

兴证期货.研发中心

2018年10月23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: 放量大涨

沪指上个交易日放量大涨, 行业板块普涨, 券商、多元金融、餐饮旅游、医疗保健领涨。

	最新价	1日%	5日%
沪深300	3270.27	4.32	4.60
沪综指	2654.88	4.09	3.38
深成指	7748.82	4.89	4.09
上证50	2540.15	3.84	5.29
中证500	4333.15	4.97	3.19
国债指数	167.29	0.01	0.09

#### 期指市场: 集体大涨

主力合约 IF1811、IH1811、IC1811, 涨幅分别为 4.73%, 4.14%, 5.33%。

分类指数	最新价	1日%	5日%
能源	1786.68	2.92	0.14
材料	1902.84	4.11	0.10
工业	1935.69	4.13	3.09
可选	4501.60	3.52	2.94
消费	13299.43	4.35	4.99
医药	9288.28	5.07	-0.35
金融	5611.28	4.37	6.99
信息	1478.18	3.39	0.08
电信	2083.17	3.74	0.81
公用	1755.67	2.67	3.49

#### 外盘市场: 多数收跌

美股涨跌不一

欧股收低

港股收高

利率	最新价	1日%	5日%
同业拆放(隔夜)	2.48	1.23	4.12
同业拆放(3个月)	2.87	1.02	2.50

### ● 后市展望及策略建议

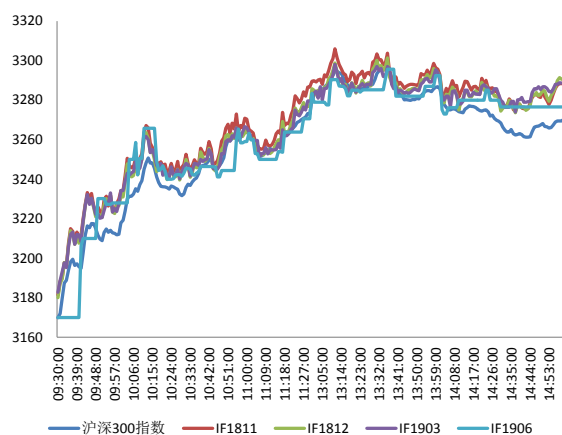
上日三大期指延续反弹, IC 涨幅较大, 期现价差集体走强, 期指持仓均有所增加。晚间政策面继续释放积极信号, 央行再增加再贷款和再贴现额度 1500 亿元, 设立民营企业债券融资支持工具, 降低质押风险, 资管细则落地作“新老划断”的柔性安排, 继续提振市场信心, 预计反弹延续, 建议短期多头思路为主, 前期超跌的 IC 反弹或更强。仅供参考。

# 1. 市场回顾

## 1.1 国内市场评析:

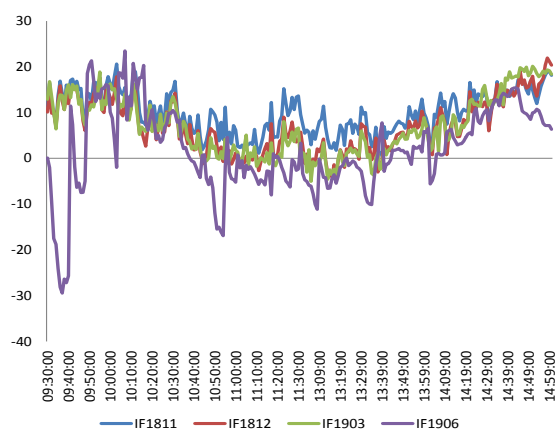
主力合约 IF1811、IH1811、IC1811，  
涨幅分别为 4.73%，4.14%，5.33%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



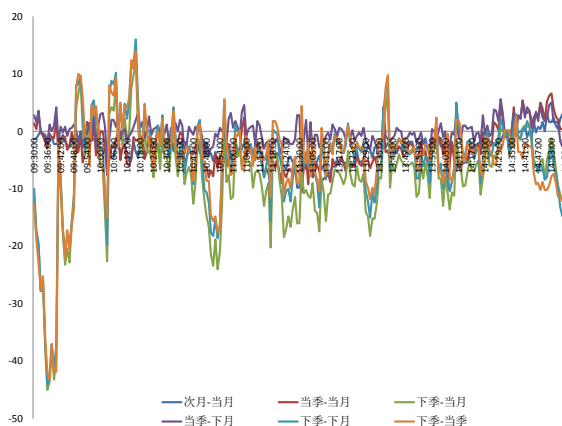
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

