

兴证期货·研发中心

2018年11月9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@xzsfutures.com

内容提要

● 行情回顾

现货市场: 冲高回落

沪指上个交易日再度走出冲高回落的行情,成交继续缩量,行业中综合、能源设备、休闲用品及林木领涨,贵金属、券商、机场及航天军工领跌。

期指市场: 涨跌不一

主力合约 IF1811、IH1811、IC1811,涨幅分别为-0.12%, 0.27%, -0.86%。

外盘市场: 涨跌不一

美股涨跌不一

欧股涨跌不一

港股收高

● 后市展望及策略建议

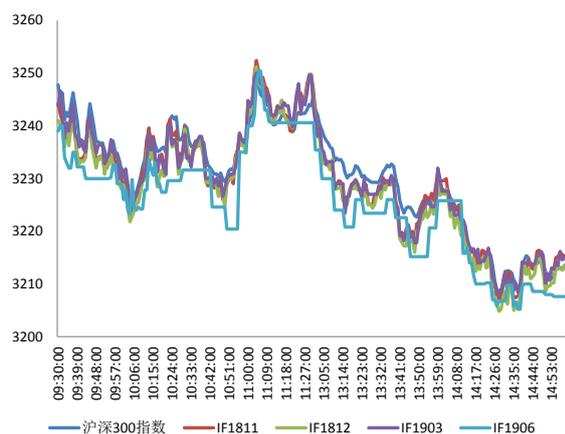
综合来看,上日三大期指中 IH 小幅收涨, IC 跌幅较大且主力移至 12 月合约,合约期现价差略有走强,期指持仓均有所减少,但 IC 减仓幅度较小。上日公布的进出口数据好于预期,但午后指数翻绿,美联储暗示十二月加息,人民币再度承压。我们认为近期行情受政策呵护,下方尚有支撑,期指预期并未转弱,本次反弹未结束。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析:

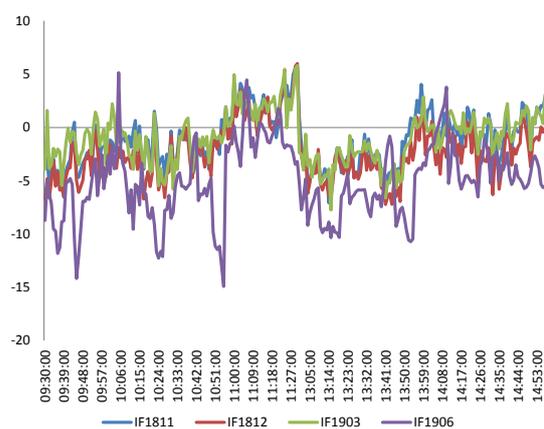
主力合约 IF1811、IH1811、IC1811，
涨幅分别为-0.12%，0.27%，-0.86%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



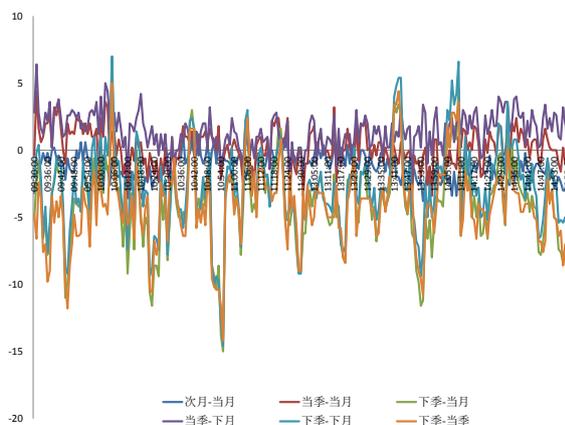
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



