

兴证期货·研发中心

2018年11月13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: 震荡走高

沪指上个交易日震荡走高, 创业板指大涨 3%, 行业中仅有酒类及保险小幅收跌, 环保、休闲用品、发电设备及软件领涨。

期指市场: 集体上涨

IF 及 IC 主力移仓至 1812 合约

IF1812、IH1812、IC1812, 涨幅分别为

1.03%, 0.11%, 2.64%。

外盘市场: 多数收跌

美股收低

欧股收低

港股收高

● 后市展望及策略建议

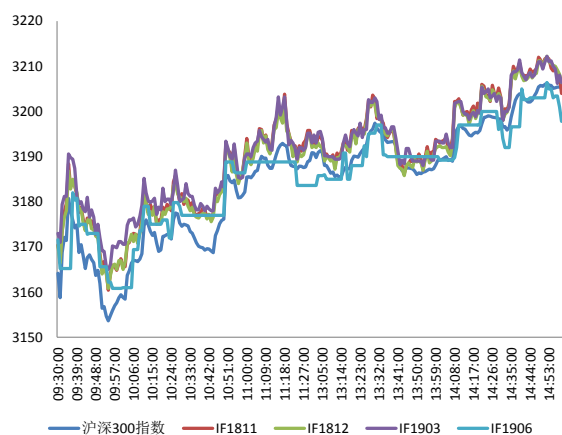
上日三大期指集体收涨, IC 涨幅较大, IF 及 IH 期现价差略有走弱, IC 略有走强, IC 持仓有所增加, IH 小幅减仓。综合来看, 国内股票风险偏好继续修复, 预计仍有反弹空间, 但上日外盘大跌, 美元指数创新高, 人民币汇率走低, 今日反弹承压或偏弱震荡, 建议观望或对冲思路为主。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析:

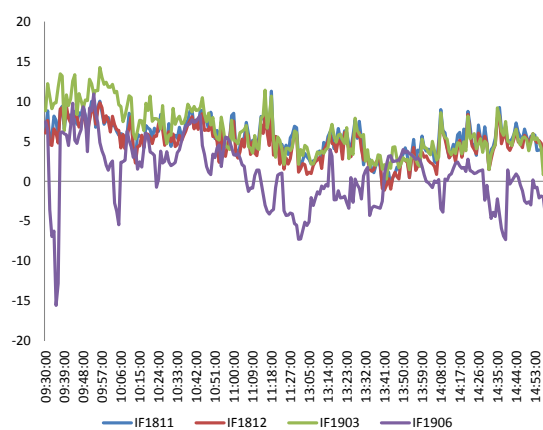
主力合约 IF1812、IH1812、IC1812，
涨幅分别为 1.03%，0.11%，2.64%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



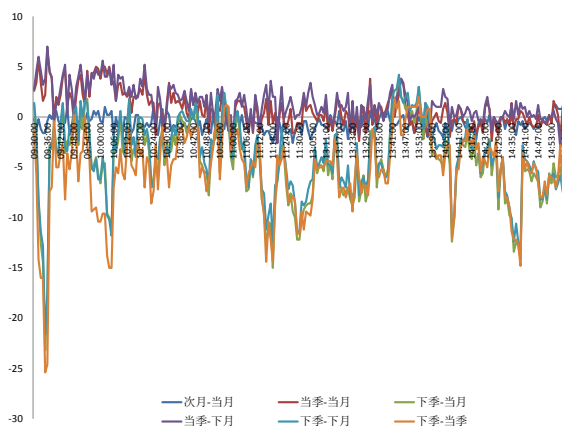
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



