

兴证期货·研发中心

2018年11月6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

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: 弱势震荡

沪指上个交易日低开后弱势震荡,行业中燃气、能源设备、摩托车及多元金融领涨,酒类、机场、海运及保险领跌。

期指市场: 集体回调

主力合约 IF1811、IH1811、IC1811, 涨幅分别为 -0.93%, -1.13%, -0.02%。

外盘市场: 涨跌不一

美股涨跌不一

欧股涨跌不一

港股收低

● 后市展望及策略建议

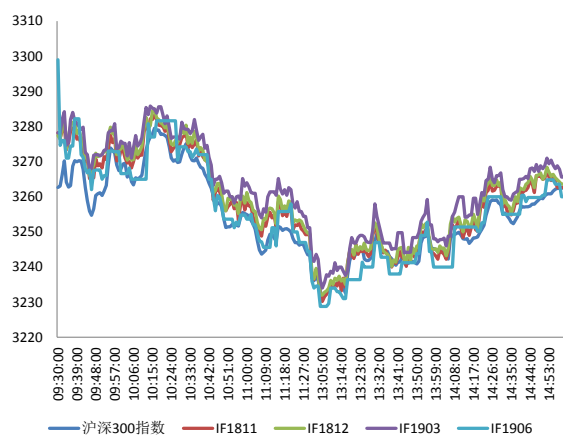
综合来看,上日三大期指集体回调,IH跌幅较大,合约期现价差有所走弱,期指持仓均有所减少,IH减仓幅度较大。上日在上海证券交易所设立科创板并试点注册制的消息对反弹有一定抑制,中小创股冲高回落,但政策呵护下情绪继续修复,我们认为反弹仍未结束,建议期指维持多头思路,前多继续持有。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析:

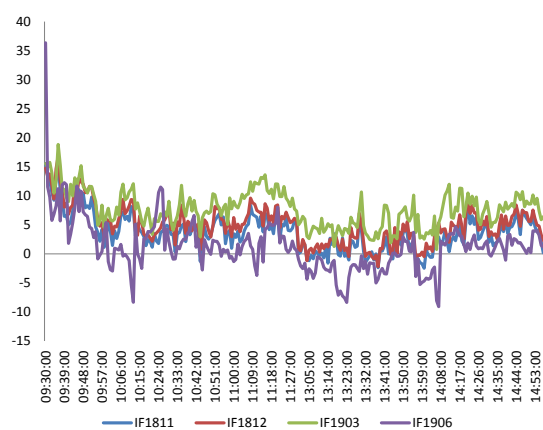
主力合约 IF1811、IH1811、IC1811，
涨幅分别为-0.93%， -1.13%， -0.02%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



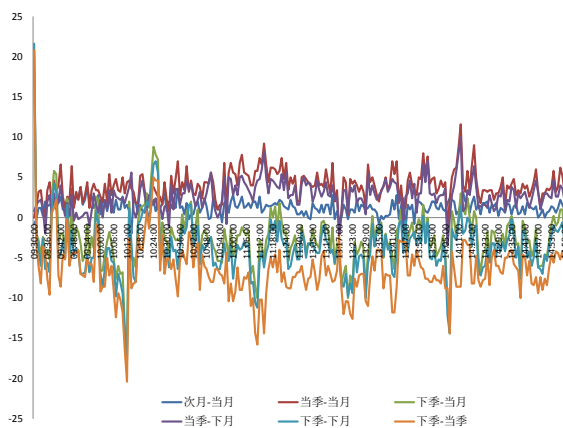
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

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



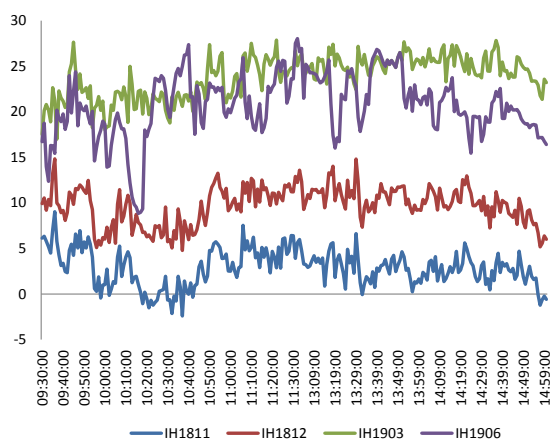
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



