

兴证期货·研发中心

2018年11月7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

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@xzsfutures.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延续弱势震荡, 尾盘跌幅收窄, 行业中燃气、综合、办公用品及休闲用品领涨, 家用电器、教育、酒类及多元金融领跌。

期指市场: 涨跌不一

主力合约 IF1811、IH1811、IC1811, 涨幅分别为 -0.43%, -0.42%, 0.51%。

外盘市场: 涨跌不一

美股收高
欧股收低
港股收高

● 后市展望及策略建议

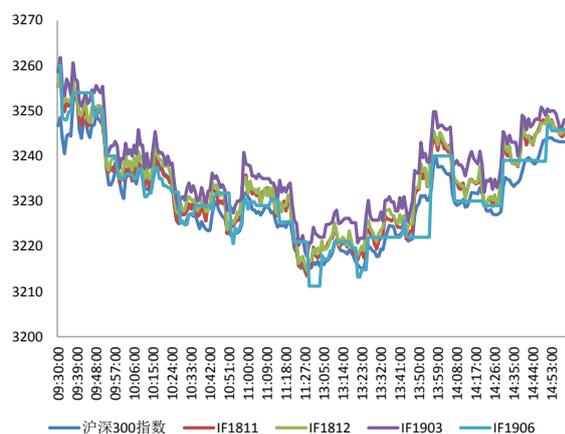
综合来看, 上日三大期指涨跌不一, IC 表现较强, 各品种合约期现价差均有走强, IF 及 IH 持仓有所增加, IC 小幅减仓。上交所设立科创板并试点注册制的消息对反弹有一定抑制, 但消息面传来 MSCI 预提高 A 股权重利好, 政策呵护下情绪将继续修复, 期指来看市场预期并未转弱, 认为本次反弹尚未结束, 建议期指前多继续持有。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析:

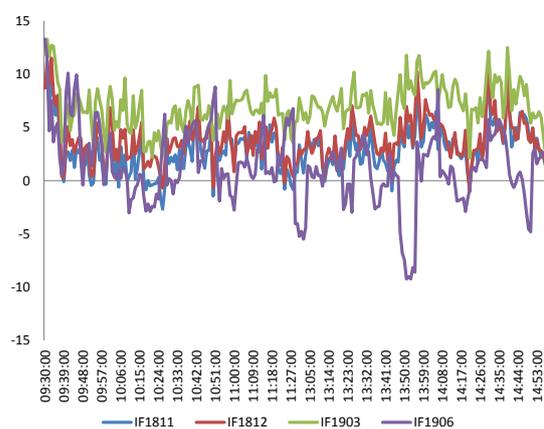
主力合约 IF1811、IH1811、IC1811，
涨幅分别为-0.43%， -0.42%， 0.51%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



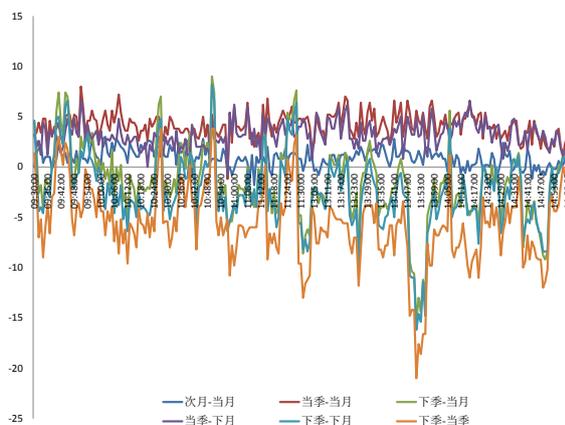
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



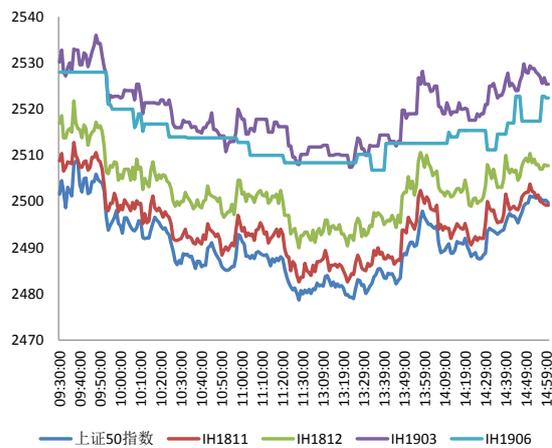
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



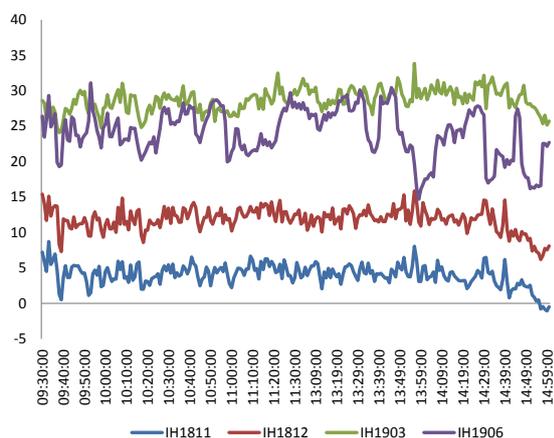
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



