

兴证期货.研发中心

2018年10月29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: 冲高回落

沪指上个交易日大幅回冲高回落, 再度失守 2600 点, 行业中仅煤炭、房地产、家居用品及休闲用品领涨, 机场、食品、券商、餐饮旅游领跌。

期指市场: 基本收跌

主力合约 IF1811、IH1811、IC1811, 涨幅分别为 -0.68%, -0.44%, 0.00%。

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

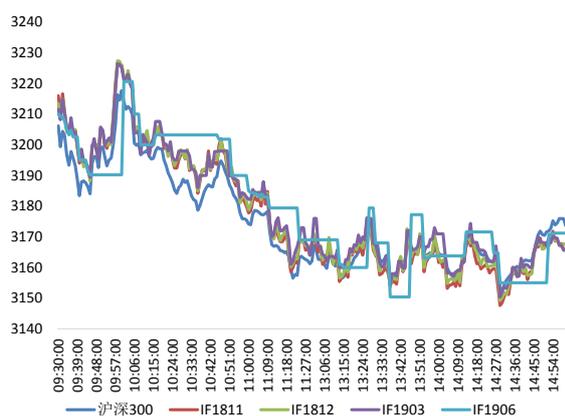
综合来看, 上日三大期指中 IF 及 IH 收跌, IC 收平, 合约期现价差有所走弱, 期指持仓均有所减少, IF 减仓幅度较大, 主力均净增空仓。基本面延续偏空, 9 月规模以上工业企业利润增速下滑, 人民币汇率继续走弱, 且外盘股市走弱, 避险情绪升温。监管层继续释放呵护信号, 修正的公司法利好公司回购, 银保监会拟修订取消保险资金开展股权投资的行业范围限制, 多地国资设立基金纾困上市公司质押风险。多空因素交织下, 预计本周震荡偏强, 建议期指前多可继续持有。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析:

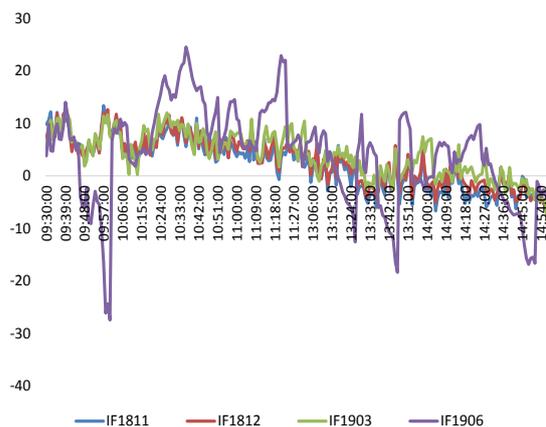
主力合约 IF1811、IH1811、IC1811，
涨幅分别为-0.68%， -0.44%， 0.00%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



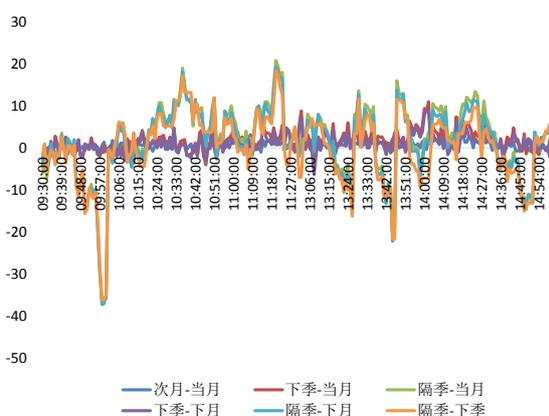
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



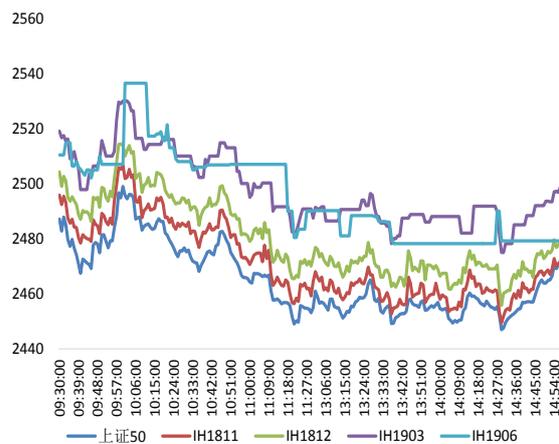
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



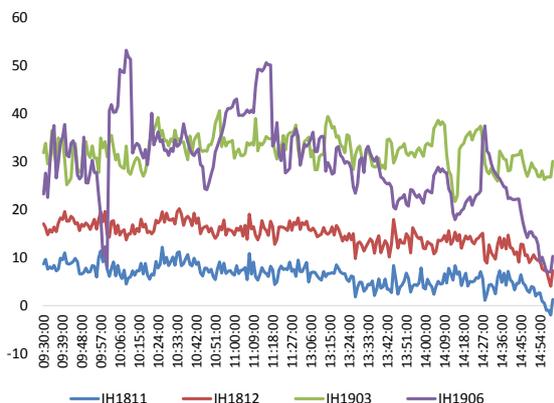
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



