8	3,124.1	-17.3	-0.55%	2018-10-19	6	-22.35%	7.4	0.23%
IF1811.CFE	3,102.4	3,124.1	-21.7	-0.70%	2018-11-16	26	-6.47%	7.8	0.24%
IF1812.CFE	3,103.0	3,124.1	-21.1	-0.68%	2018-12-21	51	-3.21%	10.4	0.32%
IF1903.CFE	3,108.4	3,124.1	-15.7	-0.50%	2019-03-15	108	-1.13%	9.6	0.29%
IH1810.CFE	2,386.8	2,390.5	-3.7	-0.15%	2018-10-19	6	-6.25%	6.3	0.25%
IH1811.CFE	2,396.2	2,390.5	5.7	0.24%	2018-11-16	26	2.22%	10.9	0.44%
IH1812.CFE	2,403.0	2,390.5	12.5	0.52%	2018-12-21	51	2.48%	19.9	0.80%
IH1903.CFE	2,412.8	2,390.5	22.3	0.93%	2019-03-15	108	2.09%	30.9	1.24%
IC1810.CFE	4,258.2	4,307.4	-49.2	-1.14%	2018-10-19	6	-46.09%	9.3	0.20%
IC1811.CFE	4,242.8	4,307.4	-64.6	-1.50%	2018-11-16	26	-13.96%	-16.9	-0.36%
IC1812.CFE	4,206.2	4,307.4	-101.2	-2.35%	2018-12-21	51	-11.15%	-39.9	-0.86%
IC1903.CFE	4,182.6	4,307.4	-124.8	-2.90%	2019-03-15	108	-6.49%	-80.9	-1.75%

资料来源：Wind，兴证期货研发部

表 2 2018 年 10 月 11 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	34394	6471	32693	-385	22191	507	24928	-103	610
IF1811.CFE	1741	721	1986	542					
IF1812.CFE	8862	4111	20841	2270	14426	1729	17984	1926	-197
IF1903.CFE	844	426	3628	229					
IF总计	45841	11729	59148	2656					
IH1810.CFE	21383	3714	17810	-870	12286	-277	13470	-529	252
IH1811.CFE	804	304	877	188					
IH1812.CFE	3720	1590	7153	637					
IH1903.CFE	303	178	1245	84					
IH总计	26210	5786	27085	39					
IC1810.CFE	17959	4054	23611	523	17958	452	18056	620	-168
IC1811.CFE	1249	505	1832	508					
IC1812.CFE	3589	1275	20664	546	17532	139	17773	578	-439
IC1903.CFE	644	10	5172	283					
IC总计	23441	5844	51279	1860					

资料来源：中金所，兴证期货研发部

1.2 外盘市场：延续大跌

周四，特朗普再度炮轰美联储称，美联储太激进，他们正在犯下大错误。美国9月CPI同比升2.3%，预期升2.4%，前值升2.7%；环比升0.1%，预期升0.2%，前值升0.2%。美国9月核心CPI同比升2.2%，预期升2.3%，前值升2.2%；环比升0.1%，预期升0.2%，前值升0.1%。美国至10月6日当周初请失业金人数21.4万，预期20.6万，前值20.7万；9月29日当周续请失业救济人数166万人，预期166万人，前值165万人修正为165.6万人。美国财长努钦：对市场出现调整并不感到意外；收益率曲线更加正常。白宫发声安抚市场。美联储布拉德：现在的美国经济状况相当好，预计未来经济增速会放缓；尽管GDP增速超预期，但是美联储还没有加快加息步伐。标普：预计欧洲央行将从2019年第三季度开始渐进加息，下调2018年欧元区GDP增速预期至2%，2019年预期维持在1.7%不变。NYMEX原油期货收跌2.99%，报70.85美元/桶，创9月21日以来收盘新低；布伦特原油期货收跌3.29%，报80.36美元/桶，创9月24日以来新低；美国EIA原油库存增幅超预期，全球股市普跌引发对经济和能源需求前景的担忧，使油价受到压力。COMEX黄金期货收涨2.87%，报1227.7美元/盎司，连涨三日，创两个多月新高，全球股市遭抛售，提振黄金避险需求。

美股收低：

截止收盘，美国三大股指再度收跌，道指收跌逾540点，两天跌去近1400点，创近三个月以来新低；纳指创五个月以来新低；标普500指数连跌六日，创三个多月以来新低。投资者仍在担心美债收益率上涨与美联储加息的前景。截至收盘，道指跌545.91点，或2.13%，报25052.83点；标普500指数跌57.31点，或2.06%，报2728.37点；纳指跌92.99点，或1.25%，报7329.06点。

欧股收低：

截止收盘，欧洲三大股指连续两日大幅收跌。英国富时100指数收跌1.94%，报7006.93点，创6个月以来新低；法国CAC40指数收跌1.83%，报5106.55点；德国DAX指数收跌1.48%，报11539.35点，创20个月以来新低。

港股收低：

截止收盘，恒生指数收盘跌3.54%，报25266.37点。恒生国企指数跌3.35%。科网股重挫，恒生资讯科技业指数暴跌7.17%，瑞声科技跌7.3%领跌蓝筹。腾讯控股跌近7%，较年内高点跌约45%，为连续第十日下跌，继续创上市以来最长连跌纪录。美团点评跌逾10%，小米跌8%。大市成交1397.4亿港元，前一交易日为862.2亿港元。

2. 走势展望

2.1 正面因素

国务院办公厅印发完善促进消费体制机制实施方案（2018-2020年），进一步放宽服务消费领域市场准入。中国工程机械工业协会挖掘机分会行业统计数据，1-9月纳入统计的25家主机制造企业，共计销售各类挖掘机产品156242台，同比涨幅53.3%；国内市场销量142281台，同比涨幅49.3%；出口销量13852台，同比涨幅109.7%。华为与奥迪正式宣布了双方在智能网联汽车领域的下一步合作计划，并通过最新的奥迪Q7展示了双方领先的技术。百度和华为宣布达成战略合作，将共同打造兼容电信MEC功能和互联网边缘计算应用需求的开放平台，这是互联网企业和电信设备商在5G MEC领域的首次合作。据证券时报，安徽省将于2018年11月1日至2019年2月实行水泥错峰生产，目前文件正在起草中。据证券时报，近期炼焦油价格持续拉涨。据中国水产网，受夏季持续高温影响，鲜海参价格创近10年新高，目前正值秋季捕捞季，活海参最高收购价达到每斤120元，预计后期价格还会有所提高。国家能源局官员：有关部门将研究制定我国氢能产业发展路线图。

2.2 风险因素

在岸人民币兑美元16:30收盘报6.9268，续创2017年1月以来新低，较上一交易日跌74点。人民币兑美元中间价调贬26个基点，报6.9098。

2.3 投资建议

沪指上个交易日放量大跌，击穿2600点，各大指数创新低。综合来看，上日三大期指集体大跌，IC跌幅较大，各合约期现价差均大幅走弱，IF及IC持仓均明显上升，避险需求大幅走高。欧美股市继续大跌引发避险情绪蔓延，资金持续流出，放量跌破前低后仍有惯性下跌风险，预计期指震荡偏弱，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。