

兴证期货·研发中心

2018年11月2日 星期五

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

投资咨询编号: Z0013780

尚芳

从业资格编号: F3013528

投资咨询编号: Z0013058

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

沪指上个交易日冲高回落, 尾盘小幅收涨, 行业中贵金属、酒类、电脑硬件及软件领涨, 钢铁、煤炭、石油天然气及银行领跌。

#### 期指市场: 集体收涨

主力合约 IF1811、IH1811、IC1811, 涨幅分别为 0.68%, 0.55%, 0.37%。

#### 外盘市场: 多数收涨

美股收高

欧股涨跌不一

港股收高

### ● 后市展望及策略建议

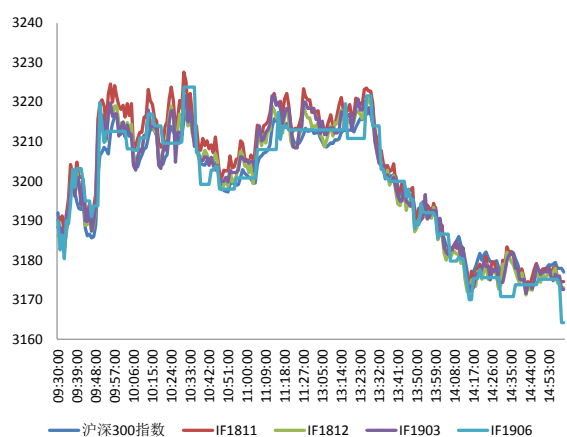
综合来看, 上日三大期指延续收涨, IF 涨幅略大, 合约期现价差略有走弱, 期指持仓均有所增加, IF 主力多空净增多仓, IH 及 IC 主力净增空仓。昨晚中美领导人通话释放积极信号, 人民币汇率大幅反弹, 加上国内利好政策持续出台, 修复市场悲观情绪, 预计今日市场延续反弹, 建议期指多头思路, 前多可继续持有。仅供参考。

# 1. 市场回顾

## 1.1 国内市场评析:

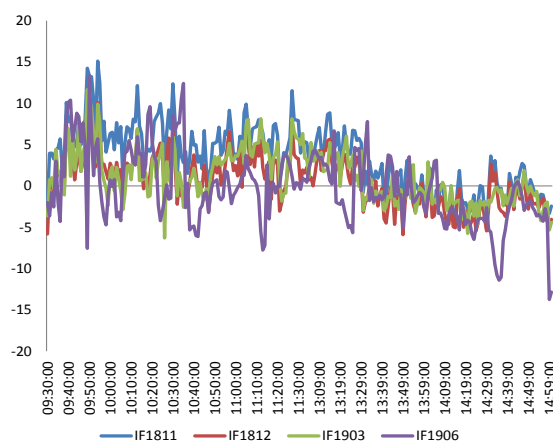
主力合约 IF1811、IH1811、IC1811，  
涨幅分别为 0.68%，0.55%，0.37%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



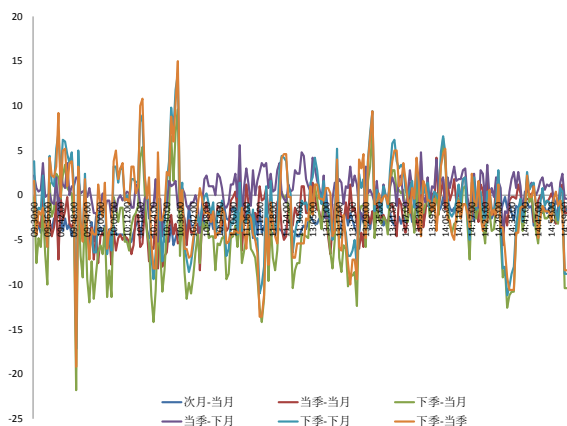
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



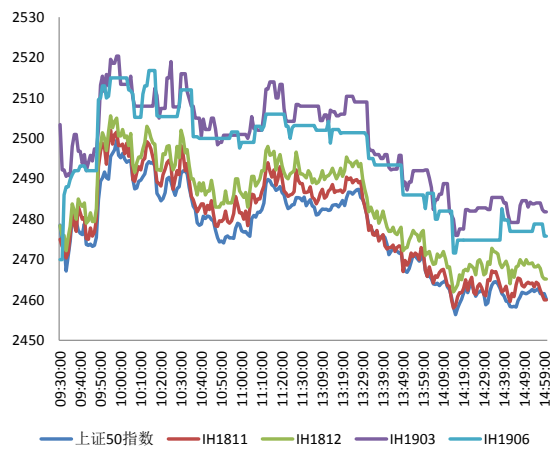
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



