

兴证期货·研发中心

2018年11月12日 星期一

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: 震荡走低

沪指上个交易日延续震荡下行, 尾盘失守 2600 点, 行业中通信设备、造纸、休闲用品及包装领涨, 银行、贵金属、保险及农业领跌。

#### 期指市场: 集体下跌

主力合约 IF1811、IH1811、IC1811, 涨幅分别为 -1.39%, -2.19%, -0.30%。

#### 外盘市场: 多数收跌

美股收低

欧股涨跌不一

港股收低

### ● 后市展望及策略建议

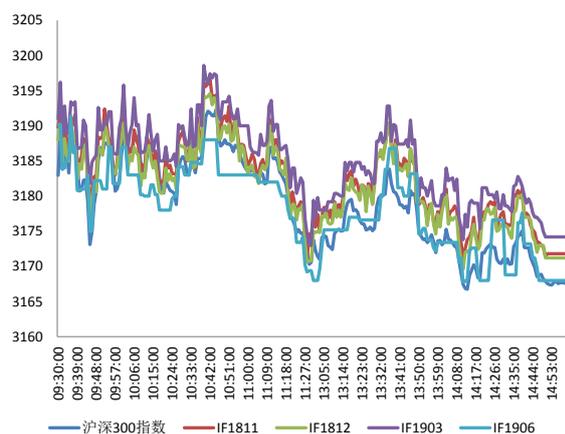
综合来看, 上日三大期指集体收跌, IH 跌幅较大, 但合约期现价差略有走强, IF 及 IC 持仓有所减少, IH 有所增仓, 本周 1811 合约到期, IC 提前移仓。周末再融资及回购制度再添利好, 三季度货币政策执行报告重点提出流动性管理目标由“合理稳定”转向“合理充裕”, “去杠杆”转向“稳杠杆”。上周股票市场缩量回落, 但风险偏好继续修复, 市场预期并未明显转弱, 预计仍有反弹空间, 建议期指前多继续持有, IC 反弹偏强。仅供参考。

# 1. 市场回顾

## 1.1 国内市场评析:

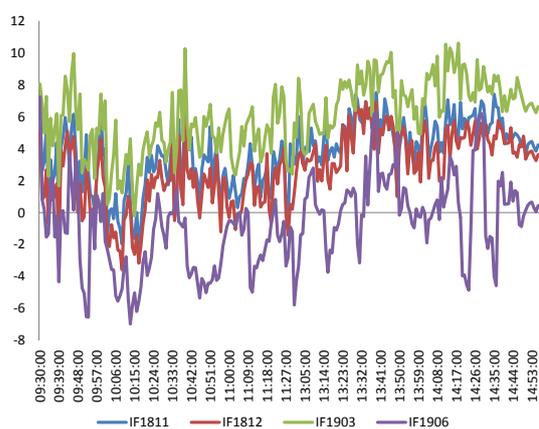
主力合约 IF1811、IH1811、IC1811，  
涨幅分别为-1.39%， -2.19%， -0.30%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



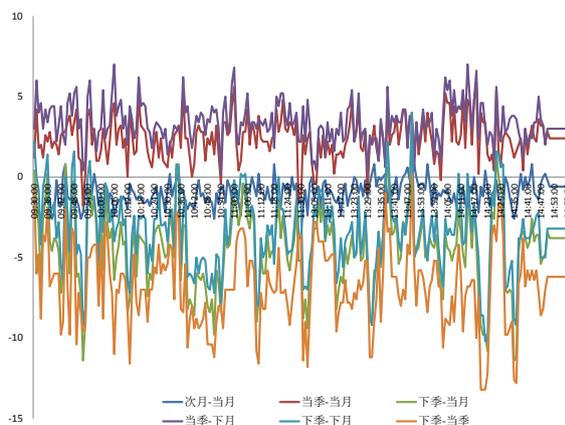
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



