

兴证期货.研发中心

2018年10月17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: 延续大跌

沪指上个交易日延续大跌, 创业板指再创新低, 行业板块中仅有燃气、保险、银行、石油天然气收涨, 贵金属、电脑硬件、软件、摩托车领跌。

	最新价	1日%	5日%
沪深300	3100.97	-0.81	-5.71
沪综指	2546.33	-0.85	-6.42
深成指	7298.98	-1.95	-9.29
上证50	2415.49	0.12	-3.06
中证500	4099.68	-2.37	-11.55
国债指数	167.14	-0.01	0.02

分类指数	最新价	1日%	5日%
能源	1786.35	0.12	-3.94
材料	1851.44	-2.61	-8.42
工业	1849.44	-1.51	-7.12
可选	4330.41	-0.97	-6.38
消费	12646.60	-0.16	-4.44
医药	9152.16	-1.81	-5.63
金融	5251.26	0.12	-3.99
信息	1463.10	-0.94	-8.63
电信	2058.51	-0.39	-9.16
公用	1694.87	-0.10	-4.99

期指市场: 多数下跌

主力合约 IF1810、IH1810、IC1810, 涨幅分别为 -0.47%, 0.18%, -2.22%。

利率	最新价	1日%	5日%
同业拆放(隔夜)	2.37	-0.17	-5.16
同业拆放(3个月)	2.80	-0.04	-0.57

外盘市场: 集体收涨

美股收高
欧股收高
港股收高

● 后市展望及策略建议

综合来看, 上日三大期指中仅有 IH 小幅收涨, IC 延续较大跌幅, 各合约期现价差略有走强, 但期指持仓均有所增加。前两日市场盘中反弹均较弱, 晚间海外股市反弹, 避险情绪略有回落, 海南自贸区、IPO 发审会暂停一周释放利好, 预计今日期指震荡偏强, 建议期指暂时观望, 前期多 IH 空 IC 策略可以考虑短线止盈。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-0.47%，0.18%，-2.22%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图

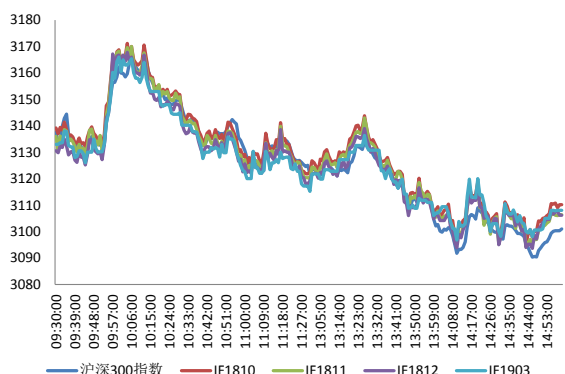
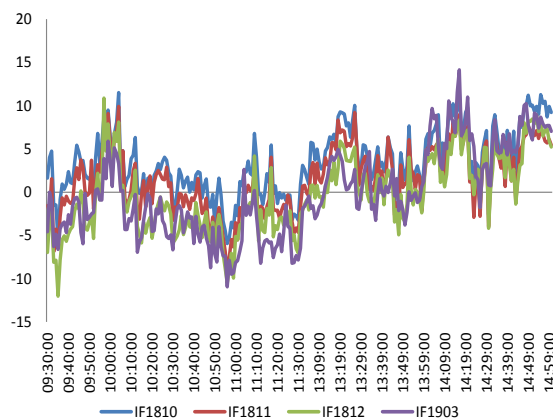