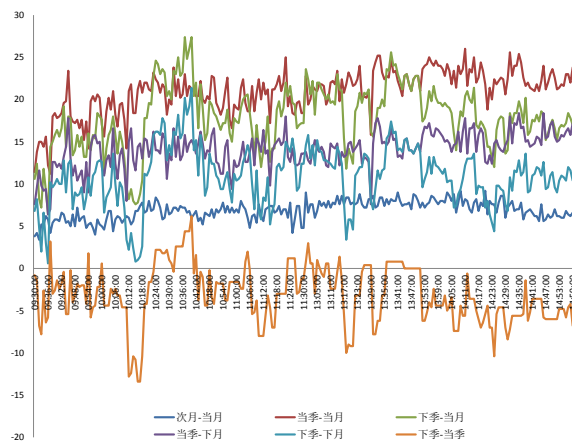
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



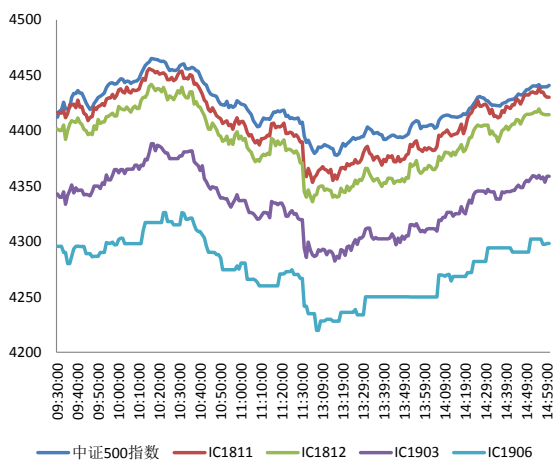
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



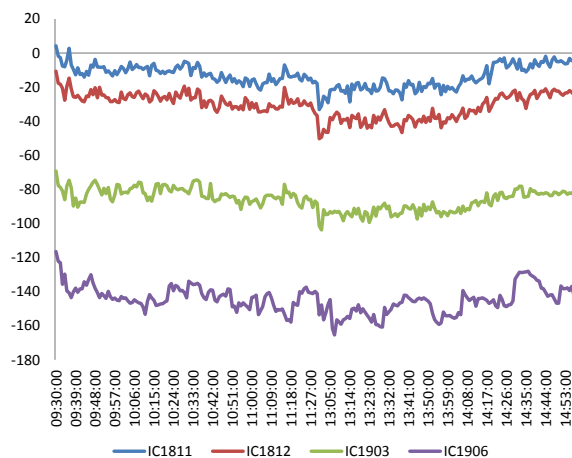
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

