

兴证期货·研发中心

2018年10月15日 星期一

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: V型反转

沪指上个交易日V型反转, 收复2600点, 保险、酒类、机场、钢铁领涨, 环保、综合、燃气、水务领跌。

	最新价	1日%	5日%
沪深300	3170.73	1.49	-7.80
沪综指	2606.91	0.91	-7.60
深成指	7563.29	0.52	-9.97
上证50	2444.13	2.24	-6.24
中证500	4278.04	-0.68	-10.89
国债指数	167.18	0.01	0.16

#### 期指市场: 涨跌不一

主力合约IF1810、IH1810、IC1810, 涨幅分别为1.68%, 2.53%, -0.38%。

分类指数	最新价	1日%	5日%
能源	1813.59	1.87	-3.70
材料	1933.93	1.28	-7.46
工业	1907.56	0.85	-7.96
可选	4465.70	1.36	-7.65
消费	12844.79	3.43	-7.53
医药	9377.76	1.41	-7.80
金融	5317.86	1.67	-7.00
信息	1472.04	-6.75	-12.79
电信	2050.57	-8.95	-13.94
公用	1709.81	-0.18	-7.44

#### 外盘市场: 涨跌不一

美股收高

欧股收低

港股收高

利率	最新价	1日%	5日%
同业拆放(隔夜)	2.44	3.35	-8.07
同业拆放(3个月)	2.80	-0.04	-1.65

### ● 后市展望及策略建议

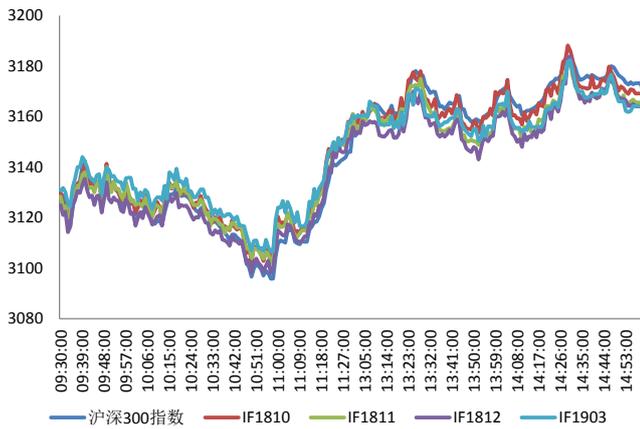
综合来看, 上日IH及IF超跌反弹, IC跌幅收窄, 合约期现价差走强, IF及IH持仓均有减少, IC略有增仓。虽权重板块护盘, 但美债收益率维持高位, 人民币汇率走低, 避险情绪仍处于高位, 建议期指暂时观望或以对冲思路为主。市场对质押风险的担忧难消, 中小盘受抛售压力较大, 资金或再度抱团蓝筹, 前期多IH空IC策略可以继续持有。仅供参考。

# 1. 市场回顾

## 1.1 国内市场评析:

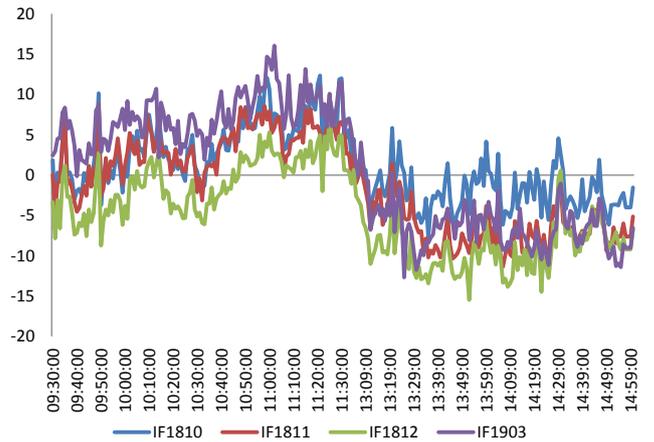
主力合约 IF1810、IH1810、IC1810，  
涨幅分别为 1.68%，2.53%，-0.38%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



