

兴证期货.研发中心

2018年10月16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: 缩量大跌

沪指上个交易日缩量大跌,再度失守2600点,行业板块普跌,仅有贵金属板块小幅收涨,环保、综合、多元金融、贸易领跌。

	最新价	1日%	5日%
沪深300	3126.45	-1.40	-5.00
沪综指	2568.10	-1.49	-5.46
深成指	7444.48	-1.51	-7.65
上证50	2412.48	-1.30	-2.99
中证500	4199.15	-1.84	-9.63
国债指数	167.15	-0.02	0.05

分类指数	最新价	1日%	5日%
能源	1784.17	-1.62	-1.70
材料	1901.02	-1.70	-5.57
工业	1877.75	-1.56	-6.37
可选	4372.89	-2.08	-5.35
消费	12667.27	-1.38	-3.36
医药	9320.60	-0.61	-3.94
金融	5244.90	-1.37	-4.25
信息	1476.93	0.33	-13.14
电信	2066.50	0.78	-13.83
公用	1696.51	-0.78	-5.82

期指市场: 集体大跌

主力合约IF1810、IH1810、IC1810,涨幅分别为-1.55%, -1.26%, -2.06%。

利率	最新价	1日%	5日%
同业拆放(隔夜)	2.38	-2.54	-6.27
同业拆放(3个月)	2.80	0.04	-1.23

外盘市场: 多数收跌

美股收低

欧股涨跌不一

港股收低

● 后市展望及策略建议

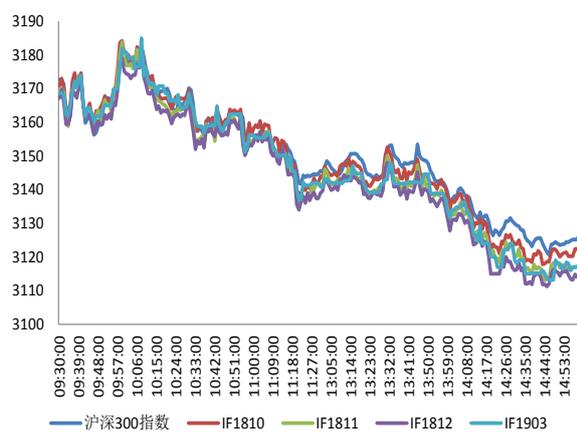
综合来看,上日三大期指再度集体大跌,IC跌幅较大,IF及IC贴水小幅走扩,期指持仓均有所减少,其中IH减仓幅度较大。上日虽有利好刺激但避险情绪维持高位,市场反弹力度有限,预期经济金融数据偏空,建议期指暂时观望或以对冲思路为主。市场对质押风险的担忧难消,前期多IH空IC策略可以继续持有。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析:

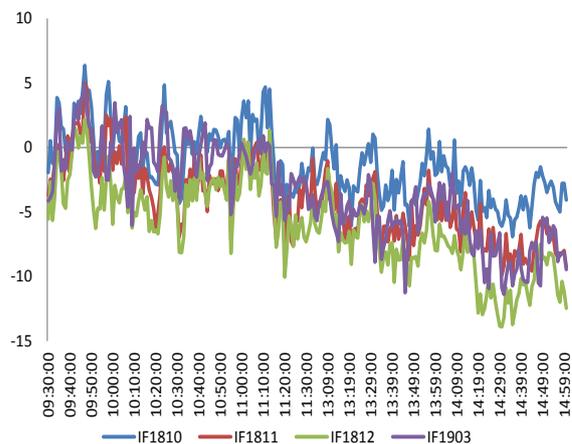
主力合约 IF1810、IH1810、IC1810，
涨幅分别为-1.55%， -1.26%， -2.06%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



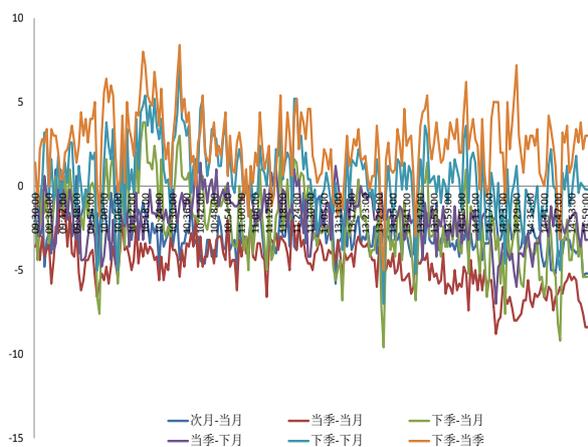
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