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 5 日股指期货各合约升贴水情况

2018-11-5	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	2018/11/2升贴水	2018/11/2升贴水率
IF1811.CFE	3,262.6	3,262.8	-0.2	-0.01%	2018-11-16	9	-0.19%	16.4	0.50%
IF1812.CFE	3,263.6	3,262.8	0.8	0.02%	2018-12-21	34	0.17%	15.0	0.45%
IF1903.CFE	3,265.6	3,262.8	2.8	0.08%	2019-03-15	91	0.23%	15.6	0.47%
IF1906.CFE	3,260.0	3,262.8	-2.8	-0.09%	2019-06-21	158	-0.13%	8.8	0.27%
IH1811.CFE	2,511.0	2,511.6	-0.6	-0.02%	2018-11-16	9	-0.63%	4.0	0.16%
IH1812.CFE	2,517.6	2,511.6	6.0	0.24%	2018-12-21	34	1.70%	7.2	0.28%
IH1903.CFE	2,534.8	2,511.6	23.2	0.92%	2019-03-15	91	2.46%	17.2	0.68%
IH1906.CFE	2,528.0	2,511.6	16.4	0.65%	2019-06-21	158	1.00%	14.2	0.56%
IC1811.CFE	4,430.2	4,440.8	-10.6	-0.24%	2018-11-16	9	-6.43%	-1.9	-0.04%
IC1812.CFE	4,414.4	4,440.8	-26.4	-0.60%	2018-12-21	34	-4.24%	-20.1	-0.45%
IC1903.CFE	4,358.8	4,440.8	-82.0	-1.85%	2019-03-15	91	-4.91%	-76.5	-1.72%
IC1906.CFE	4,298.2	4,440.8	-142.6	-3.21%	2019-06-21	158	-4.92%	-131.9	-2.97%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2018 年 11 月 5 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 净持仓
IF1811.CFE	31,219	-9,146	31,068	-1,567	20,556	-825	22,593	-851	26
IF1812.CFE	7,230	-2,600	25,315	150	18,196	70	21,750	228	-158
IF1903.CFE	1,066	-360	6,900	87					
IF1906.CFE	236	73	724	147					
IF总计	39,751	-12,033	64,007	-1,183					
IH1811.CFE	18,186	-5,374	16,564	-1,701	11,378	-1,251	12,439	-1,394	143
IH1812.CFE	3,673	-1,465	8,583	-239					
IH1903.CFE	373	-106	1,670	-30					
IH1906.CFE	133	-24	474	53					
IH总计	22,365	-6,969	27,291	-1,917					
IC1811.CFE	17,885	-2,414	21,738	-1,419	15,415	-784	16,531	-498	-286
IC1812.CFE	4,445	-1,192	25,215	-113	21,259	-102	21,499	-106	4
IC1903.CFE	761	-120	7,958	132					
IC1906.CFE	182	-8	795	53					
IC总计	23,273	-3,734	55,706	-1,347					

数据来源：Wind，兴证期货研发部

1.2 外盘市场：涨跌不一

周一，美国周一重启对伊朗的石油和金融业的制裁，对伊朗加大施压。美国表示，将暂时允许八个进口地继续购买伊朗石油，其中包括中国、印度、韩国、日本和土耳其等伊朗石油主要买家，以确保原油价格保持稳定。美国中期选举 11 月 6 日将拉开帷幕，本次选举既代表着美国民众对总统特朗普上任两年的评价单，也决定着未来两年美国政坛的格局。根据近期公布的民调和机构观点来看，目前市场普遍的预期是共和党大概率维持参议院多数席位，而民主党夺得众议院控制权。英国首相发言人：正就尽快达成脱欧协议而努力。欧元区就意大利 2019 年预算草案发表声明：欧元区各国财长同意欧盟委员会的评估，认定意大利 2019 年预算草案违反了欧盟的规则。日本央行行长黑田东彦：美联储的例子表明过早制订退出宽松的计划并不能达到理想的效果。COMEX 黄金期货收跌 0.02% 报 1233 美元/盎司，连跌两日，投资者在近期价格上涨后锁定利润，同时市场在等待美国中期选举结果。NYMEX 原油期货收跌 0.71% 报 62.69 美元/桶，连跌六日，继续创 4 月 6 日以来新低；布伦特原油期货收跌 0.16% 报 72.71 美元/桶，连跌六日，创 8 月 20 日以来新低；美国对伊朗制裁生效，但对 8 个国家与地区给予豁免权，此外有迹象显示全球供应增加。

美股涨跌不一：

截止收盘，美股收盘涨跌不一，金融股涨，科技股跌。道指收涨近 200 点，纳指收跌 0.4%。伯克希尔哈撒韦收涨逾 5%，因三季度业绩超预期。苹果收跌近 3%，创三个多月以来新低，新 iPhone 销量不佳，苹果股价再遭华尔街降级。投资者密切关注美国对伊朗石油行业实施的制裁，以及即将来临的美国中期大选。

