

兴证期货.研发中心

2018年10月22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: 大幅反弹

沪指上个交易日大幅反弹,成交量有所增加,行业板块中仅有燃气、化工原料小幅收跌,保险、机场、软件、多元金融领涨。

期指市场: 集体大涨

主力合约 IF1811、IH1811、IC1811,涨幅分别为 2.08%, 2.27%, 1.64%。

外盘市场: 涨跌不一

美股涨跌不一

欧股涨跌不一

港股收高

● 后市展望及策略建议

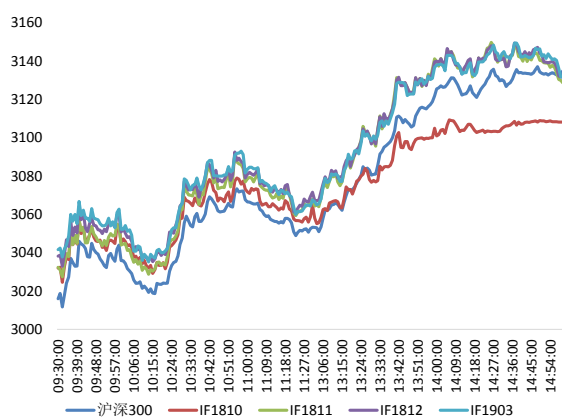
综合来看,上日三大期指集体反弹,IH涨幅略大,各合约期现价差略有走弱,期指持仓均有所减少。政策暖风频吹,包括过渡期私募资管产品允许滚动续作,完善上市公司回购制度,IPO被否企业筹划重组上市的间隔期从3年缩短为6个月,鼓励险资等长期资金参与化解质押流动性风险,支持民企发债融资等政策红包,市场悲观情绪有所修正,预计本周延续反弹,建议短期多头思路为主,前期超跌的IC反弹或更强。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析:

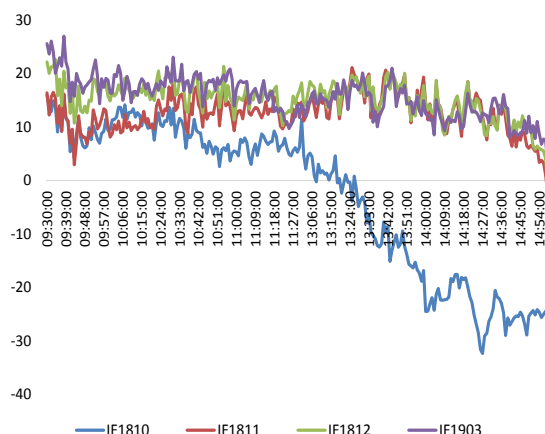
主力合约 IF1811、IH1811、IC1811，
涨幅分别为 2.08%，2.27%，1.64%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



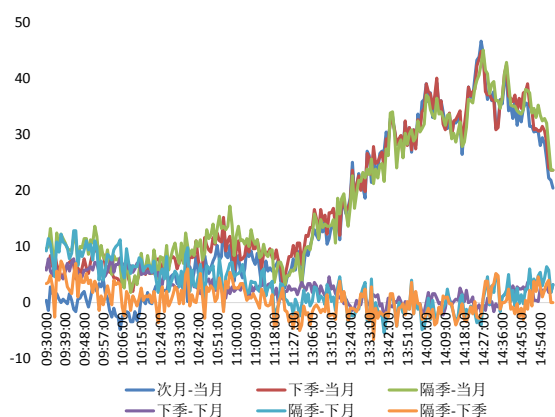
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



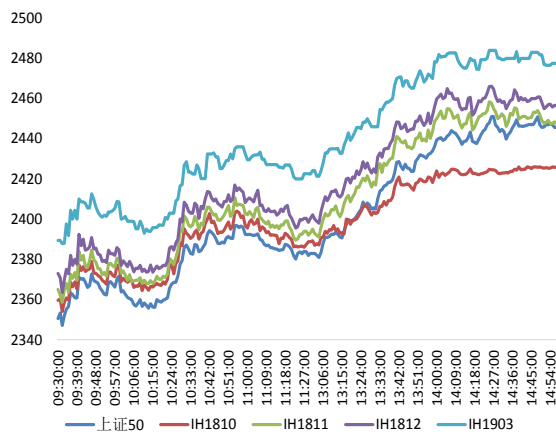
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