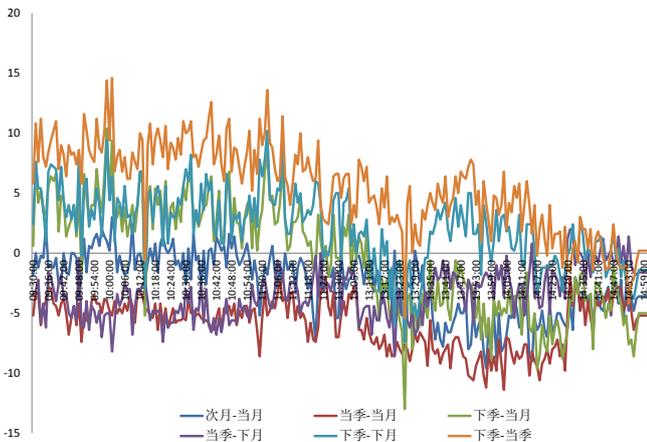
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



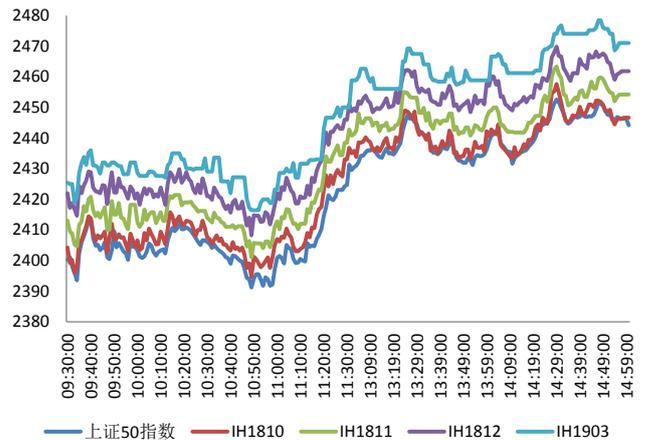
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



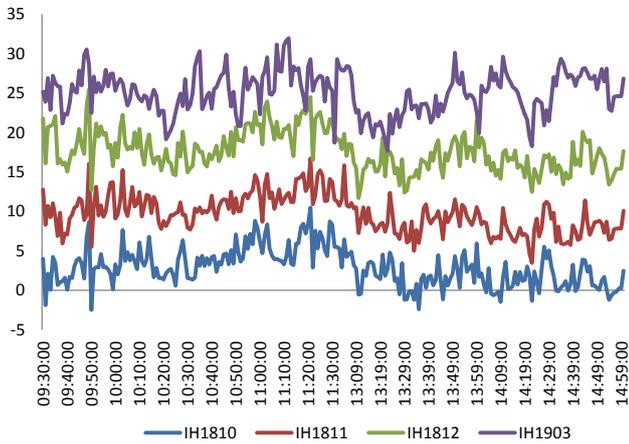
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



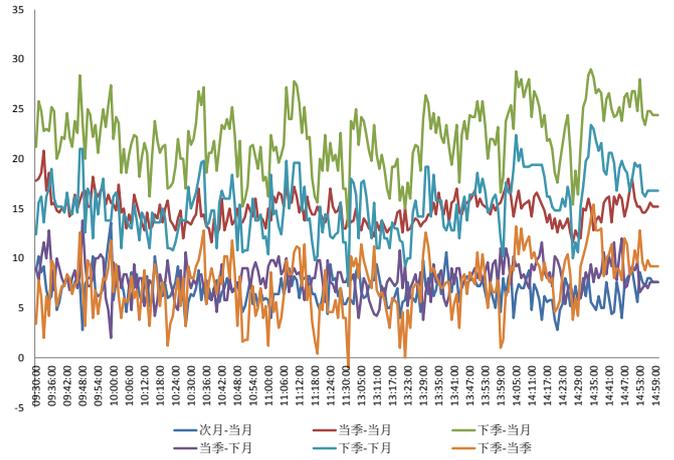
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