欧股涨跌不一：

截止收盘，欧洲三大股指多数收涨。德国 DAX 指数跌 0.21% 报 11494.96 点，法国 CAC40 指数跌 0.01% 报 5101.39 点，英国富时 100 指数涨 0.14% 报 7103.84 点。

港股收低：

截止收盘，恒指收盘跌 2.08% 报 25934.39 点，失守 26000 点关口；国企指数跌 1.34%；红筹指数跌 1.91%。全日大市成交降至 924.56 亿港元，前一交易日为 1703.05 亿港元。科技股领跌，瑞声科技挫逾 7%。内房股全线下挫，富力地产跌近 9%，恒大跌近 7%。

2. 走势展望

2.1 正面因素

习近平进博会演讲：中国将进一步降低关税。财政部：自 2019 年 1 月 1 日至 2021 年 12 月 31 日，对国家级、省级科技企业孵化器、大学科技园和国家备案众创空间自用以及无偿或通过出租等方式提供给在孵对象使用的房产、土地，免征房产税和城镇土地使用税。太平资产设立 80 亿专项产品纾解股票质押风险，系保险业第二只，该产品将以股或债的方式，向有前景、有市场、技术有优势但暂时出现流动性困难的优质上市公司和民营企业提供融资支持。习近平向联合国全球卫星导航系统国际委员会第十三届大会致贺信，习近平强调，中国高度重视卫星导航系统建设发展，积极开展国际合作，今年底，北斗系统将面向“一带一路”国家和地区开通服务，2020 年服务范围覆盖全球。

2.2 风险因素

10 月中国财新服务业 PMI 为 50.8，创 13 个月新低，预期 52.8，前值 53.1。10 月中国财新综合 PMI 为 50.5，创 2016 年 6 月以来新低，预期 52.1，前值 52.1。

2.3 投资建议

沪指上个交易日低开后弱势震荡，三大期指集体回调，IH 跌幅较大，合约期现价差有所走弱，期指持仓均有所减少，IH 减仓幅度较大。综合来看，上日在上海证券交易所设立科创板并试点注册制的消息对反弹有一定抑制，中小创股冲高回落，但政策呵护下情绪将继续修复，本次反弹尚未结束，建议期指维持多头思路，前多继续持有。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
10/27/2018 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	--	50.5	52.1	--
11/05/2018 09:45	财新中国PMI服务业	Oct	52.8	50.8	53.1	--
11/05/2018	经常账户余额	3Q P	--		\$5.3b	--
11/07/2018	外汇储备	Oct	\$3055.00b	--	\$3087.03b	--
11/08/2018	出口同比人民币	Oct	13.00%	--	17.00%	--
11/08/2018	进口同比人民币	Oct	--	--	17.40%	--
11/08/2018	贸易余额	Oct	\$34.85b	--	\$31.69b	\$31.70b
11/08/2018	进口同比	Oct	14.70%	--	14.30%	--
11/08/2018	出口同比	Oct	12.00%	--	14.50%	--
11/08/2018	贸易余额人民币	Oct	176.50b	--	213.23b	--
11/08/2018 11/18	外国直接投资同比人民币	Oct	--	--	8.00%	--
11/09/2018 09:30	PPI同比	Oct	3.40%	--	3.60%	--
11/09/2018 09:30	CPI 同比	Oct	2.50%	--	2.50%	--
11/10/2018 11/15	货币供应M1年同比	Oct	--	--	4.00%	--
11/10/2018 11/15	货币供应M2同比	Oct	8.40%	--	8.30%	--
11/10/2018 11/15	货币供应M0年同比	Oct	--	--	2.20%	--
11/10/2018 11/15	总融资人民币	Oct	1315.0b	--	2205.4b	--
11/10/2018 11/15	New Yuan Loans CNY	Oct	900.0b	--	1380.0b	--

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。