

兴证期货.研发中心

2018年11月1日 星期四

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: 延续反弹

沪指上个交易日延续反弹, 收复 2600 点, 行业中仅有券商、多元金融及汽车行业小幅收跌, 餐饮旅游、酒类、建材、食品领涨。

期指市场: 集体收涨

主力合约 IF1811、IH1811、IC1811, 涨幅分别为 1.00%, 0.95%, 1.65%。

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

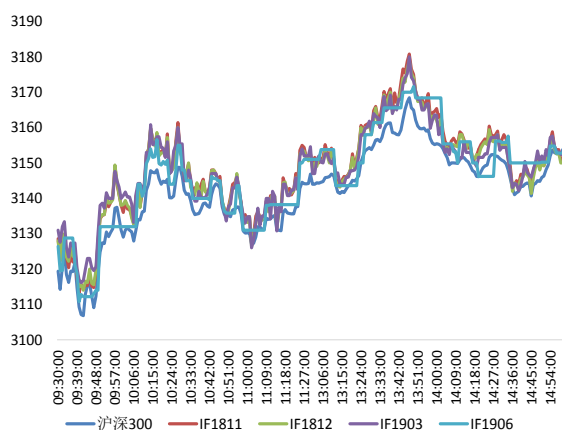
综合来看, 上日三大期指集体收涨, IC 涨幅较大, 合约期现价差略有走弱, 期指持仓均有所减少, IH 减仓幅度较大, 主力均净增多仓。10 月 PMI 数据延续下滑, 美国经济数据延续强势, 人民币汇率继续走弱, 但中央政治局会议释放积极信号, 基建板块补短板, 利好政策持续出台, 修复市场悲观情绪。预计今日延续反弹, 建议期指前多可继续持有。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析:

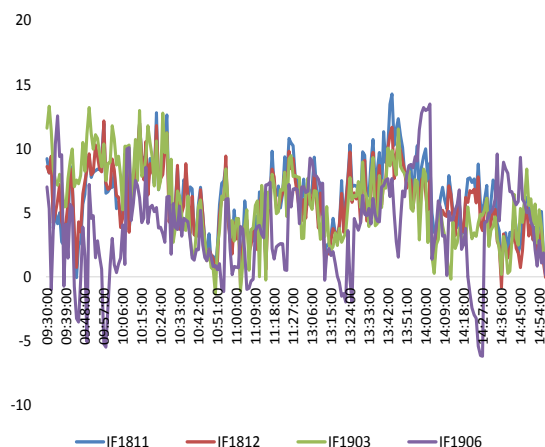
主力合约 IF1811、IH1811、IC1811，
涨幅分别为 1.00%，0.95%，1.65%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



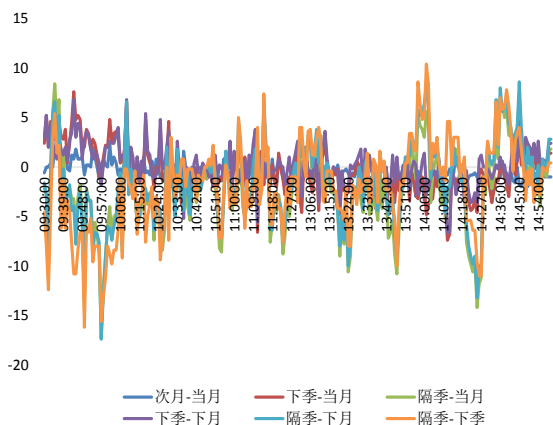
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



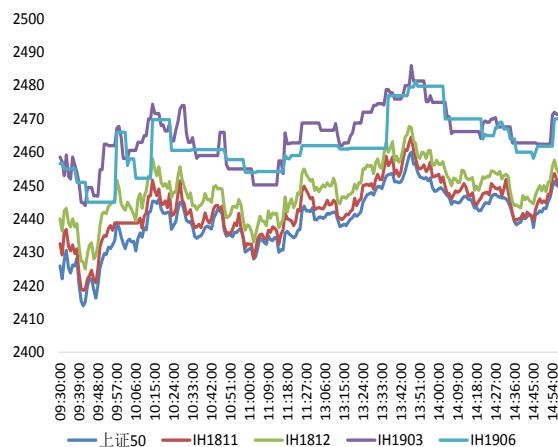
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



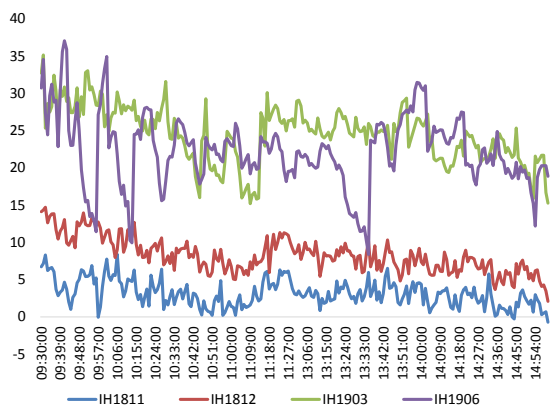
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