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



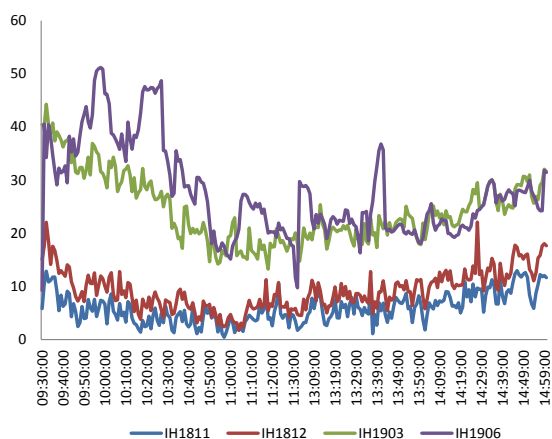
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



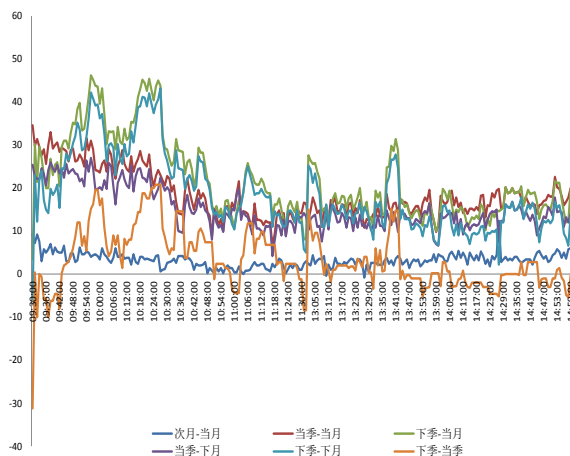
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



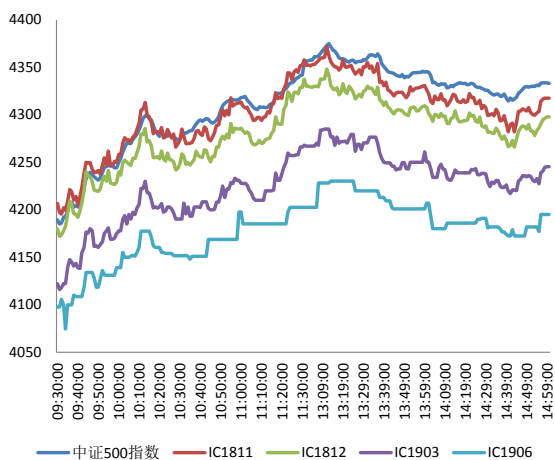
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



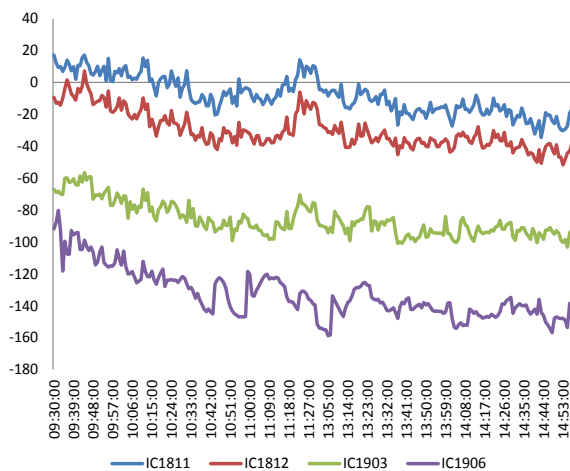
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