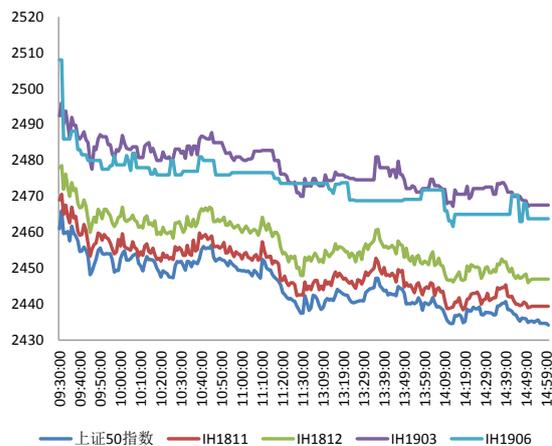
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



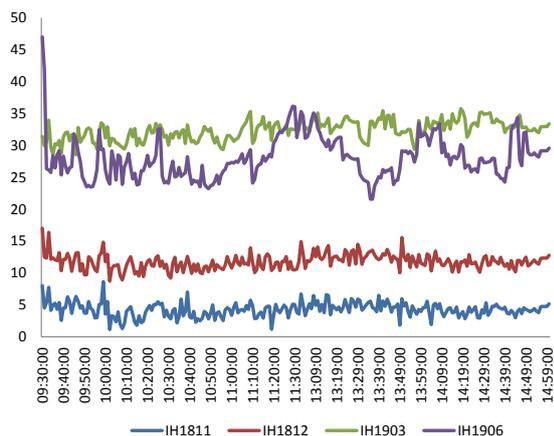
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



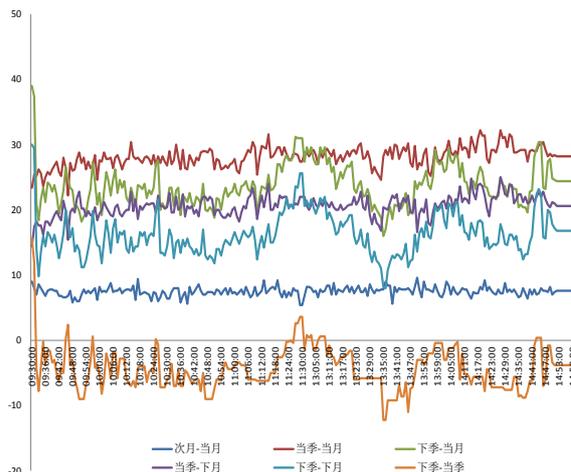
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



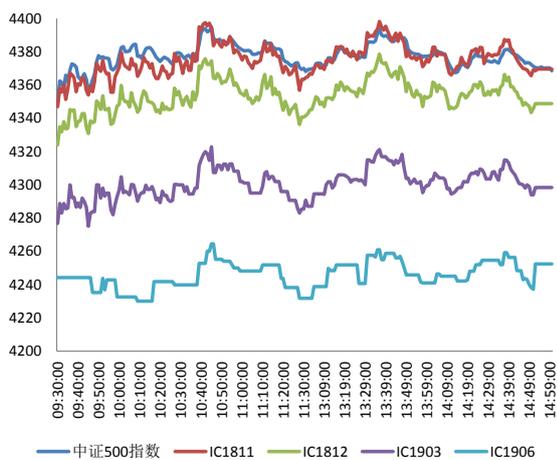
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



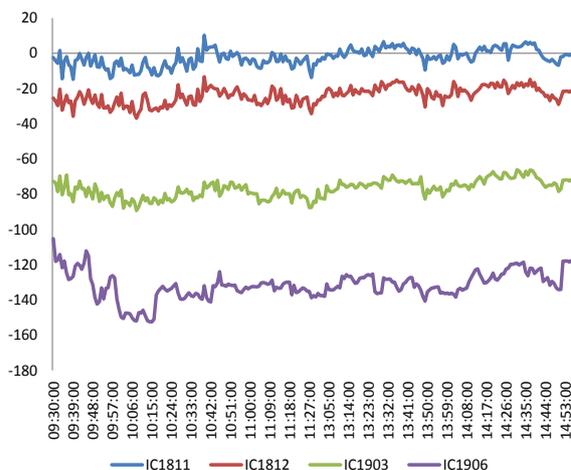
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