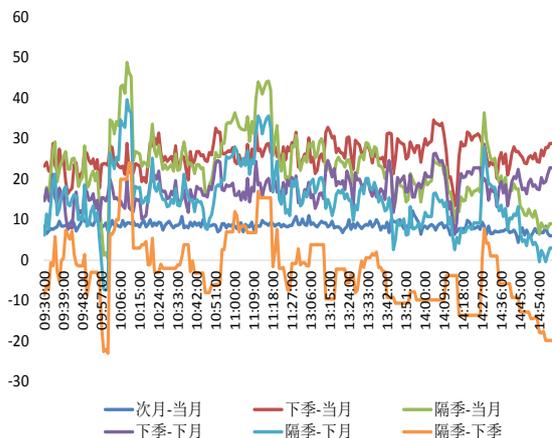
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



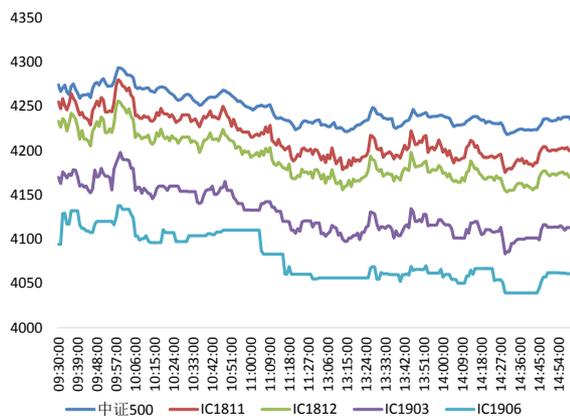
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



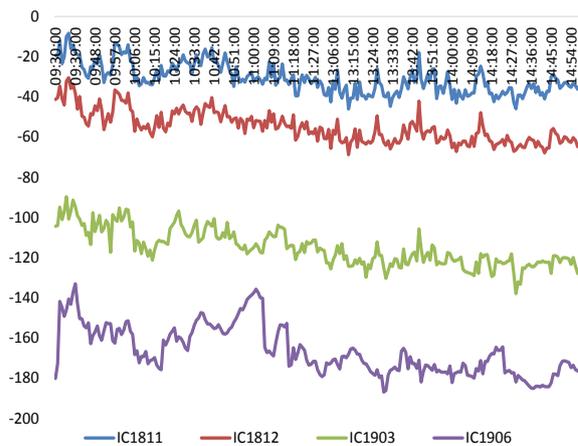
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

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 26 日股指期货各合约升贴水情况

2018/10/26	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	2018/10/25 升贴水	2018/10/25 升贴水率
IF1811.CFE	3,165.8	3,173.6	-7.8	-0.25%	2018-11-16	15	-3.98%	9.3	0.29%
IF1812.CFE	3,167.4	3,173.6	-6.2	-0.20%	2018-12-21	40	-1.19%	7.3	0.23%
IF1903.CFE	3,165.6	3,173.6	-8.0	-0.25%	2019-03-15	97	-0.63%	7.3	0.23%
IF1906.CFE	3,171.2	3,173.6	-2.4	-0.08%	2019-06-21	164	-0.11%	0.3	0.01%
IH1811.CFE	2,470.2	2,468.9	1.3	0.05%	2018-11-16	15	0.84%	4.5	0.18%
IH1812.CFE	2,476.2	2,468.9	7.3	0.30%	2018-12-21	40	1.79%	11.9	0.48%
IH1903.CFE	2,499.0	2,468.9	30.1	1.22%	2019-03-15	97	3.04%	26.9	1.08%
IH1906.CFE	2,479.2	2,468.9	10.3	0.42%	2019-06-21	164	0.62%	25.3	1.02%
IC1811.CFE	4,199.8	4,234.0	-34.2	-0.81%	2018-11-16	15	-13.02%	-8.4	-0.20%
IC1812.CFE	4,170.0	4,234.0	-64.0	-1.51%	2018-12-21	40	-9.14%	-30.0	-0.71%
IC1903.CFE	4,113.0	4,234.0	-121.0	-2.86%	2019-03-15	97	-7.13%	-92.2	-2.18%
IC1906.CFE	4,060.8	4,234.0	-173.2	-4.09%	2019-06-21	164	-6.03%	-140.4	-3.32%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 2: 2018 年 10 月 26 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
IF1811.CFE	35,041	-3,570	31,484	-1,829	20997	-1,481	22,864	-1,191	-290
IF1812.CFE	6,872	-1,713	24,832	-332	17,634	10	21,539	-233	243
IF1903.CFE	876	-255	6,249	83					
IF1906.CFE	53	-35	275	15					
IF总计	42,842	-5,573	62,840	-2,063					
IH1811.CFE	22,292	-524	18,239	-530	12,001	-424	13,386	-301	-123
IH1812.CFE	4,331	-171	8,650	466					
IH1903.CFE	237	-43	1,698	10					
IH1906.CFE	56	-9	162	29					
IH总计	26,916	-747	28,749	-25					
IC1811.CFE	16,170	-2,287	21,250	-682	15,144	-627	16,418	-571	-56
IC1812.CFE	3,422	-856	24,630	-277	21,229	-225	21,364	-141	-84
IC1903.CFE	536	-171	7,321	-37					
IC1906.CFE	218	112	413	126					
IC总计	20,346	-3,202	53,614	-870					