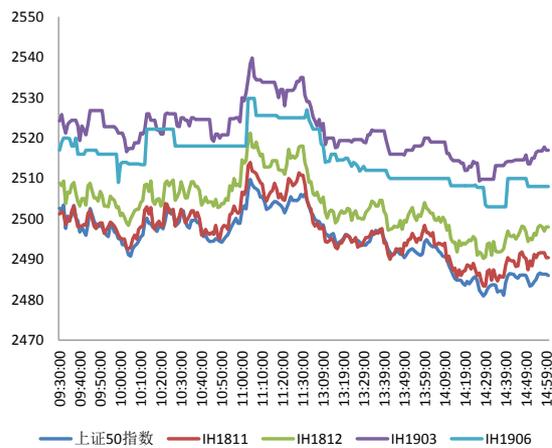
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



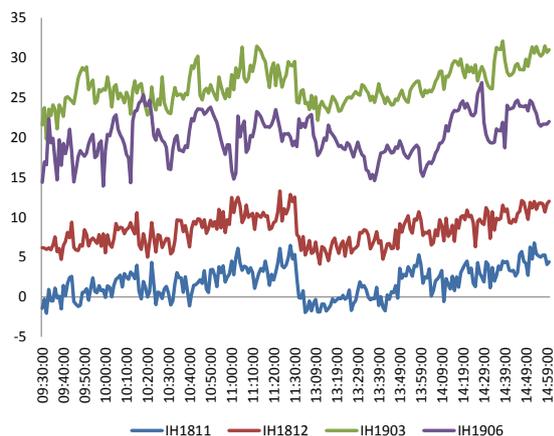
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



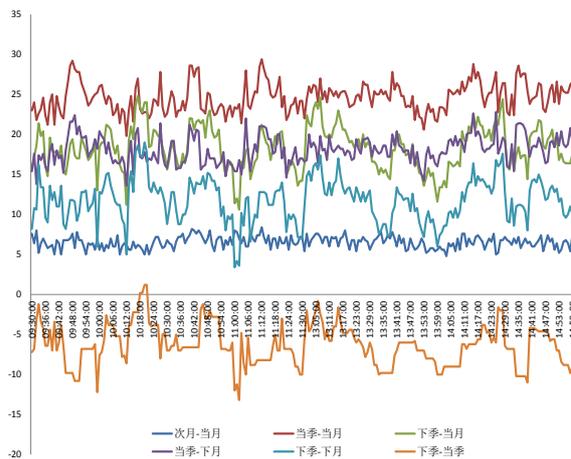
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



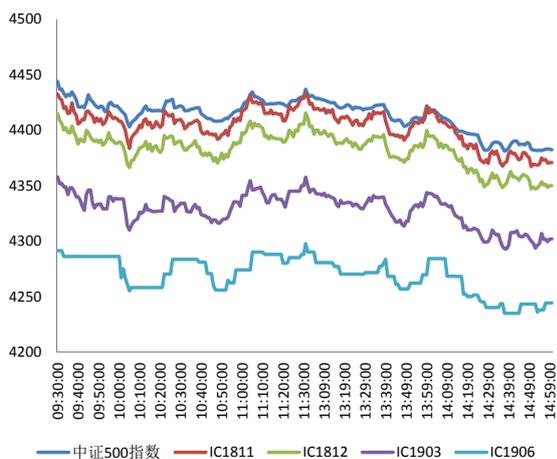
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



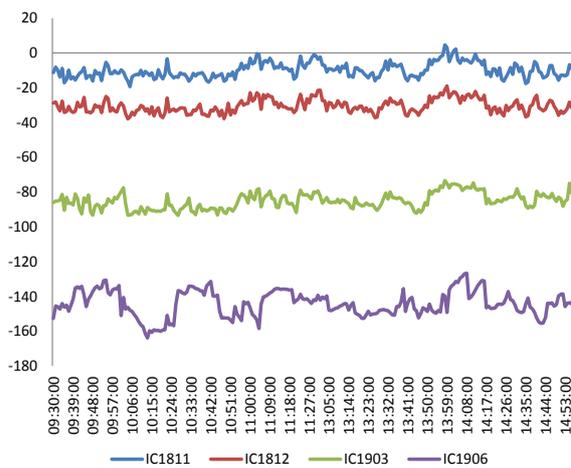
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