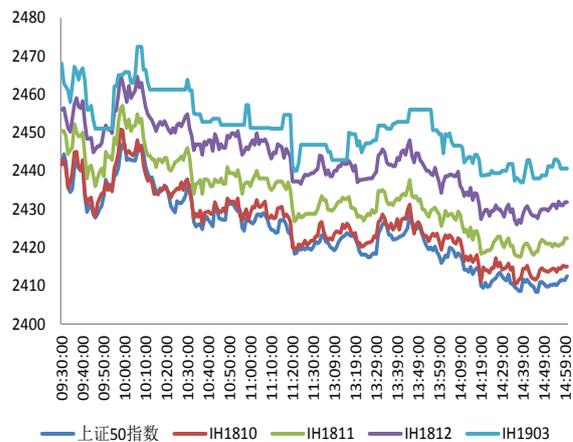
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



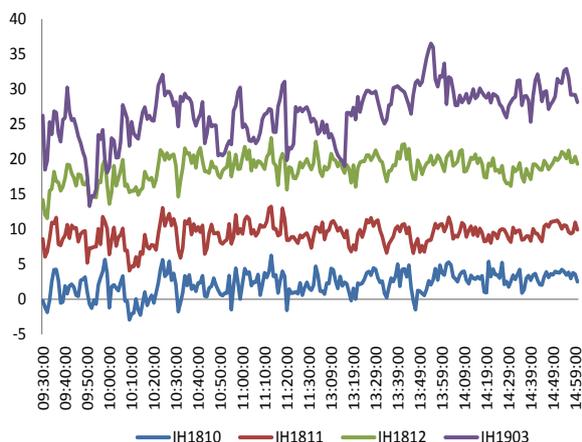
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



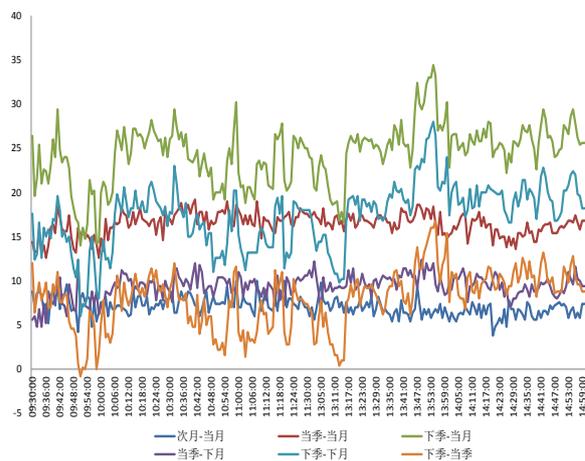
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



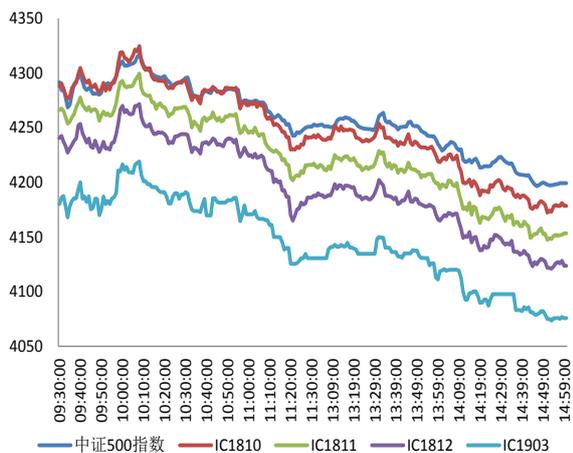
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