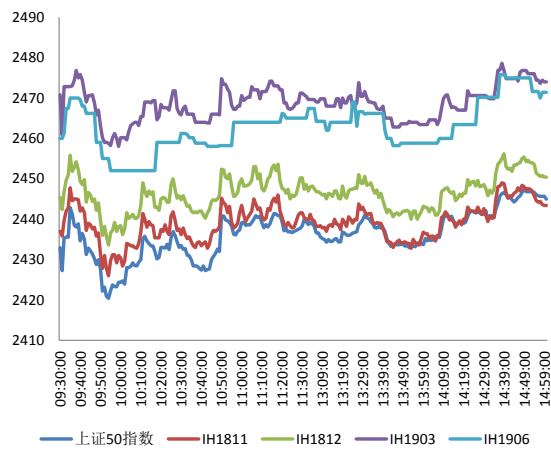
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



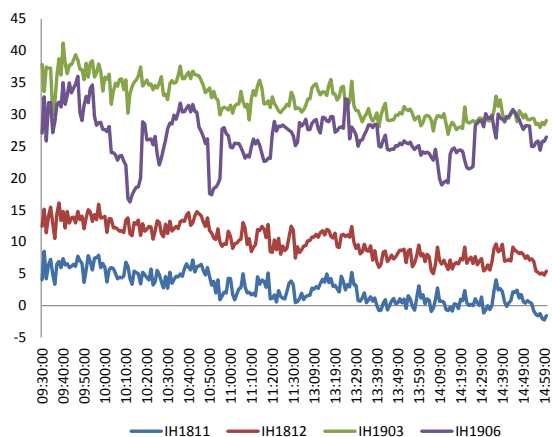
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



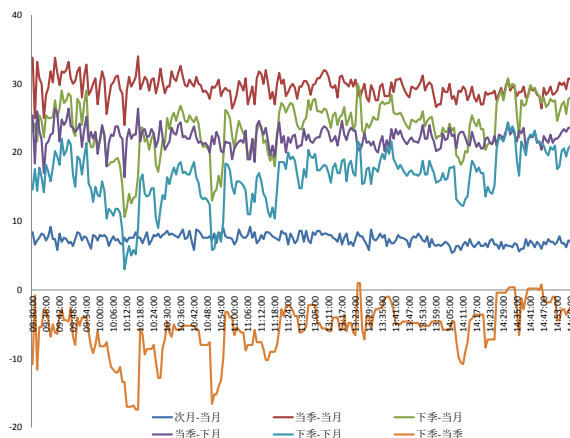
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



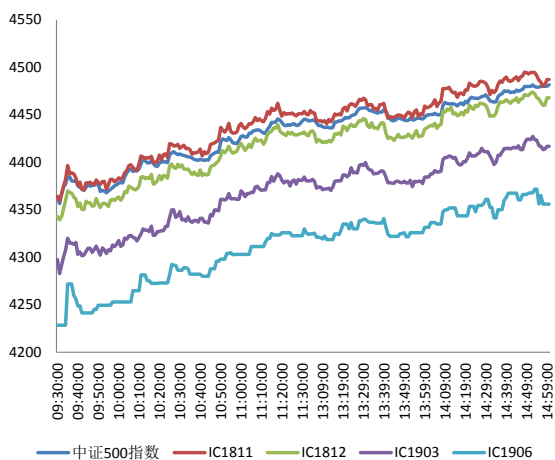
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



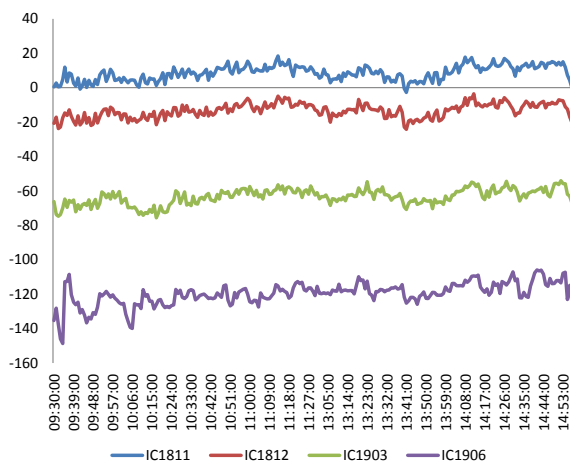
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

