

兴证期货·研发中心

2018年11月8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

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: 冲高回落

沪指上个交易日冲高回落, 指数集体翻绿, 行业中教育、贵金属、通信设备及基本金属领涨, 券商、石油天然气、摩托车及化纤领跌。

期指市场: 集体收跌

主力合约 IF1811、IH1811、IC1811, 涨幅分别为 -0.80%, -0.68%, -0.89%。

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

上日三大期指集体翻绿, IC 跌幅略大, 合约期现价差有所走弱, 期指持仓均增加, IF 增仓幅度较大。综合来看, 上日市场一度震荡走高, 美国中期选举结果符合预期, 但指数集体跳水。我们认为近期行情受政策呵护, 下方尚有支撑, 本次反弹未结束, 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:

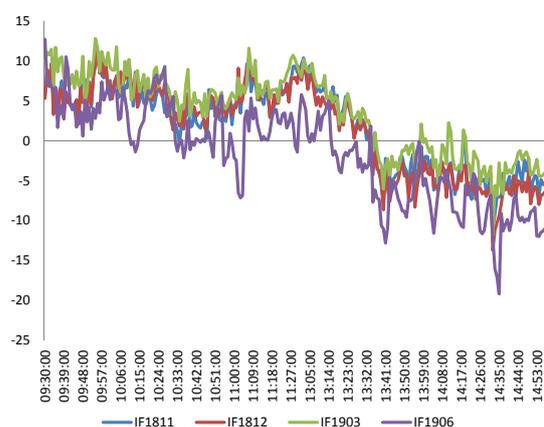
主力合约 IF1811、IH1811、IC1811，
涨幅分别为-0.80%， -0.68%， -0.89%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



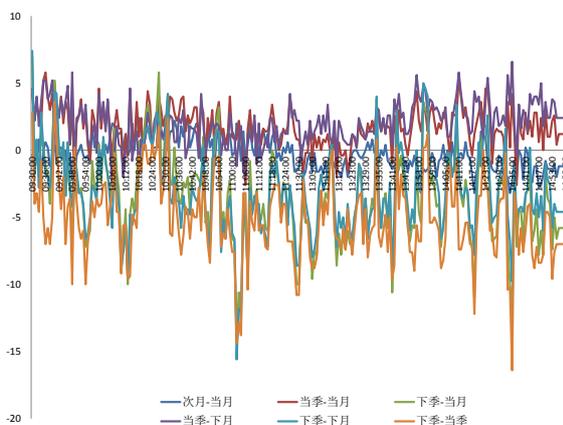
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

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



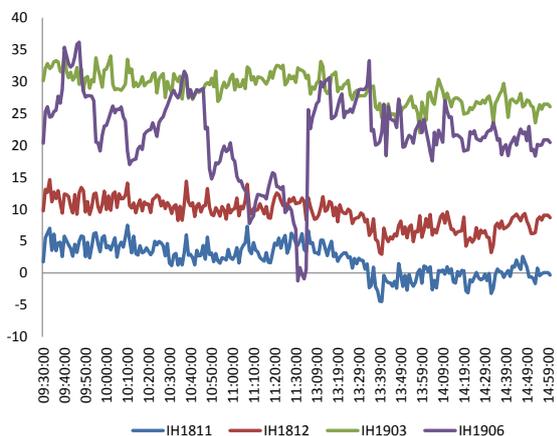
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



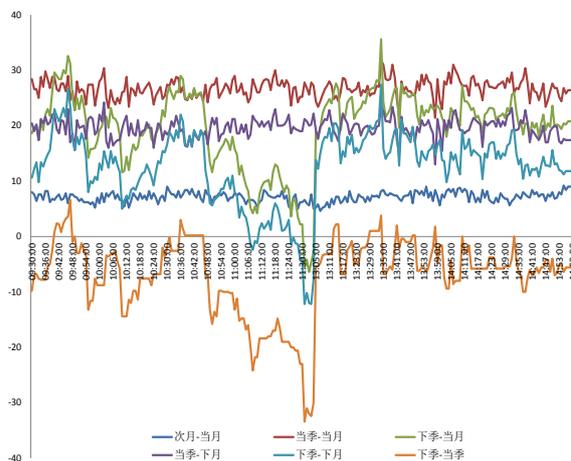
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



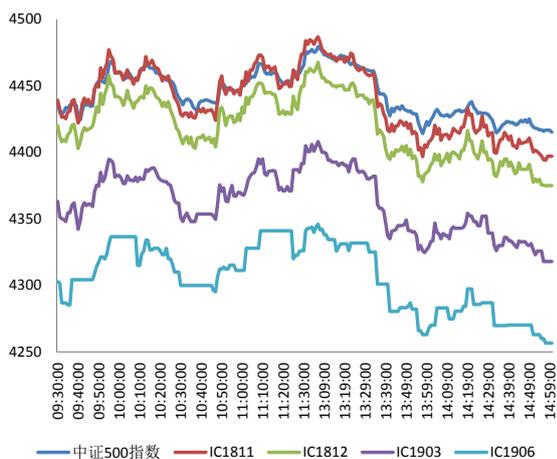
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