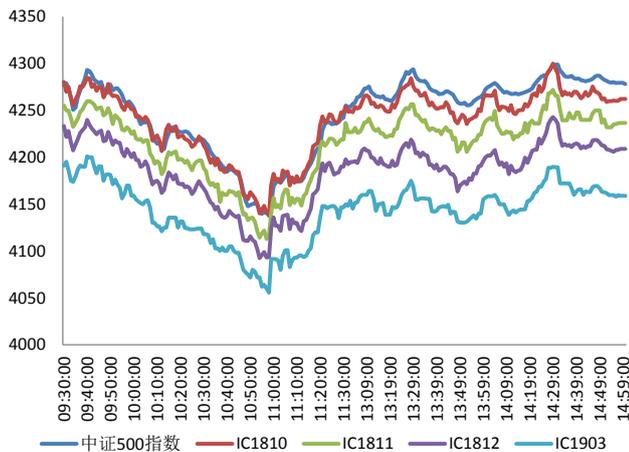
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



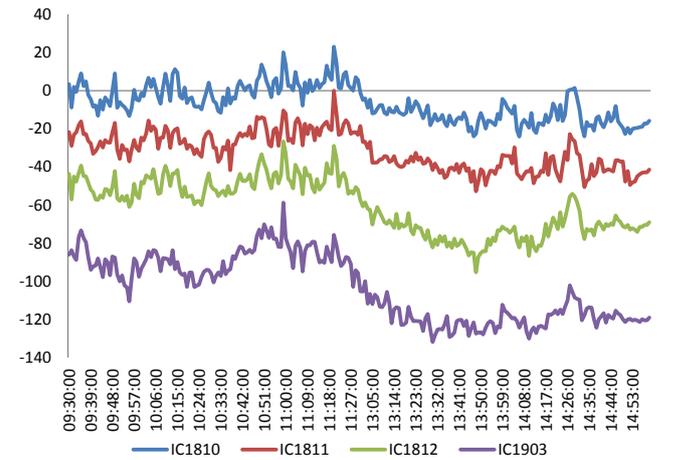
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

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 12 日股指期货各合约升贴水情况

2018/10/12	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	2018/10/11 升贴水	2018/10/11 升贴水率
IF1810.CFE	3,169.0	3,170.7	-1.7	-0.05%	2018-10-19	5	-2.63%	-17.3	-0.55%
IF1811.CFE	3,167.0	3,170.7	-3.7	-0.12%	2018-11-16	25	-1.14%	-21.7	-0.70%
IF1812.CFE	3,164.6	3,170.7	-6.1	-0.19%	2018-12-21	50	-0.94%	-21.1	-0.68%
IF1903.CFE	3,166.2	3,170.7	-4.5	-0.14%	2019-03-15	107	-0.32%	-15.7	-0.50%
IH1810.CFE	2,446.6	2,444.1	2.5	0.10%	2018-10-19	5	4.89%	-3.7	-0.15%
IH1811.CFE	2,454.0	2,444.1	9.9	0.40%	2018-11-16	25	3.91%	5.7	0.24%
IH1812.CFE	2,462.0	2,444.1	17.9	0.73%	2018-12-21	50	3.54%	12.5	0.52%
IH1903.CFE	2,471.0	2,444.1	26.9	1.10%	2019-03-15	107	2.49%	22.3	0.93%
IC1810.CFE	4,267.2	4,278.0	-10.8	-0.25%	2018-10-19	5	-12.26%	-49.2	-1.14%
IC1811.CFE	4,227.6	4,278.0	-50.4	-1.18%	2018-11-16	25	-11.41%	-64.6	-1.50%
IC1812.CFE	4,209.2	4,278.0	-68.8	-1.61%	2018-12-21	50	-7.79%	-101.2	-2.35%
IC1903.CFE	4,164.0	4,278.0	-114.0	-2.67%	2019-03-15	107	-6.03%	-124.8	-2.90%