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 12 日股指期货各合约升贴水情况

2018-11-12	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	2018/11/9 升贴水	2018/11/9 升贴水率
IF1811.CFE	3,204.0	3,205.1	-1.1	-0.04%	2018-11-16	4	-2.15%	2.4	0.07%
IF1812.CFE	3,206.4	3,205.1	1.3	0.04%	2018-12-21	29	0.33%	0.6	0.02%
IF1903.CFE	3,206.4	3,205.1	1.3	0.04%	2019-03-15	86	0.11%	4.6	0.14%
IF1906.CFE	3,197.8	3,205.1	-7.3	-0.23%	2019-06-21	153	-0.36%	-4.2	-0.13%
IH1811.CFE	2,443.4	2,445.0	-1.6	-0.06%	2018-11-16	4	-3.88%	0.2	0.01%
IH1812.CFE	2,450.4	2,445.0	5.4	0.22%	2018-12-21	29	1.85%	10.0	0.41%
IH1903.CFE	2,474.0	2,445.0	29.0	1.19%	2019-03-15	86	3.34%	29.4	1.21%
IH1906.CFE	2,471.4	2,445.0	26.4	1.08%	2019-06-21	153	1.71%	25.8	1.06%
IC1811.CFE	4,487.2	4,481.7	5.5	0.12%	2018-11-16	4	7.44%	0.2	0.00%
IC1812.CFE	4,468.0	4,481.7	-13.7	-0.31%	2018-12-21	29	-2.55%	-22.2	-0.51%
IC1903.CFE	4,416.8	4,481.7	-64.9	-1.45%	2019-03-15	86	-4.07%	-68.6	-1.57%
IC1906.CFE	4,356.0	4,481.7	-125.7	-2.80%	2019-06-21	153	-4.44%	-123.4	-2.83%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2018 年 11 月 12 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	28,674	1,230	27,876	-1,021	18,960	-822	19,971	-760	-62
IF1812.CFE	9,042	1,620	29,003	1,116	20,686	806	24,479	873	-67
IF1903.CFE	1,078	111	7,270	70					
IF1906.CFE	150	-11	999	28					
IF总计	38,944	2,950	65,148	193					
IH1811.CFE	15,416	-967	15,668	-476	10,780	-390	11,519	-236	-154
IH1812.CFE	4,009	-144	9,417	-7					
IH1903.CFE	397	-23	1,836	17					
IH1906.CFE	71	-5	622	21					
IH总计	19,893	-1,139	27,543	-445					
IC1811.CFE	14,855	1,305	19,091	-773	13,794	-756	14,049	-643	-113
IC1812.CFE	5,839	1,997	28,044	1,781	23,152	1,114	23,144	832	282
IC1903.CFE	874	175	8,817	212					
IC1906.CFE	190	58	1,079	76					
IC总计	21,758	3,535	57,031	1,296					

数据来源：Wind，兴证期货研发部

1.2 外盘市场：欧美齐跌

周一，美国副总统彭斯：将与日本首相安倍晋三讨论贸易协定。美联储戴利：股票估值过度了，因此回调是积极的；不要对 12 月加息感到惊讶，预计明年将加息 2-3 次，加息确切时间并不确定。欧洲议会议长塔亚尼表示，相信能够达成英国脱欧协议，希望协议内容能令双方接受。据英国金融时报，欧盟首席脱欧谈判官巴尼耶表示，英国脱欧条款文本中的主要部分已经准备完成，已经准备完成的文本将会于周二在英国内阁中呈现。英国首相特雷莎·梅发言人：英国脱欧谈判正接近“终点”。意大利预算监管部门：政府预计意大利 2019 年债务占 GDP 比重为 2.6%，而非 2.4%。NYMEX 原油期货收跌 2.21% 报 58.86 美元/桶，创 9 个月新低，连跌 11 日，续创历史最长连跌纪录；布伦特原油期货收跌 1.72% 报 68.97 美元/桶，创 7 个月新低。COMEX 黄金期货收跌 0.65% 报 1200.8 美元/盎司，创一个月新低，美元走强令金银价格承压。伦敦基本金属收盘多数下跌。美元指数纽约尾盘涨 0.8% 报 97.69，创去年 6 月 21 日以来新高。

