

兴证期货.研发中心

2018年10月24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: 大幅回调

沪指上个交易日大幅回调, 失守 2600 点, 行业中仅有贵金属、环保、多元金融及休闲用品收涨, 酒类、保险、软饮料及建材领跌。

	最新价	1日%	5日%
沪深300	3183.43	-2.66	2.66
沪综指	2594.83	-2.26	1.91
深成指	7574.99	-2.24	3.78
上证50	2464.81	-2.97	2.04
中证500	4253.56	-1.84	3.75
国债指数	167.32	0.02	0.11

分类指数	最新价	1日%	5日%
能源	1751.32	-1.98	-1.96
材料	1842.19	-3.19	-0.50
工业	1901.42	-1.77	2.81
可选	4403.63	-2.18	1.69
消费	12504.73	-5.98	-1.12
医药	9036.94	-2.71	-1.26
金融	5488.57	-2.19	4.52
信息	1566.00	5.94	7.03
电信	2213.79	6.27	7.54
公用	1712.82	-2.44	1.06

期指市场: 集体大跌

主力合约 IF1811、IH1811、IC1811, 涨幅分别为 -3.12%, -3.29%, -1.99%。

利率	最新价	1日%	5日%
同业拆放(隔夜)	2.45	-0.97	3.29
同业拆放(3个月)	2.90	1.11	3.68

外盘市场: 集体收跌

美股收低

欧股收低

港股收低

● 后市展望及策略建议

综合来看, 上日三大期指集体回调, IC 跌幅较小, IH 跌幅略大, 合约期现价差有所走弱, IF 及 IH 持仓有所增加, IC 小幅减仓, 主力均净增空仓。大幅反弹后市场获利回吐, 美联储会议偏鹰, 市场避险情绪略有上升, 但国内政策面连续释放积极信号, 预计调整后反弹仍将延续, 悲观情绪有所修正, 前期超跌的 IC 更强。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析:

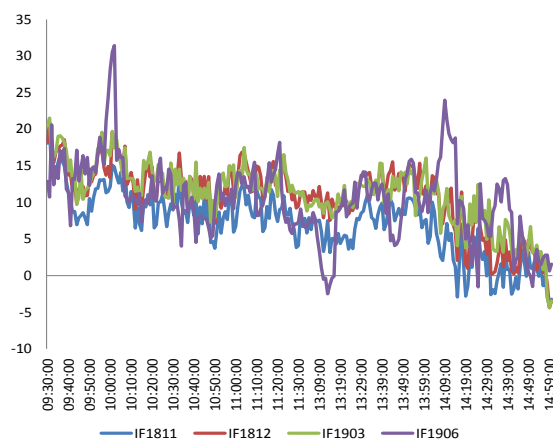
主力合约 IF1811、IH1811、IC1811，
涨幅分别为-3.12%， -3.29%， -1.99%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



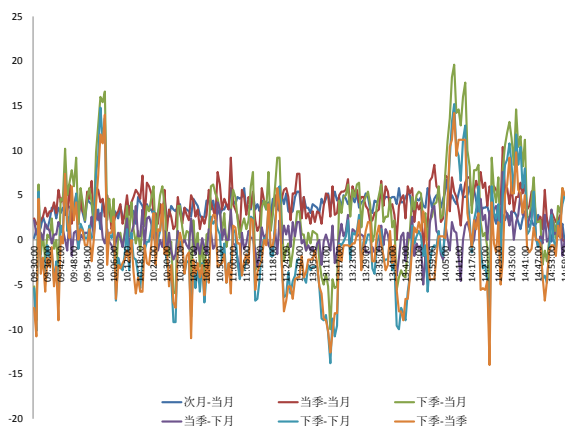
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



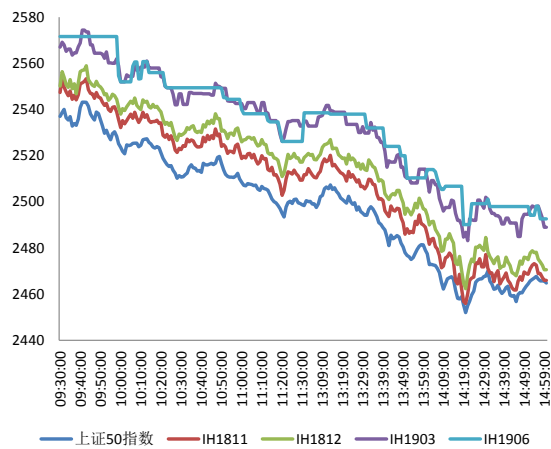
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