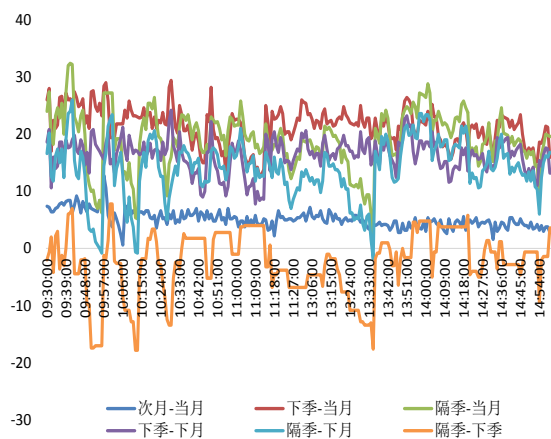
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



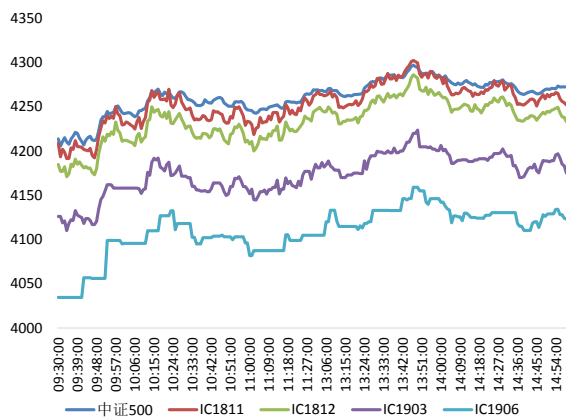
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



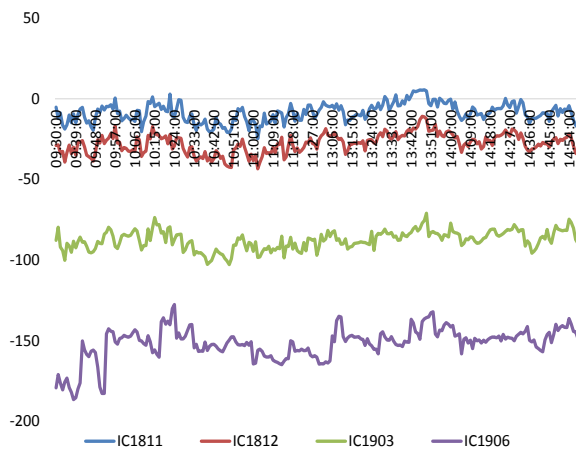
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

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 31 日股指期货各合约升贴水情况

2018/10/31	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	2018/10/30 升贴水	2018/10/31 升贴水率
IF1811.CFE	3,151.0	3,153.8	-2.8	-0.09%	2018-11-16	12	-1.81%	2.7	0.09%
IF1812.CFE	3,150.0	3,153.8	-3.8	-0.12%	2018-12-21	37	-0.79%	3.3	0.11%
IF1903.CFE	3,152.4	3,153.8	-1.4	-0.05%	2019-03-15	94	-0.12%	3.5	0.11%
IF1906.CFE	3,152.8	3,153.8	-1.0	-0.03%	2019-06-21	161	-0.05%	0.1	0.00%
IH1811.CFE	2,450.4	2,451.1	-0.7	-0.03%	2018-11-16	12	-0.59%	5.8	0.24%
IH1812.CFE	2,453.2	2,451.1	2.1	0.08%	2018-12-21	37	0.55%	9.8	0.40%
IH1903.CFE	2,466.4	2,451.1	15.3	0.62%	2019-03-15	94	1.60%	29.6	1.22%
IH1906.CFE	2,470.0	2,451.1	18.9	0.77%	2019-06-21	161	1.16%	24.4	1.01%
IC1811.CFE	4,252.0	4,272.6	-20.6	-0.48%	2018-11-16	12	-9.70%	-14.9	-0.36%
IC1812.CFE	4,233.0	4,272.6	-39.6	-0.93%	2018-12-21	37	-6.05%	-33.7	-0.80%
IC1903.CFE	4,175.0	4,272.6	-97.6	-2.28%	2019-03-15	94	-5.88%	-94.1	-2.24%
IC1906.CFE	4,123.0	4,272.6	-149.6	-3.50%	2019-06-21	161	-5.26%	-169.9	-4.04%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2018 年 10 月 31 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	34,029	-4,775	31,817	-971	21,199	-330	22,882	-950	620
IF1812.CFE	6,885	-1,311	25,441	-315	18,212	53	21,878	-272	325
IF1903.CFE	979	59	6,715	71					
IF1906.CFE	175	20	458	70					
IF总计	42,068	-6,007	64,431	-1,145					
IH1811.CFE	21,515	-2,304	18,354	-1,102	12,408	-673	13,572	-722	49
IH1812.CFE	3,835	-884	8,668	-299					
IH1903.CFE	190	-9	1,641	6					
IH1906.CFE	59	-6	301	25					
IH总计	25,599	-3,203	28,964	-1,370					
IC1811.CFE	17,378	-1,519	22,286	-423	16,223	-130	17,143	-207	77
IC1812.CFE	4,104	297	24,898	89	21,365	101	21,426	44	57
IC1903.CFE	634	-10	7,598	98					
IC1906.CFE	207	113	621	78					
IC总计	22,323	-1,119	55,403	-158					