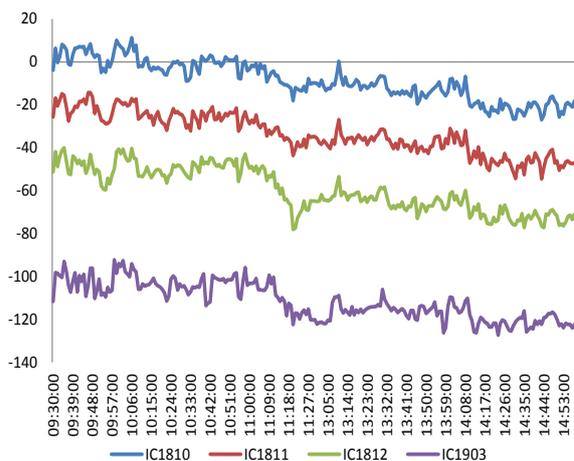
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

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 15 日股指期货各合约升贴水情况

2018-10-15	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	2018/10/12 升贴水	2018/10/12 升贴水率
IF1810.CFE	3,122.4	3,126.5	-4.1	-0.13%	2018-10-19	4	-7.84%	-1.7	-0.05%
IF1811.CFE	3,117.2	3,126.5	-9.3	-0.30%	2018-11-16	24	-2.98%	-3.7	-0.12%
IF1812.CFE	3,114.0	3,126.5	-12.5	-0.40%	2018-12-21	49	-1.97%	-6.1	-0.19%
IF1903.CFE	3,117.0	3,126.5	-9.5	-0.30%	2019-03-15	106	-0.69%	-4.5	-0.14%
IH1810.CFE	2,415.0	2,412.5	2.5	0.10%	2018-10-19	4	6.32%	2.5	0.10%
IH1811.CFE	2,422.4	2,412.5	9.9	0.41%	2018-11-16	24	4.15%	9.9	0.40%
IH1812.CFE	2,431.8	2,412.5	19.3	0.80%	2018-12-21	49	3.96%	17.9	0.73%
IH1903.CFE	2,440.6	2,412.5	28.1	1.17%	2019-03-15	106	2.66%	26.9	1.10%
IC1810.CFE	4,178.4	4,199.2	-20.8	-0.49%	2018-10-19	4	-29.90%	-10.8	-0.25%
IC1811.CFE	4,153.4	4,199.2	-45.8	-1.09%	2018-11-16	24	-10.99%	-50.4	-1.18%
IC1812.CFE	4,123.6	4,199.2	-75.6	-1.80%	2018-12-21	49	-8.89%	-68.8	-1.61%
IC1903.CFE	4,075.8	4,199.2	-123.4	-2.94%	2019-03-15	106	-6.71%	-114.0	-2.67%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2018 年 10 月 15 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	26237	-5813	27531	-3612	18687	-2619	20336	-3356	737
IF1811.CFE	3398	1508	4429	1846					
IF1812.CFE	5141	-2366	21836	756	15450	683	19196	869	-186
IF1903.CFE	428	-325	3701	17					
IF总计	35204	-6996	57497	-993					
IH1810.CFE	15684	-4155	14917	-1631	10167	-966	11091	-1373	407
IH1811.CFE	1262	372	1602	511					
IH1812.CFE	2173	-1002	7015	15					
IH1903.CFE	219	-54	1317	72					
IH总计	19338	-4839	24851	-1033					
IC1810.CFE	16255	-2333	19232	-3462	14174	-2791	14737	-2807	16
IC1811.CFE	2923	1244	4273	1808					
IC1812.CFE	4228	-546	21823	775	18891	981	19010	837	144
IC1903.CFE	532	-180	5669	180					
IC总计	23938	-1815	50997	-699					