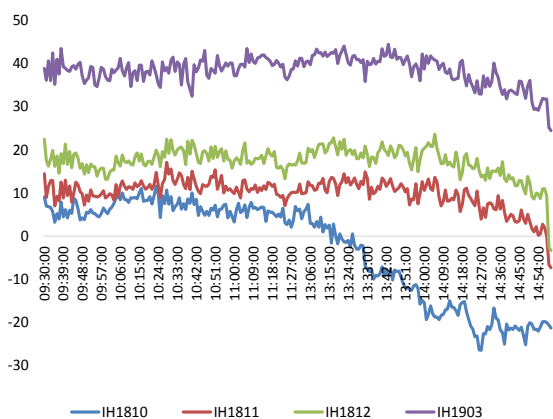
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



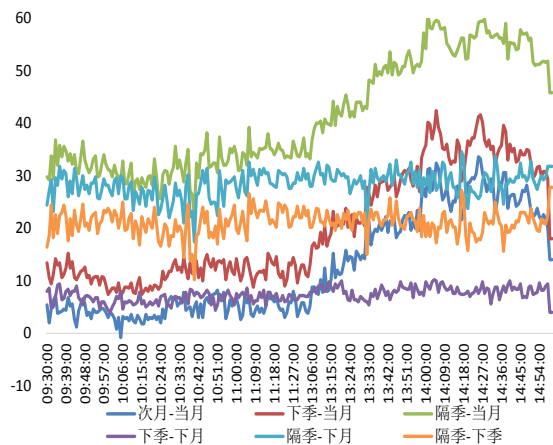
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



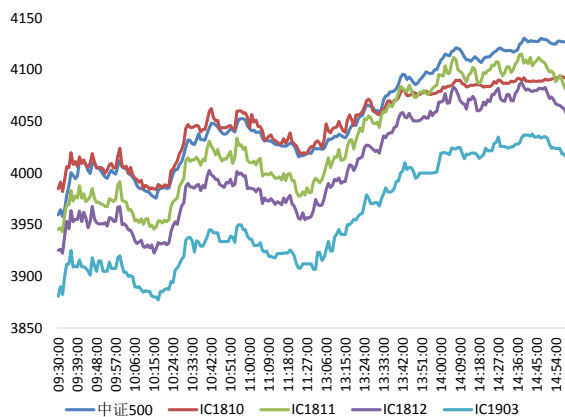
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



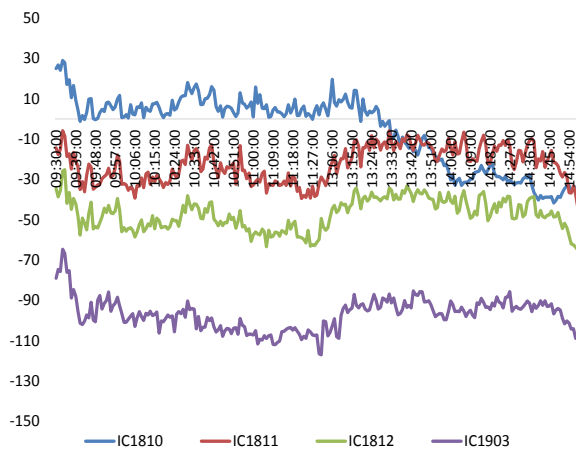
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

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 19 日股指期货各合约升贴水情况

2018/10/19	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	2018/10/18 升贴水	2018/10/18 升贴水率
IF1810.CFE	3,108.2	3,134.9	-26.7	-0.85%	2018-10-19	0		3.6	0.12%
IF1811.CFE	3,128.6	3,134.9	-6.3	-0.20%	2018-11-16	20	-2.45%	11.4	0.37%
IF1812.CFE	3,131.8	3,134.9	-3.1	-0.10%	2018-12-21	45	-0.54%	14.2	0.47%
IF1903.CFE	3,131.8	3,134.9	-3.1	-0.10%	2019-03-15	102	-0.24%	15.6	0.51%
IH1810.CFE	2,425.0	2,446.3	-21.3	-0.87%	2018-10-19	0		1.7	0.07%
IH1811.CFE	2,439.2	2,446.3	-7.1	-0.29%	2018-11-16	20	-3.52%	7.3	0.31%
IH1812.CFE	2,443.0	2,446.3	-3.3	-0.14%	2018-12-21	45	-0.73%	11.9	0.50%
IH1903.CFE	2,470.8	2,446.3	24.5	1.00%	2019-03-15	102	2.37%	40.3	1.70%
IC1810.CFE	4,091.4	4,128.0	-36.6	-0.89%	2018-10-19	0		14.7	0.37%
IC1811.CFE	4,080.4	4,128.0	-47.6	-1.15%	2018-11-16	20	-13.95%	-40.5	-1.01%
IC1812.CFE	4,057.8	4,128.0	-70.2	-1.70%	2018-12-21	45	-9.14%	-54.7	-1.36%
IC1903.CFE	4,015.2	4,128.0	-112.8	-2.73%	2019-03-15	102	-6.48%	-100.5	-2.50%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2018 年 10 月 19 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	11,573	-9,109	0	-11,788					
IF1811.CFE	33,926	15,410	30,696	8,567	20,374	5,511	22,534	5,917	-406
IF1812.CFE	8,147	2,223	24,877	503	17,499	446	21,085	-165	611
IF1903.CFE	1,290	431	4,814	532					
IF总计	54,936	8,955	60,387	-2,186					
IH1810.CFE	6,781	-5,257	0	-7,396					
IH1811.CFE	20,132	10,191	16,347	5,832	10,880	3,635	12,021	4,321	-686
IH1812.CFE	4,812	1,731	8,382	601					
IH1903.CFE	473	249	1,655	169					
IH总计	32,198	6,914	26,384	-794					
IC1810.CFE	5,344	-6,525	0	-5,669					
IC1811.CFE	17,297	6,090	20,087	3,943	14,498	2,709	15,187	2,698	11
IC1812.CFE	4,209	407	24,211	566	20,552	337	20,898	406	-69
IC1903.CFE	796	354	7,001	450					
IC总计	27,646	326	51,299	-710					