数据来源：Wind，兴证期货研发部

1.2 外盘市场：集体收涨

周三，美国 10 月 ADP 就业人数增长 22.7 万人，创 2018 年 2 月以来最大增幅，预期 18.7 万人，前值由 23 万人修正为 21.8 万人。美国三季度劳工成本指数季环比 0.8%，预期 0.7%，前值 0.6%。日本央行维持基准利率在-0.1% 不变，维持 10 年期国债收益率目标在 0% 附近不变，符合预期。欧洲央行管委雷恩：自然利率偏低支持逐渐实现政策正常化；欧元区通胀正逐步接近目标。澳大利亚提前批准 TPP，是继加拿大、日本、墨西哥、新西兰和新加坡之后第六个批准 TPP 的国家，意味着该协定现在能够于 12 月 30 日生效。NYMEX 原油期货收跌 1.99%，报 64.86 美元/桶，连跌三日，创两多月以来新低，月跌 11.45%；布伦特原油期货收跌 1.79%，报 74.59 美元/桶，月跌 9.84%；两者均创 2016 年 7 月以来最差月度表现，因有迹象显示全球供应增加。伦敦基本金属收盘多数下跌，COMEX 黄金期货收跌 0.75% 报 1216.1 美元/盎司，创三周新低，月涨 1.66%，结束六个月连跌走势。

美股收高：

截止收盘，美国三大股指集体收涨，纳指收涨逾 2%，科技股大涨，Facebook 涨近 4%。通用汽车涨逾 9%，第三财季业绩远超预期。截至收盘，道指涨 0.97% 报 25115.76 点，标普 500 涨 1.09% 报 2711.74 点，纳指涨 2.01% 报 7305.9 点。但 10 月份，道指跌 5.07%，创近三年最大月度跌幅；标普 500 指数跌 6.94%，创七年来最大月度跌幅；纳指跌 9.2%，创近 10 年来最大月度跌幅。

欧股收高：

截止收盘，欧洲三大股指集体收涨，德国 DAX 指数涨 1.42% 报 11447.51 点，法国 CAC40 指数涨 2.31% 报 5093.44 点，英国富时 100 指数涨 1.31% 报 7128.1 点。但 10 月份，德国 DAX 指数跌 6.53%，创近三年最大月度跌幅；法国 CAC40 指数跌 7.28%，英国富时 100 指数跌 5.09%，两者均创三年多以来最大月度跌幅。

港股收高：

截止收盘，恒生指数收涨 1.6% 报 24979.69 点，本月累计跌 10.11%，连跌 6 月，为 1983 年以来首次；国企指数涨 1.4%，月跌 7.98%；红筹指数涨 1.83%；月跌 7.89%。全日大市成交 1063.64 亿港元，前一交易日为 996 亿港元。科技股大幅反弹，腾讯控股、舜宇光学科技涨近 6%，中兴通讯涨近 7%，金山软件涨逾 9%，瑞声科技涨近 5%。

2. 走势展望

2.1 正面因素

中共中央政治局会议：要切实办好自己的事情，坚定不移推动高质量发展，实施好积极的财政政策和稳健的货币政策，做好稳就业、稳金融、稳外贸、稳外资、稳投资、稳预期工作，有效应对外部经济环境变化，确保经济平稳运行。围绕资本市场改革，加强制度建设，激发市场活力，促进资本市场长期健康发展。习近平在中共中央政治局第九次集体学习时强调，要推动新一代人工智能健康发展，培育具有重大引领带动作用的人工智能企业和产业。国务院发布《关于保持基础设施领域补短板力度的指导意见》，要求着力补齐铁路、公路、水运、机场、水利、能源、农业农村等领域短板，加快推进已纳入规划的重大项目。深圳市启动针对中小微企业银行贷款的风险补偿资金池，初始规模为 20 亿元，此举将进一步提高银行机构对中小微企业不良贷款的容忍度，风险补偿政策实施后，预计可撬动新增中小微企业贷款额度 250 亿元以上，新增 4000 户以上的中小微受益企业。

2.2 风险因素

在岸人民币兑美元 16:30 收盘报 6.9734，为 2008 年 5 月以来首次收于 6.97 关口下方，10 月累计下跌 920 个基点，连跌七个月。人民币兑美元中间价调贬 72 个基点，报 6.9646。

2.3 投资建议

沪指上个交易日延续反弹，收复 2600 点。综合来看，上日三大期指集体收涨，IC 涨幅较大，合约期现价差略有走弱，期指持仓均有所减少，IH 减仓幅度较大，主力均净增多仓。10 月 PMI 数据延续下滑，美国经济数据延续强势，人民币汇率继续走弱，但中央政治局会议释放积极信号，基建板块补短板，利好政策持续出台，修复市场悲观情绪。预计今日延续反弹，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。