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

1.2 外盘市场：集体收跌

上周，美国第三季度实际 GDP 年化季环比初值增 3.5%，预期 3.3%，前值 4.2%。美国三季度核心个人消费支出(PCE)物价指数年化季环比初值 1.6%，预期 1.8%，前值 2.1%。美联储副主席理查德·克拉里达表示，目前美国货币政策面临的下行风险减少，他支持美联储进一步渐进加息。美联储卡普兰：美联储应渐进耐心地向中性立场转变；没有看到通胀压力。美联储梅斯特：美国货币政策依然宽松，需要加息至中性区间。欧洲央行：维持 2018-2020 年通胀展望不变；长期通胀展望为 1.9%；下调 2018 及 2019 年 GDP 预估，维持 2020 年预估不变。标普确认意大利主权信用评级在 BBB，将其评级的前景展望从稳定下调至负面。10 月 19 日，穆迪已下调意大利评级至 BAA3（仅比垃圾级高一档），前景展望稳定。加拿大参议院批准了跨太平洋伙伴关系协定 (TPP)，该协定将在 11 个缔约国其中 6 个完成批准程序 60 天后生效，目前除加拿大外还有 4 个国家批准了该协定。COMEX 黄金期货收涨 0.24%，报 1235.4 美元/盎司，周涨 0.55%，连涨四周，美股面临下跌压力，使金价得到避险资金的支撑。NYMEX 原油期货收涨 0.43%，报 67.62 美元/桶，周跌 2.4%，连跌三周；布伦特原油期货收涨 1.22%，报 77.82 美元/桶，周跌 1.82%，也连跌三周；全球贸易出现放缓迹象，增长前景低迷。

美股收低：

截止收盘，美国三大股指集体收跌，道指收跌约 300 点或 1.2%，纳指跌 2.1%，标普 500 指数跌 1.7%。上周，标普 500 指数累跌 3.94%，道指累跌 2.97%，纳指累跌 3.78%，连跌四周。

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 1.4%，报 6906.09 点，创七个月以来新低，周跌 2.04%；法国 CAC40 指数收跌 1.29%，报 4967.37 点，周跌 2.31%；德国 DAX 指数收跌 0.94%，报 11200.62 点，周跌 3.06%。

港股收低：

截止收盘，恒生指数收盘跌 1.11% 报 24717.63 点，周跌 3.3% 连跌 5 周；国企指数跌 1.16%，周跌 1.6%；红筹指数跌 0.52%，周跌 1.98%。全日大市成交 956.33 亿港元，前一交易日为 1060.8 亿港元。

2. 走势展望

2.1 正面因素

中国人大网公布关于《中华人民共和国公司法修正案（草案）》的说明。刘士余表示，从三个方面对股份回购相关条规进行修改完善：适当简化股份回购的决策程序，提高公司持有本公司股份的数额上限，延长公司持有所回购股份的期限。银保监会就《保险资金投资股权管理办法（征求意见稿）》公开征求意见，本次修订调整的主要内容是取消保险资金开展股权投资的行业范围限制，通过“负面清单+正面引导”机制提升保险资金服务实体经济能力。浙江正式设立“浙江省新兴动力基金”，合作投资目标规模 100 亿元，首期规模 20 亿元，基金将主要投向浙江省内上市公司，特别是民营上市公司，缓解企业债务压力，化解省内金融风险。

2.2 风险因素

中国 9 月规模以上工业企业利润总额 5455 亿元同比增 4.1%，前值 9.2%；1-9 月，规模以上工业企业实现利润总额 49713.4 亿元，同比增长 14.7%，增速比 1-8 月份放缓 1.5 个百分点。

2.3 投资建议

沪指上个交易日大幅回冲高回落，再度失守 2600 点。综合来看，上日三大期指中 IF 及 IH 收跌，IC 收平，合约期现价差有所走弱，期指持仓均有所减少，IF 减仓幅度较大，主力均净增空仓。基本面延续偏空，9 月规模以上工业企业利润增速下滑，人民币汇率继续走弱，且外盘股市走弱，避险情绪升温。监管层继续释放呵护信号，修正的公司法利好公司回购，银保监会拟修订取消保险资金开展股权投资的行业范围限制，多地国资设立基金纾困上市公司质押风险。多空因素交织下，预计本周震荡偏强，建议期指前多可继续持有。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
09/30/2018 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。