美股收低：

截止收盘，美股大幅收跌，道指跌 600 点，纳指跌近 3%，重回修正区间，标普跌 2%，美元走强施压股市。科技、金融股遭剧烈抛售，苹果跌 5%，亚马逊跌逾 4%，高盛跌逾 7%。截止收盘，道指跌 2.32% 报 25387.18 点，标普 500 跌 1.97% 报 2726.22 点，纳指跌 2.78% 报 7200.87 点。

欧股收低：

截止收盘，欧股全线收低，德国 DAX 指数跌 1.77%，法国 CAC40 指数跌 0.93%，英国富时 100 指数跌 0.74%。市场人气脆弱，因投资人担忧意大利预算危机，英国脱欧协议和美国加息前景。

港股收高：

截止收盘，恒生指数收盘涨 0.12%，报 25633.18 点。恒生国企指数涨 0.09%。华润电力升 5.6% 领涨蓝筹。大市成交缩至 731.4 亿港元，前一交易日为 908.06 亿港元。

2. 走势展望

2.1 正面因素

商务部有关单位发布《中国对外贸易形势报告（2018年秋季）》：当前国际市场需求较为稳定，国内进口需求稳步增长，中国外贸具备保持平稳增长的基础条件。发改委印发实施《淮河生态经济带发展规划》，将规划确定的重大工程、重大项目、重大政策、重要改革任务与本地区经济社会发展紧密衔接起来，确保各项目标任务落到实处。发改委主任何立峰表示，支持粤港澳大湾区建设，充分发挥粤港澳综合优势。工信部印发《工业通信业标准化工作服务于“一带一路”建设的实施意见》，在信息通信领域领域，提出在新一代信息技术（5G、物联网、云计算等）、智慧城市、北斗卫星导航、通信工程建设、网络互联互通、电信业务服务等领域标准化合作的重点任务。工信部 IMT-2020（5G）无线技术工作组组长栗欣：6G 概念研究今年已启动，下载速度每秒 1TB；预计到 2020 年将正式开始研发，2030 年投入商用。

2.2 风险因素

在岸人民币兑美元 16:30 收盘报 6.9661，较上一交易日跌 221 个基点。人民币兑美元中间价调贬 147 个基点，报 6.9476，为 11 月 1 日以来新低。

2.3 投资建议

沪指上个交易日震荡走高，创业板指大涨 3%。三大期指集体收涨，IC 涨幅较大，IF 及 IH 期现价差略有走弱，IC 略有走强，IC 持仓有所增加，IH 小幅减仓。综合来看，国内股票风险偏好继续修复，预计仍有反弹空间，但上日外盘大跌，美元指数创新高，人民币汇率走低，今日反弹承压或偏弱震荡，建议观望或对冲思路为主。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%	--
11/12/2018 11/15	货币供应M1年同比	Oct	4.20%	--	4.00%	--
11/12/2018 11/15	货币供应M2同比	Oct	8.40%	--	8.30%	--
11/12/2018 11/15	New Yuan Loans CNY	Oct	904.5b	--	1380.0b	--
11/12/2018 11/15	货币供应M0年同比	Oct	2.80%	--	2.20%	--
11/12/2018 11/18	外国直接投资同比人民币	Oct	--	--	8.00%	--
11/12/2018 11/15	总融资人民币	Oct	1300.0b	--	2205.4b	--
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%	--
11/17/2018 11:00	彭博11月中国调查					
11/19/2018	中国银行结售汇 - 银行代客	Oct	--	--	-110.3b	--

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。