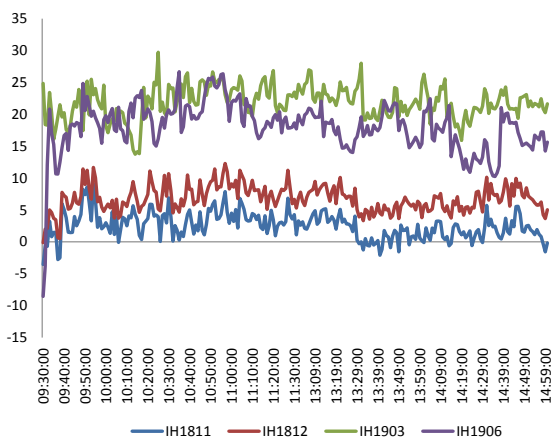
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



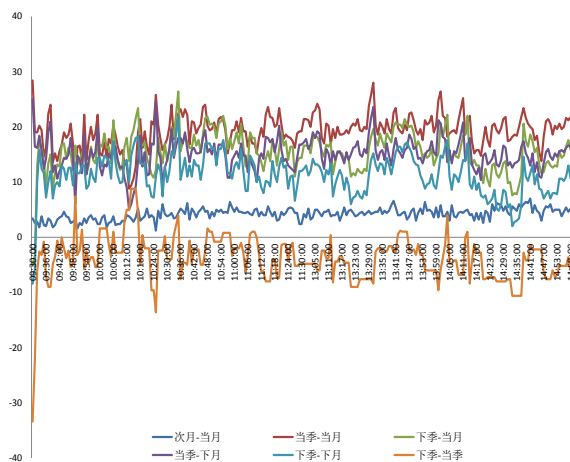
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



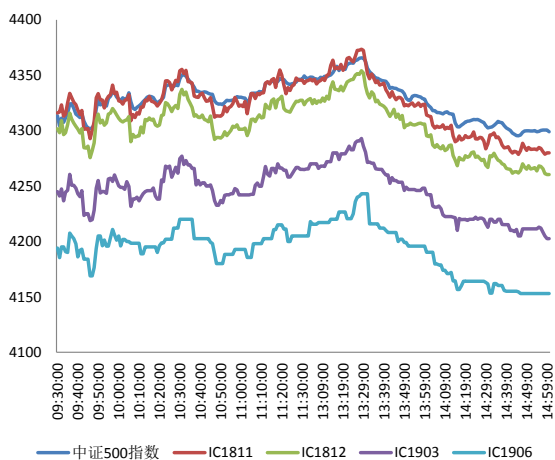
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



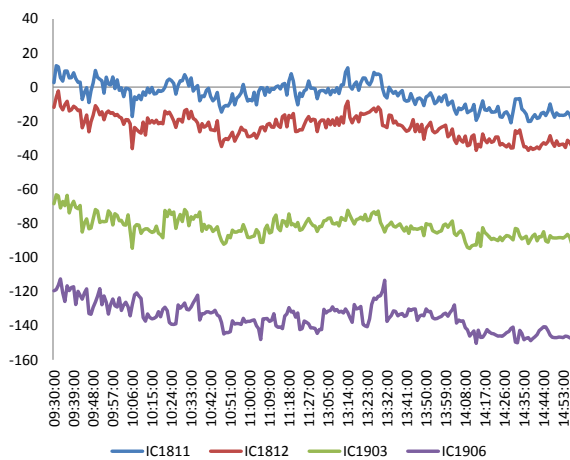
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