图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

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

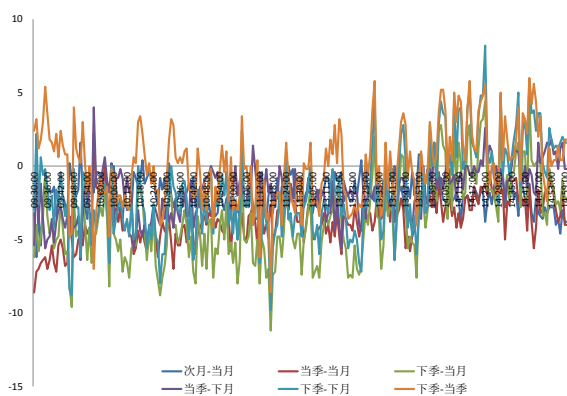
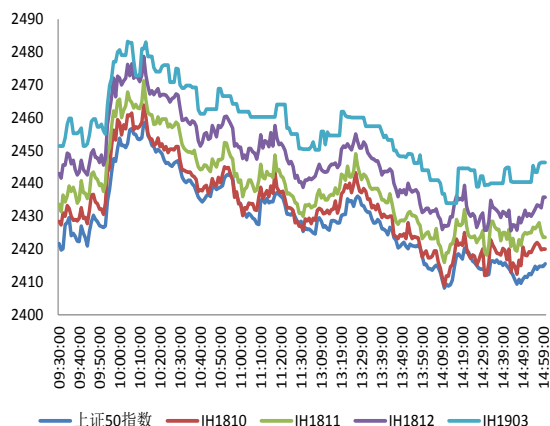


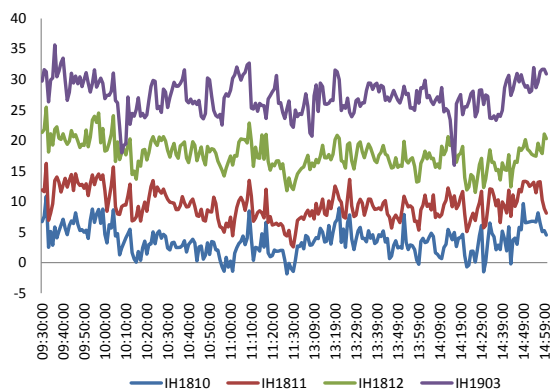
图 4 上证 50 和各股指合约走势图



资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

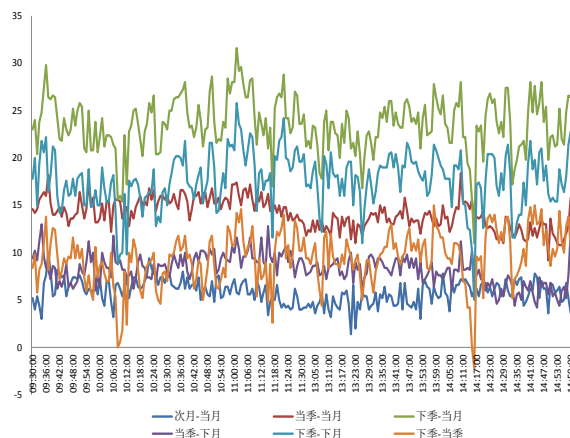
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



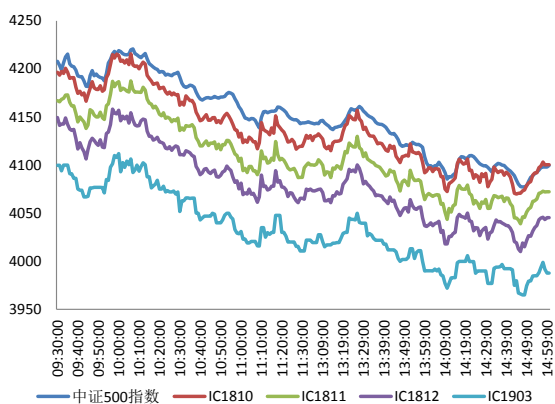
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