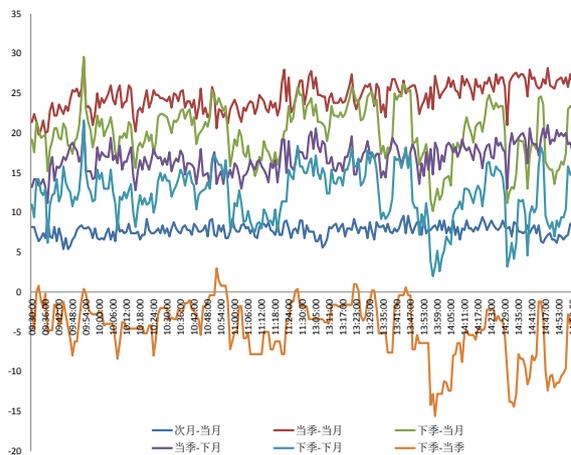
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



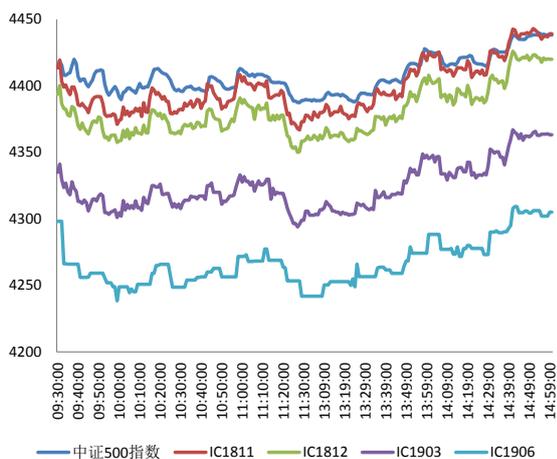
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



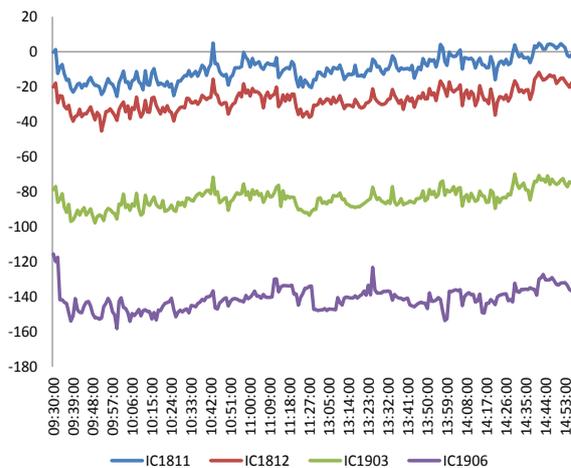
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

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 6 日股指期货各合约升贴水情况

2018-11-6	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	2018/11/5升贴水	2018/11/5升贴水率
IF1811.CFE	3,245.0	3,243.2	1.8	0.06%	2018-11-16	8	1.73%	-0.2	-0.01%
IF1812.CFE	3,246.0	3,243.2	2.8	0.09%	2018-12-21	33	0.64%	0.8	0.02%
IF1903.CFE	3,248.0	3,243.2	4.8	0.15%	2019-03-15	90	0.40%	2.8	0.08%
IF1906.CFE	3,245.8	3,243.2	2.6	0.08%	2019-06-21	157	0.13%	-2.8	-0.09%
IH1811.CFE	2,499.2	2,499.7	-0.5	-0.02%	2018-11-16	8	-0.58%	-0.6	-0.02%
IH1812.CFE	2,507.8	2,499.7	8.1	0.32%	2018-12-21	33	2.38%	6.0	0.24%
IH1903.CFE	2,525.4	2,499.7	25.7	1.03%	2019-03-15	90	2.77%	23.2	0.92%
IH1906.CFE	2,522.4	2,499.7	22.7	0.91%	2019-06-21	157	1.40%	16.4	0.65%
IC1811.CFE	4,439.2	4,438.1	1.1	0.02%	2018-11-16	8	0.75%	-10.6	-0.24%
IC1812.CFE	4,420.0	4,438.1	-18.1	-0.41%	2018-12-21	33	-2.99%	-26.4	-0.60%
IC1903.CFE	4,363.2	4,438.1	-74.9	-1.69%	2019-03-15	90	-4.54%	-82.0	-1.85%
IC1906.CFE	4,305.0	4,438.1	-133.1	-3.00%	2019-06-21	157	-4.62%	-142.6	-3.21%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 2: 2018 年 11 月 6 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	28,624	-2,595	30,920	-148	20,615	113	22,091	-233	346
IF1812.CFE	6,519	-711	25,911	596	18,499	345	22,092	408	-63
IF1903.CFE	1,074	8	7,053	153					
IF1906.CFE	174	-62	784	60					
IF总计	36,391	-3,360	64,668	661					
IH1811.CFE	16,482	-1,704	16,704	140	11,472	94	12,407	192	-98
IH1812.CFE	3,084	-589	8,756	173					
IH1903.CFE	405	32	1,739	69					
IH1906.CFE	41	-92	490	16					
IH总计	20,012	-2,353	27,689	398					
IC1811.CFE	14,661	-3,224	20,944	-794	14,993	-404	15,826	-618	214
IC1812.CFE	3,845	-600	25,288	73	21,361	106	21,478	14	92
IC1903.CFE	850	89	8,072	114					
IC1906.CFE	146	-36	861	66					
IC总计	19,502	-3,771	55,165	-541					