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 11 月 1 日股指期货各合约升贴水情况

2018/11/1	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	2018/10/31 升贴水	2018/10/31 升贴水率
IF1811.CFE	3,174.6	3,177.0	-2.4	<b>-0.08%</b>	2018-11-16	11	-1.69%	-2.8	<b>-0.09%</b>
IF1812.CFE	3,173.0	3,177.0	-4.0	<b>-0.13%</b>	2018-12-21	36	-0.85%	-3.8	<b>-0.12%</b>
IF1903.CFE	3,172.6	3,177.0	-4.4	<b>-0.14%</b>	2019-03-15	93	-0.36%	-1.4	<b>-0.05%</b>
IF1906.CFE	3,164.2	3,177.0	-12.8	<b>-0.40%</b>	2019-06-21	160	-0.61%	-1.0	<b>-0.03%</b>
IH1811.CFE	2,460.0	2,460.2	-0.2	<b>-0.01%</b>	2018-11-16	11	-0.14%	-0.7	<b>-0.03%</b>
IH1812.CFE	2,465.2	2,460.2	5.0	<b>0.20%</b>	2018-12-21	36	1.38%	2.1	<b>0.08%</b>
IH1903.CFE	2,481.8	2,460.2	21.6	<b>0.88%</b>	2019-03-15	93	2.29%	15.3	<b>0.62%</b>
IH1906.CFE	2,475.8	2,460.2	15.6	<b>0.64%</b>	2019-06-21	160	0.96%	18.9	<b>0.77%</b>
IC1811.CFE	4,280.0	4,299.0	-19.0	<b>-0.44%</b>	2018-11-16	11	-9.71%	-20.6	<b>-0.48%</b>
IC1812.CFE	4,260.4	4,299.0	-38.6	<b>-0.90%</b>	2018-12-21	36	-6.03%	-39.6	<b>-0.93%</b>
IC1903.CFE	4,202.6	4,299.0	-96.4	<b>-2.24%</b>	2019-03-15	93	-5.83%	-97.6	<b>-2.28%</b>
IC1906.CFE	4,153.0	4,299.0	-146.0	<b>-3.40%</b>	2019-06-21	160	-5.14%	-149.6	<b>-3.50%</b>

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2018 年 11 月 1 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	35,244	<b>1,215</b>	32,874	<b>1,057</b>	22,133	<b>944</b>	23,769	<b>902</b>	<b>42</b>
IF1812.CFE	7,677	<b>792</b>	25,540	<b>99</b>	18,265	<b>147</b>	21,855	<b>-23</b>	<b>170</b>
IF1903.CFE	1,026	<b>47</b>	6,750	<b>35</b>					
IF1906.CFE	144	<b>-31</b>	532	<b>74</b>					
IF总计	44,091	<b>2,023</b>	65,696	<b>1,265</b>					
IH1811.CFE	21,610	<b>95</b>	18,315	<b>-39</b>	12,464	<b>124</b>	13,616	<b>183</b>	<b>-59</b>
IH1812.CFE	4,624	<b>789</b>	8,718	<b>50</b>					
IH1903.CFE	248	<b>58</b>	1,659	<b>18</b>					
IH1906.CFE	92	<b>33</b>	339	<b>38</b>					
IH总计	26,574	<b>975</b>	29,031	<b>67</b>					
IC1811.CFE	17,894	<b>516</b>	23,239	<b>953</b>	16,695	<b>475</b>	17,682	<b>780</b>	<b>-305</b>
IC1812.CFE	4,228	<b>124</b>	24,880	<b>-18</b>	21,314	<b>-51</b>	21,343	<b>-83</b>	<b>32</b>
IC1903.CFE	694	<b>60</b>	7,769	<b>171</b>					
IC1906.CFE	233	<b>26</b>	697	<b>76</b>					
IC总计	23,049	<b>726</b>	56,585	<b>1,182</b>					

数据来源：Wind，兴证期货研发部

## 1.2 外盘市场：多数收涨

周四，美国 10 月 Markit 制造业 PMI 终值 55.7，预期 55.8，初值 55.9。美国三季度非农单位劳动力成本初值 1.2，预期 1，前值-1；非农生产力初值 2.2%，预期 2.1%，前值 2.9%。美国 10 月挑战者企业裁员人数同比 153.6%，前值 70.9%。美国 10 月 27 日当周首次申请失业金人数 21.4 万人，预期 21.2 万人，前值 21.5 万人；续请失业金人数 163.1 万人，预期 164 万人，前值 163.6 万人。英国央行货币政策委员会以 9-0 支持维持利率在 0.75% 不变，同时维持资产购买规模在 4350 亿英镑不变，均符合预期。美联储通过一项提案，拟根据资产规模和风险状况对美国大型银行进行分类监管，并对其中风险水平较低的大型银行放松监管。知情人士称，美国或免除印度的制裁伊朗义务，此前印度已决定在截至 2019 年 3 月的一年里减少大约三分之一的伊朗原油进口。COMEX 黄金期货收涨 1.67%，报 1235.3 美元/盎司；美元指数大幅下跌，推动金价攀升。伦敦基本金属收盘集体上涨，NYMEX 原油期货收跌 2.71%，报 63.54 美元/桶，连跌四日，创近 7 个月以来新低；布伦特原油期货收跌 3.05%，报 72.75 美元/桶，创两个半月新低；因有迹象显示全球供应增加。