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 9 日股指期货各合约升贴水情况

2018/11/9	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	2018/11/8 升贴水	2018/11/8 升贴水率
IF1811.CFE	3,169.8	3,167.4	2.4	0.07%	2018-11-16	5	3.60%	-2.4	-0.08%
IF1812.CFE	3,168.0	3,167.4	0.6	0.02%	2018-12-21	30	0.14%	-4.0	-0.13%
IF1903.CFE	3,172.0	3,167.4	4.6	0.14%	2019-03-15	87	0.40%	-4.4	-0.14%
IF1906.CFE	3,163.2	3,167.4	-4.2	-0.13%	2019-06-21	154	-0.21%	-12.8	-0.40%
IH1811.CFE	2,434.4	2,434.2	0.2	0.01%	2018-11-16	5	0.37%	-0.2	-0.01%
IH1812.CFE	2,444.2	2,434.2	10.0	0.41%	2018-12-21	30	3.31%	5.0	0.20%
IH1903.CFE	2,463.6	2,434.2	29.4	1.21%	2019-03-15	87	3.36%	21.6	0.88%
IH1906.CFE	2,460.0	2,434.2	25.8	1.06%	2019-06-21	154	1.66%	15.6	0.64%
IC1811.CFE	4,368.8	4,368.6	0.2	0.00%	2018-11-16	5	0.21%	-19.0	-0.44%
IC1812.CFE	4,346.4	4,368.6	-22.2	-0.51%	2018-12-21	30	-4.10%	-38.6	-0.90%
IC1903.CFE	4,300.0	4,368.6	-68.6	-1.57%	2019-03-15	87	-4.37%	-96.4	-2.24%
IC1906.CFE	4,245.2	4,368.6	-123.4	-2.83%	2019-06-21	154	-4.44%	-146.0	-3.40%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 2: 2018 年 11 月 9 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	27,444	-4,363	28,897	-1,690	19865	-1,073	20,731	-918	-155
IF1812.CFE	7,422	-347	27,887	305	19,901	180	23,627	100	80
IF1903.CFE	967	56	7,200	120					
IF1906.CFE	161	16	971	81					
IF总计	35,994	-4,638	64,955	-1,184					
IH1811.CFE	16,383	-1,287	16,144	-65	11,194	37	11,889	-44	81
IH1812.CFE	4,153	581	9,424	589					
IH1903.CFE	420	144	1,819	52					
IH1906.CFE	76	-16	601	37					
IH总计	21,032	-578	27,988	613					
IC1811.CFE	13,550	-1,755	19,864	-820	14,550	-573	14,879	-675	102
IC1812.CFE	3,842	-397	26,263	266	22,038	234	22,312	272	-38
IC1903.CFE	699	-22	8,605	203					
IC1906.CFE	132	10	1,003	49					
IC总计	18,223	-2,164	55,735	-302					

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

## 1.2 外盘市场：多数收跌

上周，美国 10 月 PPI 环比 0.6%，预期 0.2%，前值 0.2%；同比 2.9%，预期 2.5%，前值 2.6%。特朗普表示，日本通过对美出口汽车获得贸易顺差成为问题，再次不满地表示“对美国不公平”。英国首相特雷莎·梅的信件显示，如果英国最终无协议退欧，欧盟希望在在北爱尔兰和英国其他地区之间的爱尔兰海域设置海关边界。澳洲联储政策声明：澳洲联储认为短期内无调整政策利率的有力依据，但在某个时点加息或是合适的。NYMEX 原油期货收跌 1.32% 报 59.87 美元/桶，连跌十日，创 2 月 13 日以来新低，创历史最长连跌纪录，上周原油期货跌 5.18%，连跌五周；布伦特原油期货收跌 1.09% 报 69.88 美元/桶，创 4 月 9 日以来新低，上周跌 4.05%，连跌五周；美国对伊朗的制裁并没有想象中的严厉，投资者担心出现供过于求的情况。COMEX 黄金期货收跌 1.21% 报 1210.3 美元/盎司，周跌 1.86%，连跌两周，美元上涨施压金价。伦敦基本金属收盘全线走低。美元指数纽约尾盘涨 0.25% 报 96.9074，创 10 月底以来新高，上周涨 0.41%，连涨四周，美国经济强劲，美联储或将进一步加息。