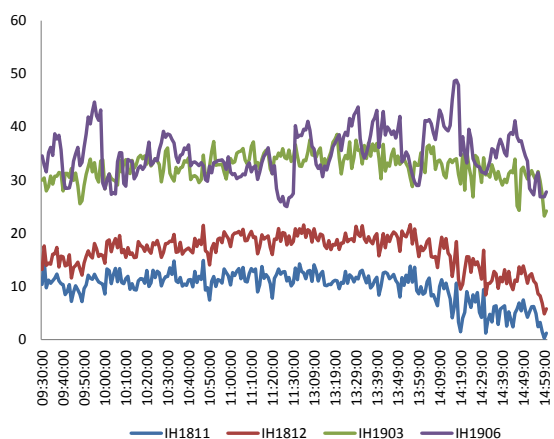
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



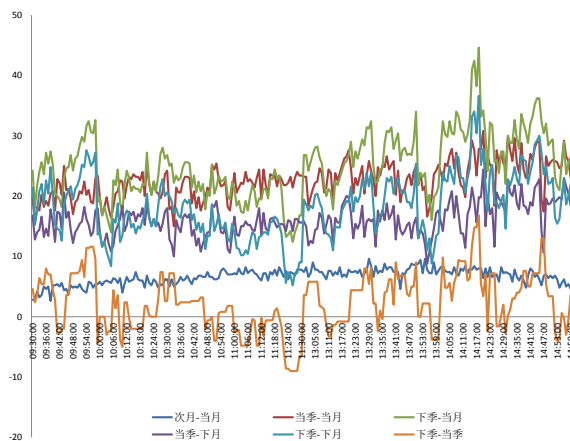
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



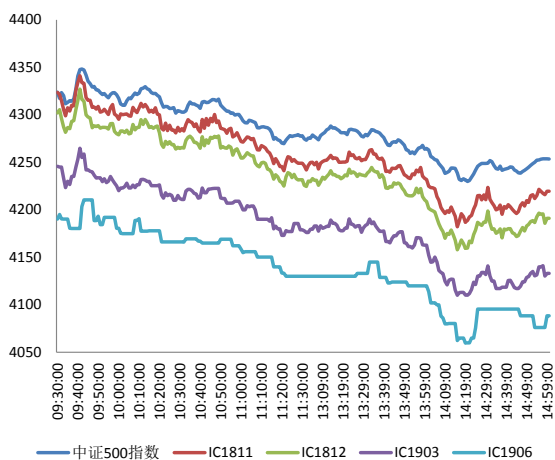
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



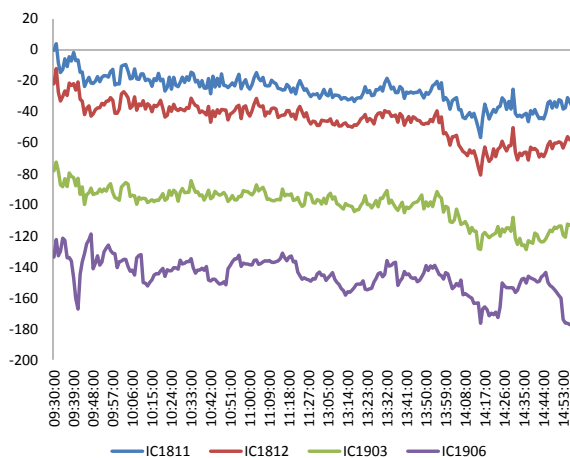
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

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 23 日股指期货各合约升贴水情况

2018-10-23	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	2018/10/22 升贴水	2018/10/22 升贴水率
IF1811.CFE	3,180.2	3,183.4	-3.2	-0.10%	2018-11-16	18	-1.36%	18.1	0.55%
IF1812.CFE	3,180.0	3,183.4	-3.4	-0.11%	2018-12-21	43	-0.61%	20.3	0.62%
IF1903.CFE	3,180.0	3,183.4	-3.4	-0.11%	2019-03-15	100	-0.26%	18.3	0.56%
IF1906.CFE	3,185.0	3,183.4	1.6	0.05%	2019-06-21	167	0.07%	6.3	0.19%
IH1811.CFE	2,466.0	2,464.8	1.2	0.05%	2018-11-16	18	0.65%	11.6	0.46%
IH1812.CFE	2,470.6	2,464.8	5.8	0.23%	2018-12-21	43	1.32%	17.6	0.69%
IH1903.CFE	2,489.0	2,464.8	24.2	0.98%	2019-03-15	100	2.37%	31.6	1.25%
IH1906.CFE	2,492.6	2,464.8	27.8	1.13%	2019-06-21	167	1.63%	31.4	1.24%
IC1811.CFE	4,219.6	4,253.6	-34.0	-0.80%	2018-11-16	18	-10.73%	-15.5	-0.36%
IC1812.CFE	4,191.0	4,253.6	-62.6	-1.47%	2018-12-21	43	-8.28%	-35.1	-0.81%
IC1903.CFE	4,133.0	4,253.6	-120.6	-2.83%	2019-03-15	100	-6.86%	-87.7	-2.02%
IC1906.CFE	4,088.4	4,253.6	-165.2	-3.88%	2019-06-21	167	-5.63%	-138.1	-3.19%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2018 年 10 月 23 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	35580	-2033	32869	508	22314	163	24496	899	-736
IF1812.CFE	8024	-1783	24331	-359	17372	-100	20969	-215	115
IF1903.CFE	1457	-375	5780	264					
IF1906.CFE	158	51	195	94					
IF总计	45219	-4140	63175	507					
IH1811.CFE	21630	-2053	17977	708	12092	463	13277	903	-440
IH1812.CFE	4243	-487	8132	303					
IH1903.CFE	423	-80	1663	11					
IH1906.CFE	55	0	79	29					
IH总计	26351	-2620	27851	1051					
IC1811.CFE	16897	-2289	20805	-701	15005	-504	16108	-30	-474
IC1812.CFE	3874	-1311	24072	195	20648	141	20917	433	-292
IC1903.CFE	699	-185	7199	177					
IC1906.CFE	112	-18	183	62					
IC总计	21582	-3803	52259	-267					