数据来源：Wind，兴证期货研发部

1.2 外盘市场：涨跌不一

上周，美联储博斯蒂克：贸易政策不确定性是一大风险；有证据表明经济仍在扩张；沙特的情况是潜在风险。美联储卡普兰：可能再有 2-3 次加息后就能达到美联储的中性利率水平；2-3 次加息可能到 2019 年 6 月前发生。日本央行行长黑田东彦：继续维持宽松是重要的。日本财务大臣麻生太郎：将会在明年一月中旬开启美日贸易谈判；全球经济基本面依旧稳固。英国首相特雷莎·梅表示，相信欧盟领导人致力于在今秋完成脱欧协议。据外媒，英国政府将在脱欧问题上放弃己方关于爱尔兰边界的主张，以期促成最终协议。欧盟首席脱欧谈判官巴尼耶：绝对没有要惩罚英国的意思；不希望发生硬脱欧。穆迪：下调意大利评级至 BAA3，前景展望稳定。

美股涨跌不一：

截止收盘，美国三大股指涨跌不一，纳指收跌 0.5%。宝洁涨 8.8%，因财报超预期。小牛电动上市首日破发，跌 3.9%。截至收盘，道指涨 64.89 点，或 0.26%，报 25444.34 点；标普 500 指数跌 1.00 点，或 0.04%，报 2767.78 点；纳指跌 36.11 点，或 0.48%，报 7449.03 点。上周道指涨 0.41%，终结三连跌；标普 500 指数涨 0.02%，纳指跌 0.64%。

欧股涨跌不一：

截止收盘，欧洲三大股指多数收跌。法国 CAC40 指数收跌 0.63%，报 5084.66 点，周跌 0.22%，连跌四周；德国 DAX 指数收跌 0.31%，报 11553.83 点，周涨 0.26%，结束三周连跌；英国富时 100 指数收涨 0.32%，报 7049.80 点，周涨 0.77%。

港股收高：

截止收盘，受 A 股大涨带动，港股触底反弹，恒生指数收盘涨 0.42% 报 25561.4 点，周跌 0.93%；国企指数涨 0.84%，周跌 0.75%；红筹指数涨 0.52%，周跌 0.46%。全日大市成交 996.19 亿港元，前一交易日为 877.66 亿港元。内房股领涨，中国恒大、融创中国涨超 5%。

2. 走势展望

2.1 正面因素

刘鹤：股市的调整和出清，正为股市长期健康发展创造出好的投资机会；政府高度重视股市的健康稳定发展。易纲：当前股市估值已处于历史较低水平，与我国稳中向好的经济基本面形成反差。郭树清：近日我国金融市场受多种因素影响出现较大幅度异常波动，与我国经济发展基本面严重脱节，与我国金融体系整体稳健状况不相符合。银保监会就《商业银行理财子公司管理办法（征求意见稿）》公开征求意见：拟允许商业银行理财子公司发行的公募理财产品直接投资股票。

2.2 风险因素

宏观经济数据下滑。

2.3 投资建议

沪指上个交易日大幅反弹，成交量有所增加，行业板块普涨。综合来看，上日三大期指集体反弹，IH 涨幅略大，各合约期现价差略有走弱，期指持仓均有所减少。政策暖风频吹，包括过渡期私募资管产品允许滚动续作，完善上市公司回购制度，IPO 被否企业筹划重组上市的间隔期从 3 年缩短为 6 个月，鼓励险资等长期资金参与化解质押流动性风险，支持民企发债融资等政策红包，市场悲观情绪有所修正，预计本周延续反弹，建议短期多头思路为主，前期超跌的 IC 反弹或更强。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。