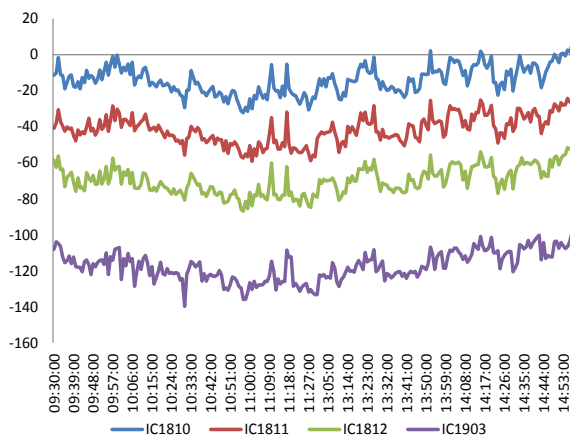
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

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 16 日股指期货各合约升贴水情况

2018-10-16	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	2018/10/15 升贴水	2018/10/15 升贴水率
IF1810.CFE	3,110.2	3,101.0	9.2	0.30%	2018-10-19	3	24.00%	-4.1	-0.13%
IF1811.CFE	3,106.4	3,101.0	5.4	0.17%	2018-11-16	23	1.84%	-9.3	-0.30%
IF1812.CFE	3,106.2	3,101.0	5.2	0.17%	2018-12-21	48	0.85%	-12.5	-0.40%
IF1903.CFE	3,108.0	3,101.0	7.0	0.23%	2019-03-15	105	0.52%	-9.5	-0.30%
IH1810.CFE	2,420.0	2,415.5	4.5	0.19%	2018-10-19	3	15.05%	2.5	0.10%
IH1811.CFE	2,423.6	2,415.5	8.1	0.34%	2018-11-16	23	3.53%	9.9	0.41%
IH1812.CFE	2,435.8	2,415.5	20.3	0.84%	2018-12-21	48	4.24%	19.3	0.80%
IH1903.CFE	2,446.4	2,415.5	30.9	1.28%	2019-03-15	105	2.95%	28.1	1.17%
IC1810.CFE	4,100.4	4,099.7	0.7	0.02%	2018-10-19	3	1.41%	-20.8	-0.49%
IC1811.CFE	4,072.2	4,099.7	-27.5	-0.67%	2018-11-16	23	-7.05%	-45.8	-1.09%
IC1812.CFE	4,045.4	4,099.7	-54.3	-1.32%	2018-12-21	48	-6.68%	-75.6	-1.80%
IC1903.CFE	3,987.8	4,099.7	-111.9	-2.73%	2019-03-15	105	-6.29%	-123.4	-2.94%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2018 年 10 月 16 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	30376	4139	25682	-1849	16908	-1779	18428	-1735	-44
IF1811.CFE	5243	1845	6849	2420					
IF1812.CFE	6861	1720	23272	1436	16263	813	20194	998	-185
IF1903.CFE	710	282	3941	240					
IF总计	43190	7986	59744	2247					
IH1810.CFE	18005	2321	15109	192	10284	173	11098	118	55
IH1811.CFE	2285	1023	2718	1116					
IH1812.CFE	3024	851	7318	303					
IH1903.CFE	225	6	1366	49					
IH总计	23539	4201	26511	1660					
IC1810.CFE	16173	-82	16800	-2432	12042	-1775	12767	-1895	120
IC1811.CFE	4252	1329	6447	2174					
IC1812.CFE	4539	311	22407	584	19140	249	19561	589	-340
IC1903.CFE	718	186	6087	418					
IC总计	25682	1744	51741	744					

数据来源：Wind，兴证期货研发部

1.2 外盘市场：集体收涨

周二，美国总统特朗普继续批评美联储加息行动。美国 9 月工业产出环比增 0.3%，预期增 0.2%，前值增 0.4%；9 月制造业产出环比增 0.2%，预期增 0.2%，前值增 0.2%；9 月设备使用率 78.1%，预期 78.2%，前值 78.1%。德国副外长 Roth：不能排除无协议脱欧的可能性；德国在为最糟糕的脱欧结果做准备，但希望能达成最好的脱欧结果。欧盟高级官员：是时候为无协议脱欧情形作准备了；12 月达成脱欧协议对欧盟而言是可行的，但对于英国议会而言或日程紧张。日本财务大臣麻生太郎：新兴市场经济体面临的下行风险上升。COMEX 黄金期货收跌 0.18%，报 1228.1 美元/盎司，美股反弹，压制黄金的避险买需。NYMEX 原油期货收涨 0.59%，报 72.03 美元/桶，刷新四日收盘新高；布伦特原油期货收涨 0.97%，报 81.56 美元/桶；API 原油库存录得意外下降 213 万桶。伦敦基本金属涨跌不一。