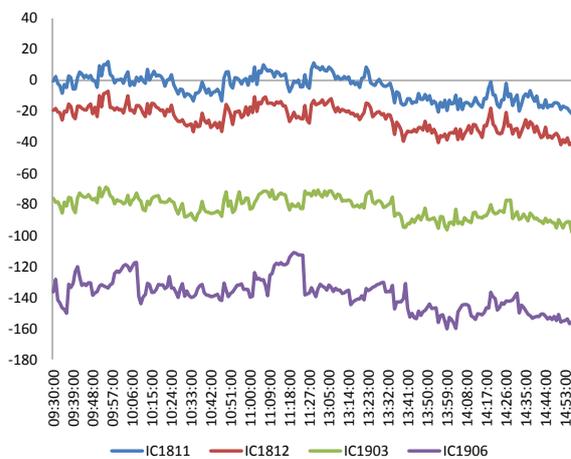
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

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 7 日股指期货各合约升贴水情况

2018-11-7	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	2018/11/6升贴水	2018/11/6升贴水率
IF1811.CFE	3,214.4	3,221.9	-7.5	-0.23%	2018-11-16	7	-8.06%	1.8	0.06%
IF1812.CFE	3,212.0	3,221.9	-9.9	-0.31%	2018-12-21	32	-2.33%	2.8	0.09%
IF1903.CFE	3,216.0	3,221.9	-5.9	-0.18%	2019-03-15	89	-0.50%	4.8	0.15%
IF1906.CFE	3,209.8	3,221.9	-12.1	-0.38%	2019-06-21	156	-0.58%	2.6	0.08%
IH1811.CFE	2,480.6	2,482.3	-1.7	-0.07%	2018-11-16	7	-2.42%	-0.5	-0.02%
IH1812.CFE	2,488.8	2,482.3	6.5	0.26%	2018-12-21	32	1.97%	8.1	0.32%
IH1903.CFE	2,506.6	2,482.3	24.3	0.98%	2019-03-15	89	2.66%	25.7	1.03%
IH1906.CFE	2,500.2	2,482.3	17.9	0.72%	2019-06-21	156	1.12%	22.7	0.91%
IC1811.CFE	4,388.4	4,415.1	-26.7	-0.61%	2018-11-16	7	-20.93%	1.1	0.02%
IC1812.CFE	4,371.8	4,415.1	-43.3	-0.98%	2018-12-21	32	-7.42%	-18.1	-0.41%
IC1903.CFE	4,314.0	4,415.1	-101.1	-2.29%	2019-03-15	89	-6.23%	-74.9	-1.69%
IC1906.CFE	4,254.8	4,415.1	-160.3	-3.63%	2019-06-21	156	-5.63%	-133.1	-3.00%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2018 年 11 月 7 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	35,367	6,743	32,032	1,112	21,715	1,129	22,788	761	368
IF1812.CFE	8,717	2,198	27,494	1,583	19,455	989	23,306	1,214	-225
IF1903.CFE	1,107	33	7,107	54					
IF1906.CFE	164	-10	830	46					
IF总计	45,355	8,964	67,463	2,795					
IH1811.CFE	19,909	3,427	17,222	518	11,860	428	12,457	118	310
IH1812.CFE	4,066	982	8,997	241					
IH1903.CFE	425	20	1,765	26					
IH1906.CFE	82	41	515	25					
IH总计	24,482	4,470	28,499	810					
IC1811.CFE	18,236	3,575	21,493	549	15,483	821	16,038	269	552
IC1812.CFE	4,722	877	25,526	238	21,435	74	21,719	267	-193
IC1903.CFE	798	-52	8,216	144					
IC1906.CFE	183	37	927	66					
IC总计	23,939	4,437	56,162	997					