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 22 日股指期货各合约升贴水情况

2018-10-22	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	2018/10/19 升贴水	2018/10/19 升贴水率
IF1811.CFE	3,288.4	3,270.3	18.1	<b>0.55%</b>	2018-11-16	19	7.06%	-6.3	<b>-0.20%</b>
IF1812.CFE	3,290.6	3,270.3	20.3	<b>0.62%</b>	2018-12-21	44	3.42%	-3.1	<b>-0.10%</b>
IF1903.CFE	3,288.6	3,270.3	18.3	<b>0.56%</b>	2019-03-15	101	1.34%	-3.1	<b>-0.10%</b>
IF1906.CFE	3,276.6	3,270.3	6.3	<b>0.19%</b>	2019-06-21	168	0.28%		
IH1811.CFE	2,551.8	2,540.2	11.6	<b>0.46%</b>	2018-11-16	19	5.84%	-7.1	<b>-0.29%</b>
IH1812.CFE	2,557.8	2,540.2	17.6	<b>0.69%</b>	2018-12-21	44	3.82%	-3.3	<b>-0.14%</b>
IH1903.CFE	2,571.8	2,540.2	31.6	<b>1.25%</b>	2019-03-15	101	2.99%	24.5	<b>1.00%</b>
IH1906.CFE	2,571.6	2,540.2	31.4	<b>1.24%</b>	2019-06-21	168	1.78%		
IC1811.CFE	4,317.6	4,333.1	-15.5	<b>-0.36%</b>	2018-11-16	19	-4.57%	-47.6	<b>-1.15%</b>
IC1812.CFE	4,298.0	4,333.1	-35.1	<b>-0.81%</b>	2018-12-21	44	-4.46%	-70.2	<b>-1.70%</b>
IC1903.CFE	4,245.4	4,333.1	-87.7	<b>-2.02%</b>	2019-03-15	101	-4.85%	-112.8	<b>-2.73%</b>
IC1906.CFE	4,195.0	4,333.1	-138.1	<b>-3.19%</b>	2019-06-21	168	-4.59%		

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2018 年 10 月 22 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
IF1811.CFE	37613	<b>3687</b>	32361	<b>1665</b>	22151	<b>1777</b>	23756	<b>1222</b>	555
IF1812.CFE	9807	<b>1660</b>	24690	<b>-187</b>	17635	<b>556</b>	21184	<b>216</b>	340
IF1903.CFE	1832	<b>542</b>	5516	<b>702</b>					
IF1906.CFE	107	<b>107</b>	101	<b>101</b>					
IF总计	49359	<b>5996</b>	62668	<b>2281</b>					
IH1811.CFE	23683	<b>3551</b>	17269	<b>922</b>	11691	<b>896</b>	12488	<b>590</b>	306
IH1812.CFE	4730	<b>-82</b>	7829	<b>-553</b>					
IH1903.CFE	503	<b>30</b>	1652	<b>-3</b>					
IH1906.CFE	55	<b>55</b>	50	<b>50</b>					
IH总计	28971	<b>3554</b>	26800	<b>416</b>					
IC1811.CFE	19186	<b>1889</b>	21506	<b>1419</b>	15509	<b>1022</b>	16138	<b>954</b>	68
IC1812.CFE	5185	<b>976</b>	23877	<b>-334</b>	20547	<b>31</b>	20484	<b>-409</b>	440
IC1903.CFE	884	<b>88</b>	7022	<b>21</b>					
IC1906.CFE	130	<b>130</b>	121	<b>121</b>					
IC总计	25385	<b>3083</b>	52526	<b>1227</b>					

数据来源：Wind，兴证期货研发部

## 1.2 外盘市场：多数收跌

周一，欧盟经济和金融事务专员莫斯科维奇：意大利的赤字问题仍然存在，结构性赤字过高。意大利总理孔特：穆迪给予意大利稳定的前景展望，暗示着意大利基本面向好；如果意大利债务没有如预期下滑，将采取措施确保债务水平下降。意大利副总理迪马约：如果欧盟委员会否决意大利的预算草案，将需要花费数周的时间就此进行讨论；在国债价格上升之后，政府正监控银行业的发展情况。穆迪宣布将意大利主权信用评级从 Baa2 下调至 Baa3，没有将意大利评级降为垃圾级，Baa3 虽然仅比垃圾级别高出一档、是可投资级别的最低级，但穆迪将前景展望一项上调至“稳定”。英国首相特雷莎·梅发言人：英国希望在今秋结束脱欧谈判；延长脱欧过渡期只是一个想法。

### **美股涨跌不一：**

截止收盘，美国三大股指涨跌不一，金融股普跌，拖累道指收跌近 130 点。高盛跌 2.4%。科技股上涨，苹果涨 0.6%。投资者关注第三季度财报。截至收盘，道指跌 126.93 点，或 0.5%，报 25317.41 点；标普 500 指数跌 11.9 点，或 0.43%，报 2755.88 点；纳指涨 19.60 点，或 0.26%，报 7468.63 点。