美股收高：

截止收盘，美国三大股指均创 3 月 26 日以来最大单日涨幅。道指收涨近 550 点，纳指涨近 3%，标普 500 指数涨逾 2%。科技股领涨，苹果涨逾 2%，特斯拉涨逾 6%。强劲的美企财报与就业数据提振了市场情绪。截至收盘，道指涨 547.87 点，或 2.17%，报 25798.42 点；标普 500 指数涨 59.13 点，或 2.15%，报 2809.92 点；纳指涨 214.75 点，或 2.89%，报 7645.49 点。

欧股收高：

截止收盘，欧洲三大股指集体大涨。英国富时 100 指数收涨 0.43%，报 7059.40 点；法国 CAC40 指数收涨 1.53%，报 5173.05 点，创 8 个月来最大单日涨幅；德国 DAX 指数收涨 1.4%，报 11776.55 点。

港股收高：

截止收盘，香港恒生指数冲高回落收盘涨 0.07% 报 25462.26 点，国企指数涨 0.53%，红筹指数涨 0.93%。全日大市成交 758.83 亿港元，前一交易日为 808.87 亿港元。石油股强势，中国海洋石油涨逾 2%，中国石油股份涨近 1%，中国石油化工股份涨 0.59%。煤炭股走高，中煤能源涨超 4%。

2. 走势展望

2.1 正面因素

国务院批复同意并印发海南自贸区总体方案，范围为海南岛全岛。福建省发改委、省经信委联合出台建设现代产业体系培育千亿产业集群推进计划。上交所与泛欧交易所举办合作谅解备忘录签署仪式，双方将共同推动 CAC40 ETF 产品开发，这将有助于丰富上交所跨境 ETF 产品供给，并进一步拓展两所合作深度与广度。按照《山东省冬季清洁取暖规划（2018—2022 年）》，到 2020 年全省平均清洁取暖率达到 70% 以上，20 万人口以上城市基本实现清洁取暖全覆盖。

2.2 风险因素

中国 9 月 CPI 同比升 2.5%，创 7 个月新高，预期 2.5%，前值 2.3%。中国 9 月 PPI 同比升 3.6%，创 5 个月新低，预期 3.5%，前值 4.1%。

2.3 投资建议

沪指上个交易日延续大跌，创业板指再创新低。综合来看，上日三大期指中仅有 IH 小幅收涨，IC 延续较大跌幅，各合约期现价差略有走强，但期指持仓均有所增加。前两日市场盘中反弹均较弱，晚间海外股市反弹，避险情绪略有回落，海南自贸区、IPO 发审会暂停一周释放利好，预计今日期指震荡偏强，建议期指暂时观望，前期多 IH 空 IC 策略可以考虑短线止盈。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%
10/16/2018 09:30	PPI同比	Sep	3.50%		3.60%	4.10% --
10/16/2018 09:30	CPI 同比	Sep	2.50%		2.50%	2.30% --
10/16/2018 10/17	货币供应M1年同比	Sep	3.90%	--		3.90% --
10/16/2018 10/17	货币供应M2同比	Sep	8.30%	--		8.20% --
10/16/2018 10/17	New Yuan Loans CNY	Sep	1358.7b	--		1280.0b --
10/16/2018 10/17	货币供应M0年同比	Sep	3.50%	--		3.30% --
10/16/2018 10/17	外国直接投资同比人民币	Sep	--	--		1.90% --
10/16/2018 10/17	总融资人民币	Sep	1553.5b	--		1520.0b --
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。