数据来源：Wind，兴证期货研发部

1.2 外盘市场：集体收涨

周三，高盛：预计 2018 年全球 GDP 将同比增长 4%，虽然 2019 年增速或放缓，为 3.8%，但仍居历史高位。新西兰联储维持官方现金利率（OCR）在 1.75% 不变，符合市场预期。日本央行委员布野幸利：若宽松政策延长，将加速副作用的影响。COMEX 黄金期货收涨 0.12% 报 1227.8 美元/盎司，结束三日连跌走势，美元走软，推动金价攀升。NYMEX 原油期货收跌 1% 报 61.59 美元/桶，连跌八日，续创 3 月 15 日以来新低；布伦特原油期货收跌 0.18% 报 72 美元/桶，续创 8 月 16 日以来新低；美国原油产量再创新高、EIA 库存增幅超出预期。伦敦基本金属收盘多数下跌。美元指数纽约尾盘跌 0.04% 报 96.1946，连跌三日。欧元兑美元持平于 1.1427，英镑兑美元涨 0.19% 报 1.3128，澳元兑美元涨 0.39% 报 0.7274，美元兑日元涨 0.09% 报 113.54。离岸人民币兑美元涨 47 个基点，涨幅为 0.07%，报 6.9181。

美股收高：

截止收盘，美国三大股指均收涨逾 2%，道指涨近 550 点，连涨三日。纳指涨 2.6%，科技股大涨。苹果、谷歌均涨逾 3%，亚马逊涨近 7%，奈飞涨逾 5%。截至收盘，道指涨 2.13% 报 26180.3 点，标普 500 涨 2.12% 报 2813.89 点，纳指涨 2.64% 报 7570.75 点。

欧股收高：

截止收盘，欧洲三大股指集体收涨。德国 DAX 指数涨 0.83% 报 11579.1 点，法国 CAC40 指数涨 1.24% 报 5137.94 点，英国富时 100 指数涨 1.09% 报 7117.28 点。

港股收高：

截止收盘，香港恒生指数收盘涨 0.1% 报 26147.69 点；国企指数涨 0.08%，红筹指数跌 0.12%。全日大市成交 973.26 亿港元。希玛眼科再度大涨近 15%，两日累计涨近 57%。

2. 走势展望

2.1 正面因素

习近平强调，民营企业要树立正确的营商观念；要从打政策“擦边球”向企业“练内功”发力，在合法合规中提高企业竞争能力，努力把企业做强做优。央行行长易纲：用好债券、信贷、股权融资“三支箭”，支持民营企业拓宽融资途径；加大对民营、小微企业的金融支持。北京市发改委透露，针对民企反映比较集中的瓶颈问题，已于近日发布《关于健全政策机制进一步促进民间经济发展的若干措施》。广东发布《关于促进民营经济高质量发展的若干政策措施》。由柳传志、雷军、李彦宏等共同署名的《中关村百名民营企业家倡议书》发布，提出做“四大典范”的目标。发改委等4部门联合印发《关于加强实训基地建设组合投融资支持的实施方案》。上海出台“鼓励药械创新 32 条”。河北省政府出台《关于做大做强农业产业化龙头企业的意见》。在首届中国国际进口博览会期间，中海油与西门子、ABB 等多家国外供应商完成进口协议签约，总金额约 100 亿美元。

2.2 风险因素

在岸人民币兑美元 16:30 收盘报 6.9253，较上一交易日上跌 112 个基点。人民币兑美元中间价调升 10 个基点，报 6.9065。

2.3 投资建议

沪指上个交易日冲高回落，三大期指集体翻绿，IC 跌幅略大，合约期现价差有所走弱，期指持仓均增加，IF 增仓幅度较大。综合来看，上日市场一度震荡走高，美国中期选举结果符合预期，但指数集体跳水。我们认为近期行情受政策呵护，下方尚有支撑，本次反弹未结束，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	\$3058.50b	--	\$3087.03	--
11/08/2018 11/18	外国直接投资同比人民币	Oct	--	--	8.00%	--
11/08/2018	出口同比人民币	Oct	14.20%	--	17.00%	--
11/08/2018	进口同比人民币	Oct	17.70%	--	17.40%	--
11/08/2018	贸易余额	Oct	\$35.15b	--	\$31.69b	\$31.70b
11/08/2018	进口同比	Oct	14.50%	--	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	237.00b	--	213.23b	--
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	2.60%	--	2.20%	--
11/10/2018 11/15	总融资人民币	Oct	1295.0b	--	2205.4b	--
11/10/2018 11/15	New Yuan Loans CNY	Oct	900.0b	--	1380.0b	--
11/14/2018 10:00	零售销售额同比	Oct	9.20%	--	9.20%	--
11/14/2018 10:00	社会消费品零售	Oct	9.30%	--	9.30%	--
11/14/2018 10:00	工业产值 同比	Oct	5.80%	--	5.80%	--
11/14/2018 10:00	工业生产 年迄今(同比)	Oct	6.30%	--	6.40%	--
11/14/2018 10:00	固定资产除农村年迄今同比	Oct	5.50%	--	5.40%	--
11/14/2018 10:00	Property Investment YoY	Oct	--	--	9.90%	--
11/14/2018 10:00	Surveyed Jobless Rate	Oct	--	--	4.90%	--

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。