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 8 日股指期货各合约升贴水情况

2018-11-8	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	2018/11/7 升贴水	2018/11/7 升贴水率
IF1811.CFE	3,215.2	3,212.8	2.4	0.08%	2018-11-16	6	3.05%	-7.5	-0.23%
IF1812.CFE	3,213.6	3,212.8	0.8	0.03%	2018-12-21	31	0.20%	-9.9	-0.31%
IF1903.CFE	3,214.8	3,212.8	2.0	0.06%	2019-03-15	88	0.17%	-5.9	-0.18%
IF1906.CFE	3,207.6	3,212.8	-5.2	-0.16%	2019-06-21	155	-0.25%	-12.1	-0.38%
IH1811.CFE	2,490.4	2,486.0	4.4	0.18%	2018-11-16	6	7.14%	-1.7	-0.07%
IH1812.CFE	2,498.0	2,486.0	12.0	0.48%	2018-12-21	31	3.77%	6.5	0.26%
IH1903.CFE	2,517.0	2,486.0	31.0	1.25%	2019-03-15	88	3.43%	24.3	0.98%
IH1906.CFE	2,508.0	2,486.0	22.0	0.89%	2019-06-21	155	1.38%	17.9	0.72%
IC1811.CFE	4,370.8	4,382.3	-11.5	-0.26%	2018-11-16	6	-10.61%	-26.7	-0.61%
IC1812.CFE	4,350.0	4,382.3	-32.3	-0.74%	2018-12-21	31	-5.76%	-43.3	-0.98%
IC1903.CFE	4,301.8	4,382.3	-80.5	-1.84%	2019-03-15	88	-5.05%	-101.1	-2.29%
IC1906.CFE	4,244.2	4,382.3	-138.1	-3.15%	2019-06-21	155	-4.92%	-160.3	-3.63%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2018 年 11 月 8 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	31,807	-3,560	30,587	-1,445	21,008	-707	21,750	-946	239
IF1812.CFE	7,769	-948	27,582	88	19,785	445	23,527	221	224
IF1903.CFE	911	-196	7,080	-27					
IF1906.CFE	145	-19	890	60					
IF总计	40,632	-4,723	66,139	-1,324					
IH1811.CFE	17,670	-2,239	16,209	-1,013	11,271	-485	12,069	-388	-97
IH1812.CFE	3,572	-494	8,835	-162					
IH1903.CFE	276	-149	1,767	2					
IH1906.CFE	92	10	564	49					
IH总计	21,610	-2,872	27,375	-1,124					
IC1811.CFE	15,305	-2,931	20,684	-809	15,123	-353	15,611	-427	74
IC1812.CFE	4,239	-483	25,997	471	21,804	369	22,068	349	20
IC1903.CFE	721	-77	8,402	186					
IC1906.CFE	122	-61	954	27					
IC总计	20,387	-3,552	56,037	-125					

数据来源：Wind，兴证期货研发部

1.2 外盘市场：涨跌不一

周四，美联储维持利率在 2.00%-2.25% 不变，符合预期，美联储决议声明表示，预计将“进一步渐进式加息”。美国 11 月 3 日当周首次申请失业金人数 21.4 万人，预期 21.3 万人，前值 21.4 万人；续请失业金人数 162.3 万人，预期 163.4 万人，前值 163.1 万人。德国 9 月未季调贸易帐顺差 184 亿欧元，预期顺差 200 亿欧元。法国 9 月贸易帐逆差 56.63 亿欧元，预期逆差 58.33 亿欧元。根据高盛最新预测，2018 年全球实际 GDP 增长速度为 4.0%，2019 年将放缓至 3.8%，这与 2017 年的增速持平。欧洲央行行长德拉吉：欧元区经济表现良好；预计我们将会在今年年底结束净购债。英国内政大臣贾维德：正处在脱欧谈判的收尾阶段。美元指数纽约尾盘涨 0.49% 报 96.6671，创本月以来新高。NYMEX 原油期货收跌 1.46% 报 60.77 美元/桶，连跌九日，创 3 月 8 日以来新低，较 10 月 3 日的高点已下跌了 21%，跌入熊市。COMEX 黄金期货收跌 0.33% 报 1224.7 美元/盎司，创 11 月以来新低，美元走强使金价在过去 5 个交易日录得 4 日下跌。伦敦基本金属收盘涨跌不一。