### **欧股收低：**

截止收盘，欧洲三大股指集体收跌。英国富时 100 指数收涨 0.1%，报 7042.80 点；法国 CAC40 指数收跌 0.62%，报 5053.31 点；德国 DAX 指数收跌 0.26%，报 11524.34 点。

### **港股收高：**

截止收盘，追随 A 股涨势，恒指录得 9 月 13 日以来最大单日涨幅。恒生指数收涨 2.32%，报 26153.15 点。恒生国企指数涨 2.63%。大市成交 1144.41 亿港元。生物制药板块强势反弹，中国生物制药、金斯瑞生物科技等多股涨超 10%。腾讯涨超 3%，市值逼近 2.8 万亿港元。

## 2. 走势展望

### 2.1 正面因素

国务院常务会议：进一步推动优化营商环境政策落实，对有市场需求的中小金融机构加大再贷款、再贴现支持力度，提高对小微和民营企业金融服务的能力和水平；决定设立民营企业债券融资支持工具，以市场化方式帮助缓解企业融资难。央行：设立民营企业债券融资支持工具，毫不动摇支持民营经济发展。央行：再增加再贷款和再贴现额度 1500 亿元。证监会主席刘士余：鼓励私募股权与创投基金积极参与企业并购重组、债转股以及股权融资。据新华社，公司法修改拟完善股份回购规定。证监会发布《证券期货经营机构私募资产管理业务管理办法》及其配套规则，《资管细则》立足当前市场运行特点和存量资管业务情况，设置了与《指导意见》相同的过渡期，并且作了“新老划断”的柔性安排。

### 2.2 风险因素

在岸人民币兑美元 16:30 收盘报 6.9372，较上一交易日跌 51 点；人民币兑美元中间价调升 151 个基点，报 6.9236，升幅创 9 月 21 日以来最大。美元指数纽约尾盘涨 0.38%，报 96.0334，欧系货币走软提振美元指数。

### 2.3 投资建议

沪指上个交易日放量大涨，行业板块普涨。上日三大期指延续反弹，IC 涨幅较大，期现价差集体走强，期指持仓均有所增加。晚间政策面继续释放积极信号，央行再增加再贷款和再贴现额度 1500 亿元，设立民营企业债券融资支持工具，降低质押风险，资管细则落地作“新老划断”的柔性安排，继续提振市场信心，预计反弹延续，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
09/30/2018 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	\$3109.72b	--
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%	--
10/17/2018 16:01	货币供应M1年同比	Sep	3.90%	4.00%	3.90%	--
10/17/2018 16:01	货币供应M0年同比	Sep	3.50%	2.20%	3.30%	--
10/17/2018 16:02	New Yuan Loans CNY	Sep	1358.7b	1380.0b	1280.0b	--
10/17/2018 16:02	货币供应M2同比	Sep	8.30%	8.30%	8.20%	--
10/17/2018 16:03	Aggregate Financing CNY (01d)	Sep	1553.5b	2210.0b	1520.0b	--
10/17/2018 16:03	总融资人民币	Sep	--	2205.4b	1928.6b	--
10/18/2018 15:00	外国直接投资同比人民币	Sep	--	8.00%	1.90%	--
10/19/2018 10:00	GDP 同比	3Q	6.60%	6.50%	6.70%	--
10/19/2018 10:00	GDP经季调季环比	3Q	1.60%	1.60%	1.80%	1.70%
10/19/2018 10:00	GDP年迄今同比	3Q	6.70%	6.70%	6.80%	--
10/19/2018 10:00	零售销售额同比	Sep	9.00%	9.20%	9.00%	--
10/19/2018 10:00	社会消费品零售	Sep	9.30%	9.30%	9.30%	--
10/19/2018 10:00	工业产值 同比	Sep	6.00%	5.80%	6.10%	--
10/19/2018 10:00	工业生产 年迄今(同比)	Sep	6.40%	6.40%	6.50%	--
10/19/2018 10:00	固定资产除农村年迄今同比	Sep	5.30%	5.40%	5.30%	--
10/19/2018 10:00	Surveyed Jobless Rate	Sep	--	4.90%	5.00%	--
10/20/2018 09:30	New Home Prices MoM	Sep	--	1.00%	1.49%	--
10/23/2018 14:00	Swift全球支付人民币	Sep	--	--	2.12%	--
10/25/2018	中国银行结售汇 - 银行代客	Sep	--	--	-63.3b	--
10/27/2018 09:30	Industrial Profits YoY	Sep	--	--	9.20%	--

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。