### 美股收低：

截止收盘，美国三大股指集体收跌，道指跌超 200 点，纳指跌 1.7%。科技股普跌，苹果、Facebook 均跌近 2%。原油期货连续十日下跌，创超 34 年来最长连跌纪录。投资者担忧全球经济增长放缓。截至收盘，道指跌 0.77% 报 25989.3 点，标普 500 跌 0.92% 报 2781.01 点，纳指跌 1.65% 报 7406.9 点。上周，标普 500 指数累涨 2.13%，道指累涨 2.84%，纳指累涨 0.68%。

### 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 0.48% 报 5106.75 点，周涨 0.09%；英国富时 100 指数跌 0.49% 报 7105.34 点，周涨 0.16%；德国 DAX 指数涨 0.02% 报 11529.16 点，周涨 0.09%。

### 港股收低：

截止收盘，恒生指数收盘跌 2.39% 报 25601.92 点，周跌 3.34%；国企指数跌 2.54%，周跌 2.4%；红筹指数跌 2.16%，周跌 2.2%。全日大市成交 908.06 亿港元，前一交易日为 946.74 亿港元。

## 2. 走势展望

### 2.1 正面因素

国务院常务会议要求加大金融支持，缓解民营企业特别是小微企业融资难融资贵；决定开展专项行动，解决拖欠民营企业账款问题；部署有效发挥政府性融资担保作用，支持小微企业和“三农”发展。证监会、财政部、国资委联合发布《关于支持上市公司回购股份的意见》，自公布之日起施行。中证网：《关于支持上市公司回购股份的意见》有三大亮点，一是基本明确“护盘式”回购标准，二是对金融类上市公司回购“松绑”，三是给回购后实施再融资开出“优惠”。证监会修订发布《发行监管问答——关于引导规范上市公司融资行为的监管要求》，提出通过配股、发行优先股或董事会确定发行对象的非公开发行股票方式募集资金的，可以将募集资金全部用于补充流动资金和偿还债务。

### 2.2 风险因素

在岸人民币兑美元 16:30 收盘报 6.9440，创一周新低，较上一交易日跌 155 个基点，上周累计下跌 543 个基点。人民币兑美元中间价调贬 166 个基点，报 6.9329，调贬幅度创 10 月 30 日以来最大。

### 2.3 投资建议

沪指上个交易日延续震荡下行，尾盘失守 2600 点。三大期指集体收跌，IH 跌幅较大，但合约期现价差略有走强，IF 及 IC 持仓有所减少，IH 有所增仓，本周 1811 合约到期，IC 提前移仓。综合来看，周末再融资及回购制度再添利好，三季度货币政策执行报告重点提出流动性管理目标由“合理稳定”转向“合理充裕”，“去杠杆”转向“稳杠杆”。上周股票市场缩量回落，但风险偏好继续修复，市场预期并未明显转弱，预计仍有反弹空间，建议期指前多继续持有，IC 反弹偏强。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%
11/09/2018 09:30	PPI同比	Oct	3.30%	3.30%	3.60%	--
11/09/2018 09:30	CPI 同比	Oct	2.50%	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%	--
11/09/2018 11/18	外国直接投资同比人民币	Oct	--	--	8.00%	--
11/10/2018 11/15	总融资人民币	Oct	1298.5b	--	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。