资料来源：Wind，兴证期货研发部

表 2 2018 年 10 月 12 日股指期货主力合约持仓情况

	总成交量	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 净增多仓
IF1810.CFE	32,050	-2,344	31,143	-1,550	21,306	-885	23,692	-1,236	351
IF1811.CFE	1,890	149	2,583	597					
IF1812.CFE	7,507	-1,355	21,080	239	14,767	341	18,336	362	-21
IF1903.CFE	753	-91	3,684	56					
IF总计	42,200	-3,641	58,490	-658					
IH1810.CFE	19,839	-1,544	16,548	-1,262	11,172	-1,078	12,519	-951	-127
IH1811.CFE	890	86	1,091	214					
IH1812.CFE	3,175	-545	7,000	-153					
IH1903.CFE	273	-30	1,245	0					
IH总计	24,177	-2,033	25,884	-1,201					
IC1810.CFE	18,588	629	22,694	-917	17,197	-761	17,635	-388	-373
IC1811.CFE	1,679	430	2,465	633					
IC1812.CFE	4,774	1,185	21,048	384	17,934	498	18,274	574	-76
IC1903.CFE	712	68	5,489	317					
IC总计	25,753	2,312	51,696	417					

资料来源：中金所，兴证期货研发部

## 1.2 外盘市场：涨跌不一

上周，IMF 总裁拉加德：全球经济增长强劲，但不平衡；一些风险已经成型；世界面临新经济格局的挑战；合理的国内政策至关重要；贸易争端可能会将未来两年全球 GDP 增速拉低 1%。美国财长努钦：美国经济强劲，近两日股市大跌是自然调整。美联储埃文斯(2019 年票委)：美国经济强劲，美联储正在调整政策；是时候调整政策立场至少至中性水平了。英国政府无协议脱欧文件：如果无协议脱欧，将寻求在脱欧时将所有欧盟经济制裁延期。COMEX 黄金期货收跌 0.49%，报 1221.6 美元/盎司，结束连涨三日走势，周涨 1.33%，录得七周来的最佳周度表现，金价下跌，因美元上升和股市反弹。NYMEX 原油期货收涨 0.73%，报 71.33 美元/桶，周跌 4.05%，创 7 月以来最大单周跌幅；布伦特原油期货收涨 0.42%，报 80.60 美元/桶，周跌 4.23%，创 6 月以来最大单周跌幅；油价企稳，因股市小幅走高。伦敦基本金属多数收涨。

### 美股收高：

截止收盘，美国三大股指集体收涨，道指收涨逾 280 点，纳指收涨 2.29%。科技股领涨，苹果涨 3.6%，亚马逊涨逾 4%。截至收盘，道指涨 287.16 点，或 1.15%，报 25339.99 点；标普 500 指数涨 38.76 点，或 1.42%，报 2767.13 点；纳指涨 167.83 点，或 2.29%，报 7496.89 点。上周，道指跌 4.19%，纳指跌 3.74%，标普 500 指数跌 4.1%，均创 3 月以来最大单周跌幅。美股三季度财报季正式拉开大幕。

### 欧股收低：

截止收盘，欧洲三大股指小幅收跌。英国富时 100 指数收跌 0.16%，报 6995.91 点，周跌 4.41%；法国 CAC40 指数收跌 0.2%，报 5095.98 点，周跌 4.91%；德国 DAX 指数收跌 0.13%，报 11523.81 点，续创 20 个月以来新低，周跌 4.86%。英法德三国股市均创 2 月以来最大单周跌幅。

### 港股收高：

截止收盘，香港恒生指数收涨 2.12% 报 25801.49 点，上周跌 2.9%。恒生国企指数涨 2.05%，上周跌 2.2%。腾讯控股涨 8%，创 3 年最大单日涨幅，结束上市以来十连跌的纪录。大市成交 1111.4 亿港元，前一交易日 1397.4 为亿港元。