数据来源：Wind，兴证期货研发部

1.2 外盘市场：多数收跌

周一，美国 9 月零售销售环比升 0.1%，预期升 0.6%，前值升 0.1%；9 月零售销售(除汽车)环比升降 0.1%，预期升 0.4%，前值升 0.3%修正为升 0.2%；9 月零售销售(除汽车与汽油)环比持平，预期升 0.4%，前值升 0.2%修正为升 0.1%。美国 10 月纽约联储制造业指数 21.1，预期 20，前值 19。欧盟贸易专员 Malmstrom：美国的汽车关税将对欧盟和德国有很大的影响；欧盟和美国的的关系“有点紧张”；将与美国贸易代表 Lighthizer 在 11 月会面。英国政府发言人：英国认为爱尔兰海设立海关边界是不可接受的，脱欧一事上仍有重大问题待解决。德国总理默克尔：脱欧协议 90%已经敲定，但还需要做更多工作。全球最大对冲基金桥水基金警告，美联储收紧货币政策抑制经济增长泡沫的同时，对金融市场产生压力，美国经济增长可能已经“见顶”。COMEX 黄金期货收涨 0.7%，报 1230.5 美元/盎司；金价攀升至两个半月高位，因股市下跌以及沙特与美国关系紧张。NYMEX 原油期货收涨 0.52%，报 71.55 美元/桶，刷新三日收盘新高；伦特原油期货收涨 0.41%，报 80.76 美元/桶；因沙特与西方的紧张，市场担心沙特供应减少。伦敦基本金属多数收跌。

美股收低：

截止收盘，美国三大股指集体收跌，道指收跌约 90 点。科技股领跌，苹果跌逾 2%。截至收盘，道指跌 89.44 点，或 0.35%，报 25250.55 点；标普 500 指数跌 16.34 点，或 0.59%，报 2750.79 点；纳指跌 66.15 点，或 0.88%，报 7430.74 点。

欧股涨跌不一：

截止收盘，欧洲三大股指多数收涨。英国富时 100 指数收涨 0.48%，报 7029.22 点；法国 CAC40 指数收跌 0.02%，报 5095.07 点；德国 DAX 指数收涨 0.78%，报 11614.16 点。

港股收低：

截止收盘，恒指收盘跌 1.38%报 25445.06 点，国企指数跌 1.5%，红筹指数跌 1.89%。内房股普跌，融创跌近 8%、碧桂园跌近 7%、恒大跌 6%。大市成交 808.87 亿港元。中国台湾加权指数收盘跌 1.44%报 9901.12 点，台积电跌 2.7%。

2. 走势展望

2.1 正面因素

国资委回应国资“抄底”收购民资上市公司：国有资本、国有企业的进和退，都是基于遵循市场经济规律和企业发展规律的市场化行为。国资委：正在研究第二批国资划转社保的企业名单，将加大划转力度，尽快推进划转工作。国资委：前三季度中央企业累计实现营业收入 21.1 万亿元，收入增速连续四个月超 10%；累计实现利润总额 13491 亿元，同比增长 21.5%，增速连续五个月超过 20%；实现净利润 9841.3 亿元，同比增长 19.2%；归属于母公司所有者的净利润 5482.9 亿元，同比增长 21%。发改委印发方案，鼓励和引导民间投资通过 PPP、公建民营等方式参与有一定收益的乡村基础设施建设和运营。发改委印发《“三区三州”等深度贫困地区旅游基础设施提升工程建设方案》。住房和城乡建设部、生态环境部联合发布《城市黑臭水体治理攻坚战实施方案》。工信部：前三季度全国造船完工量同比下降，新承接和手持船舶订单保持增长。

2.2 风险因素

在岸人民币兑美元官方收盘价报 6.9270，较上一交易日跌 36 点。人民币兑美元中间价调贬 34 个基点，报 6.9154，创 2017 年 1 月以来新低。

2.3 投资建议

沪指上个交易日缩量大跌，再度失守 2600 点，行业板块普跌。综合来看，上日三大期指再度集体大跌，IC 跌幅较大，IF 及 IC 贴水小幅走扩，期指持仓均有所减少，其中 IH 减仓幅度较大。上日虽有利好刺激但避险情绪维持高位，市场反弹力度有限，预期经济金融数据偏空，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，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

表 3: 中国经济公报

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 -- b
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%
10/15/2018 10:16	货币供应M0年同比	Sep	3.50% --			3.30% --
10/15/2018 10:16	货币供应M1年同比	Sep	3.90% --			3.90% --
10/15/2018 10:16	货币供应M2同比	Sep	8.30% --			8.20% --
10/15/2018 10:16	New Yuan Loans CNY	Sep	1358.7b	--		1280.0b --
10/15/2018 10:16	外国直接投资同比人民币	Sep	--	--		1.90% --
10/15/2018 10:16	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	5.30% --			5.30% --
10/20/2018 09:30	New Home Prices MoM	Sep	--	--		1.49% --

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。本报告清晰准确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。