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

1.2 外盘市场：涨跌不一

周二，国国际进口博览会参展商联盟正式成立，成员均为参加首届进博会并已经签约参加 2019 第二届进博会的跨国 500 强及行业龙头企业。日本政府在内阁会议上通过了与欧盟的经济伙伴关系协定（EPA）批准案，力争在本届国会期间获得通过。澳洲联储维持基准利率在 1.50% 不变，符合预期。英国首相特雷莎·梅发言人：对达成协议依旧有信心。NYMEX 原油期货收跌 2.11% 报 61.77 美元/桶，连跌七日，创 3 月 15 日以来新低；布伦特原油期货收跌 2.08% 报 71.65 美元/桶，创 8 月 15 日以来新低；美国允许主要买家继续进口伊朗原油，此外 API 原油库存增幅远超预期进一步打压油价。COMEX 黄金期货收跌 0.31% 报 1228.5 美元/盎司，连跌三日，因美股和美元走强，削弱黄金的吸引力。伦敦基本金属收盘多数下跌。

美股收高：

截止收盘，美国三大股指集体收高，道指涨逾 170 点。IBM 收涨 2.6%，苹果收涨 1.1%，领涨道指。蔚来汽车收跌逾 4%，开盘一度大涨逾 8%，其 Q3 收入环比增近 31 倍，亏损扩大。截至收盘，道指涨 0.68% 报 25635.01 点，标普 500 涨 0.63% 报 2755.45 点，纳指涨 0.67% 报 7377.8 点。

欧股收低：

截止收盘，欧洲三大股指集体收跌。德国 DAX 指数跌 0.09% 报 11484.34 点，法国 CAC40 指数跌 0.51% 报 5075.19 点，英国富时 100 指数跌 0.89% 报 7040.68 点。

港股收高：

截止收盘，香港恒生指数收涨 0.72% 报 26120.96 点，国企指数涨 0.83%，红筹指数涨 1.29%。全日大市成交 812.31 亿港元，前一日为 924.56 亿港元。“三桶油”领涨，中海油涨近 3%，中石油涨超 2%，中石化涨近 2%。

2. 走势展望

2.1 正面因素

据经济参考报，相关部门正在紧锣密鼓研讨制定下一步减税降费方案，新政有望年内落地。业内预计，下一步减税将锁定增值税和所得税两大税种，小微、科技初创企业有望迎来普惠免税利好。据香港信报，MSCI 明晟预料，计划明年将 A 股权重提高至 20%，可能会吸引逾 800 亿美元的新外国投资进入中国。据 21 世纪经济报道，部分机构资金开始重新对股票质押项目进行收揽承做，其主要方式以场外质押为主，同时可以不设置警戒线、平仓线，因此融资方也无需在价格持续下跌时进行补仓。中国船舶工业集团与美国嘉年华集团、意大利芬坎蒂尼集团在首届进博览会上，签订了 2+4 艘 Vista 级 13.55 总吨大型邮轮建造合同，标志着中国首艘具有世界先进水平的大型邮轮开始实质性的设计建造。

2.2 风险因素

两市仅成交逾 3100 亿元，上日成交近 4000 亿元，北上资金净流出近 18 亿元，终结连续 6 日净流入。人民币兑美元中间价调贬 99 个基点，报 6.9075，调贬幅度创 10 月 30 日以来最大。

2.3 投资建议

沪指上个交易日低开后延续弱势震荡，尾盘跌幅收窄。三大期指涨跌不一，IC 表现较强，各品种合约期现价差均有走强，IF 及 IH 持仓有所增加，IC 小幅减仓。综合来看，上交所设立科创板并试点注册制的消息对反弹有一定抑制，但消息面传来 MSCI 预提高 A 股权重利好，政策呵护下情绪将继续修复，期指来看市场预期并未转弱，认为本次反弹尚未结束，建议期指前多继续持有。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 17:10	经常账户余额	3Q P	--	\$16.0b	\$5.3b	--
11/07/2018	外汇储备	Oct	\$3059.00b	--	\$3087.03b	--
11/08/2018	出口同比人民币	Oct	14.00%	--	17.00%	--
11/08/2018	进口同比人民币	Oct	16.10%	--	17.40%	--
11/08/2018	贸易余额	Oct	\$35.10b	--	\$31.69b	\$31.70b
11/08/2018	进口同比	Oct	14.70%	--	14.30%	--
11/08/2018	出口同比	Oct	11.70%	--	14.50%	--
11/08/2018	贸易余额人民币	Oct	207.25b	--	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	3.30%	--	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	4.30%	--	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	1320.0b	--	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。