## 2. 走势展望

### 2.1 正面因素

央行年内第四次降准 10 月 15 日起实施，降准所释放的部分资金用于偿还当日到期的 MLF。发改委等部门印发《促进乡村旅游发展提质升级行动方案（2018 年-2020 年）》。工信部：将以发展工业互联网平台为突破口，持续推动地方两化融合创新发展，培育地方经济发展新动能。报告显示，我国已初步建成 200 多个数字化车间/智能工厂，成为全球最大的智能制造市场，预计 2020 年国内智能制造市场规模将超过 2200 亿元。河北张家口、定州、廊坊 3 市上调天然气价格，调价幅度为 0.23-0.35 元/立方米。有媒体爆出，深圳市政府已安排数百亿的专项资金，帮助上市公司化解流动性危机。

### 2.2 风险因素

辽宁省防治重大动物疫病指挥部印发《关于进一步加强非洲猪瘟应急防控工作的通知》，启动特别重大疫情 I 级应急响应。

### 2.3 投资建议

沪指上个交易日 V 型反转，收复 2600 点。综合来看，上日 IH 及 IF 超跌反弹，IC 跌幅收窄，合约期现价差走强，IF 及 IH 持仓均有减少，IC 略有增仓。虽权重板块护盘，但美债收益率维持高位，人民币汇率走低，避险情绪仍处于高位，建议期指暂时观望或以对冲思路为主。市场对质押风险的担忧难消，中小盘受抛售压力较大，资金或再度抱团蓝筹，前期多 IH 空 IC 策略可以继续持有。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 --
10/12/2018 10:53	贸易余额	Sep	\$19.20b	\$31.69b		\$27.89b \$26.65b
10/12/2018 10:53	贸易余额人民币	Sep	136.20b	213.23b		179.75b 171.41b
10/12/2018 10:53	出口同比人民币	Sep	9.20%		17.00%	7.90% 7.30%
10/12/2018 10:53	进口同比人民币	Sep	15.20%		17.40%	18.80% 18.70%
10/12/2018 10:53	出口同比	Sep	8.20%		14.50%	9.80% 9.10%
10/12/2018 10:53	进口同比	Sep	15.30%		14.30%	20.00% 19.90%
10/12/2018 10/15	货币供应M1年同比	Sep	3.90%	--		3.90% --
10/12/2018 10/15	货币供应M2同比	Sep	8.30%	--		8.20% --
10/12/2018 10/15	New Yuan Loans CNY	Sep	1358.7b	--		1280.0b --
10/12/2018 10/15	货币供应M0年同比	Sep	3.50%	--		3.30% --
10/12/2018 10/18	外国直接投资同比人民币	Sep	--	--		1.90% --
10/12/2018 10/15	总融资人民币	Sep	1553.5b	--		1520.0b --
10/16/2018 09:30	PPI同比	Sep	3.50%	--		4.10% --
10/16/2018 09:30	CPI 同比	Sep	2.50%	--		2.30% --
10/19/2018 10:00	Surveyed Jobless Rate	Sep	--	--		5.00% --
10/19/2018 10:00	GDP 同比	3Q	6.60%	--		6.70% --
10/19/2018 10:00	GDP经季调季环比	3Q	1.60%	--		1.80% --
10/19/2018 10:00	GDP年迄今同比	3Q	6.70%	--		6.80% --
10/19/2018 10:00	零售销售额同比	Sep	9.00%	--		9.00% --
10/19/2018 10:00	社会消费品零售	Sep	9.30%	--		9.30% --
10/19/2018 10:00	工业产值 同比	Sep	6.00%	--		6.10% --
10/19/2018 10:00	工业生产 年迄今(同比)	Sep	6.40%	--		6.50% --
10/19/2018 10:00	固定资产除农村年迄今同比	Sep	5.40%	--		5.30% --

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。