### 美股收高：

截止收盘，美国三大股指均收涨逾 1%，纳指收涨 1.8%，苹果收涨 1.5%，亚马逊涨超 4%。中概股大涨。国际贸易紧张局势有望缓解提振了市场信心。截至收盘，道指涨 264.98 点，或 1.06%，报 25380.74 点；标普 500 指数涨 28.63 点，或 1.06%，报 2740.37 点；纳指涨 128.16 点，或 1.75%，报 7434.06 点。

### 欧股涨跌不一：

截止收盘，欧洲三大股指多数收跌。法国 CAC40 指数跌 0.15% 报 5085.78 点；英国富时 100 指数跌 0.19% 报 7114.66 点；德国 DAX 指数涨 0.18% 报 11468.54 点。

### 港股收高：

截止收盘，香港恒生指数收涨 1.75% 报 25416 点，重回 25000 点关口；国企指数涨 1.39%，红筹指数涨 1.71%。全日大市成交 1188.87 亿港元。内房股大涨，碧桂园涨逾 9% 领涨蓝筹；科技股延续涨势，比亚迪电子涨近 15%，腾讯控股涨超 4%。

## 2. 走势展望

### 2.1 正面因素

习近平主持召开民营企业座谈会强调，要毫不动摇鼓励支持引导非公有制经济发展，支持民营企业发展并走向更加广阔舞台。据新华社，习近平在民营企业座谈会上指出，对有股权质押平仓风险的民营企业，有关方面和地方要抓紧研究采取特殊措施，帮助企业渡过难关，避免发生企业所有权转移等问题。李克强会见美国国会议员访华团。针对当前民营上市公司面临的股权质押流动性问题，吉林省通化市拟发起设立 50 亿元规模的支持上市公司发展基金，全力支持民营经济发展。据澎湃新闻，据不完全统计，目前，广东深圳、湖南、浙江、四川成都、北京等 13 个地区的国资被曝出已经于近期推出或酝酿了救市方案，除了深圳的“数百亿”专项资金，其他地区已知的救助基金规模合计已超 700 亿元。

### 2.2 风险因素

11 月 1 日有 1000 亿元逆回购到期。短期资金利率再度走高，隔夜 Shibor 涨 17.7bp 报 2.547%，7 天跌 4.2bp 报 2.673%。

### 2.3 投资建议

沪指上个交易日冲高回落，尾盘小幅收涨。综合来看，上日三大期指延续收涨，IF 涨幅略大，合约期现价差略有走弱，期指持仓均有所增加，IF 主力多空净增多仓，IH 及 IC 主力净增空仓。昨晚中美领导人通话释放积极信号，人民币汇率大幅反弹，加上国内利好政策持续出台，修复市场悲观情绪，预计今日市场延续反弹，建议期指多头思路，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
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 16:08	中国银行结售汇 - 银行代客	Sep	--	-110.3b	-63.3b	--
10/27/2018 09:30	Industrial Profits YoY	Sep	--	4.10%	9.20%	--
10/30/2018 10:00	彭博10月中国调查 (表格)					
10/31/2018 09:00	非制造业采购经理指数	Oct	54.6	53.9	54.9	--
10/31/2018 09:00	制造业采购经理指数	Oct	50.6	50.2	50.8	--
10/31/2018 09:00	综合PMI	Oct	--	53.1	54.1	--
11/01/2018 09:45	财新中国PMI制造业	Oct	50	50.1	50	--
11/05/2018 09:45	财新中国PMI综合	Oct	--	--	52.1	--
11/05/2018 09:45	财新中国PMI服务业	Oct	52.8	--	53.1	--
11/05/2018	经常账户余额	3Q P	--	--	\$5.3b	--
11/07/2018	外汇储备	Oct	--	--	\$3087.03b	--
11/08/2018	出口同比人民币	Oct	--	--	17.00%	--
11/08/2018	进口同比人民币	Oct	--	--	17.40%	--
11/08/2018	贸易余额	Oct	--	--	\$31.69b	\$31.70b
11/08/2018	进口同比	Oct	--	--	14.30%	--
11/08/2018	出口同比	Oct	--	--	14.50%	--
11/08/2018	贸易余额人民币	Oct	--	--	213.23b	--
11/08/2018 11/18	外国直接投资同比人民币	Oct	--	--	8.00%	--

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。本报告清晰准确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。