数据来源：Wind，兴证期货研发部

1.2 外盘市场：集体收跌

周二，美联储发布的贴现利率政策会议纪要显示，在美联储的 12 个地方联储中，有 10 家地方联储在 9 月份支持将贴现利率上调 25 个基点，至 2.75%。美联储博斯蒂克：我倾向于美联储 2018 年整体加息四次。据福克斯新闻，美国国家经济顾问库德洛：新的减税措施正在计划阶段；新的减税措施可能在中期选举之后。欧盟委员会副主席东布罗夫斯基斯：欧盟否决了意大利预算草案，要求其在三周内进行修改。欧盟将向英国提供覆盖英国全境的关税协议，以解决爱尔兰后备方案问题。英国首相特雷莎·梅发言人：达成脱欧协议仍是最可能的结果；英国政府的立场就是欧盟提出的边境担保法案是不可接受。COMEX 黄金期货收涨 0.7%，报 1233.2 美元/盎司，创三个月以来新高，美元走低，避险情绪高涨均提振金价。伦敦基本金属多数下跌。NYMEX 原油期货收跌 4.71%，报 66.09 美元/桶；布伦特原油期货收跌 4.44%，报 75.91 美元/桶，双双刷新两个月以来新低，沙特承诺增产以及股市大跌拖累油价。

美股收低：

截止收盘，美股再现大震荡，道指收跌逾 120 点，盘中一度下挫近 550 点。截至收盘，道指跌 125.98 点，或 0.5%，报 25191.43 点；标普 500 指数跌 15.19 点，或 0.55%，报 2740.69 点；纳指跌 31.09 点，或 0.42%，报 7437.54 点。

欧股收低：

截止收盘，欧洲三大股指集体收跌。英国富时 100 指数收跌 1.24%，报 6955.21 点，创 7 个月以来新低；法国 CAC40 指数收跌 1.69%，报 4967.69 点，创逾 7 个月以来新低；德国 DAX 指数收跌 2.17%，报 11274.28 点，创近两年新低。

港股收低：

截止收盘，恒指收盘跌 3.08% 报 25346.55 点，国企指数跌 2.44%，红筹指数跌 3.14%。全日大市成交降至 971.79 亿港元，前一交易日为 1144.41 亿港元。

2. 走势展望

2.1 正面因素

深圳市拟 2035 年基本建成全球海洋中心城市，并提出多项措施鼓励海洋企业发展，包括大力发展本土海洋企业、吸引知名海洋企业总部落户、鼓励尚未涉海的企业向海延伸、扶持中小微海洋企业发展等。据证券时报，深圳国资安排数百亿专项资金驰援上市公司的行动又有新进展，首批资金已经发放，已有部分上市公司拿到援助资金，深圳高新投首批对接的民营上市公司有 16 家。据中国证券报，第二批养老目标基金获批，正式名单或将于近期公布。

2.2 风险因素

据证券时报，有券商以大宗交易平仓质押股。

2.3 投资建议

沪指上个交易日大幅回调，失守 2600 点。综合来看，上日三大期指集体回调，IC 跌幅较小，IH 跌幅略大，合约期现价差有所走弱，IF 及 IH 持仓有所增加，IC 小幅减仓，主力均净增空仓。大幅反弹后市场获利回吐，美联储会议偏鹰，市场避险情绪略有上升，但国内政策面连续释放积极信号，悲观情绪有所修正，预计调整后反弹仍将延续，前期超跌的 IC 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 (Old)	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	--	1.89%	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%	--
10/30/2018 10:00	彭博10月中国调查					

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。