美股涨跌不一：

截止收盘，美国三大股指涨跌不一，道指微幅收涨，纳指收跌 0.5%。美联储一如预期维持利率不变。携程大跌逾 19%，三季度同比转亏。国际油价大跌近 2%，能源股领跌，康菲石油跌 4.46%。美元指数涨超 0.5%，两年期美债收益率创十年半以来新高。

欧股收高：

截止收盘，欧洲三大股指多数收跌。德国 DAX 指数跌 0.45% 报 11527.32 点，法国 CAC40 指数跌 0.13% 报 5131.45 点，英国富时 100 指数涨 0.33% 报 7140.68 点。

港股收高：

截止收盘，香港恒生指数收盘涨 0.31% 报 26227.72 点，国企指数涨 0.58%，红筹指数报 0.73%。全日大市成交 946.74 亿港元。瑞声科技大跌 7% 领跌蓝筹，前三季度净利同比下滑 21.2%。统一企业中国跌超 12%，多家券商下调评级。

2. 走势展望

2.1 正面因素

习近平在人民大会堂会见美国前国务卿基辛格，习近平强调，中美双方对彼此的战略意图要有准确的判断。李克强主持召开经济形势专家和企业家座谈会，要求更大力度减税降费，采取有效措施改善民营和小微企业融资难融资贵。国务院办公厅发布《关于聚焦企业关切进一步推动优化营商环境政策落实的通知》。银保监会主席郭树清：初步考虑对民营企业的贷款要实现“一二五”的目标，即在新增的公司类贷款中，大型银行对民营企业的贷款不低于 1/3，中小型银行不低于 2/3，争取三年以后，银行业对民营企业的贷款占新增公司类贷款的比例不低于 50%。中国互联网投资基金、阿里巴巴、腾讯等 50 余家单位联合发出倡议，发起成立中国数字经济投融资联盟。生态环境部、农业农村部联合印发计划，提出加强农村饮用水水源保护、加快推进农村生活垃圾污水治理、着力解决养殖业污染、有效防控种植业污染、提升农业农村环境监管能力等五方面。

2.2 风险因素

在岸人民币兑美元 16:30 收盘报 6.9285，较上一交易日跌 32 个基点。交易员称，美国中选结果公布后美元指数经历巨震后逐渐回升，人民币再度承压，但人民币贬值较之前略有缓解，短期破 7 概率下降，后市大概率随美指波动。

2.3 投资建议

沪指上个交易日再度走出冲高回落的行情，成交继续缩量。三大期指中 IH 小幅收涨，IC 跌幅较大且主力移至 12 月合约，合约期现价差略有走强，期指持仓均有所减少，但 IC 减仓幅度较小。综合来看，上日公布的进出口数据好于预期，但午后指数翻绿，美联储暗示十二月加息，人民币再度承压。我们认为近期行情受政策呵护，下方尚有支撑，期指预期并未转弱，本次反弹未结束。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 16:30	外汇储备	Oct	\$3058.50b	\$3053.10b	\$3087.03	--
11/08/2018 11:00	贸易余额人民币	Oct	237.00b	233.63b	213.23b	210.38b
11/08/2018 11:00	出口同比人民币	Oct	14.20%	20.10%	17.00%	16.90%
11/08/2018 11:00	进口同比人民币	Oct	17.70%	26.30%	17.40%	17.50%
11/08/2018 11:01	贸易余额	Oct	\$35.15b	\$34.01b	\$31.69b	\$31.28b
11/08/2018 11:01	出口同比	Oct	11.70%	15.60%	14.50%	14.40%
11/08/2018 11:01	进口同比	Oct	14.50%	21.40%	14.30%	14.50%
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	2.60%	--	2.20%	--
11/10/2018 11/15	总融资人民币	Oct	1297.0b	--	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%	--
11/15/2018 09:30	New Home Prices MoM	Oct	--	--	1.00%	--

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。