

兴证期货·研发中心

2018年11月14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@xzfutures.com

## 内容提要

### ● 行情回顾

#### 现货市场: 震荡走高

沪指上个交易日低开后震荡反弹, 尾盘涨幅略有收窄, 行业集体收红, 文化传媒、休闲用品、多元金融及林木领涨。

#### 期指市场: 集体上涨

主力合约 IF1812、IH1812、IC1812, 涨幅分别为 1.12%, 0.78%, 2.24%。

#### 外盘市场: 涨跌不一

美股收低

欧股收高

港股收高

### ● 后市展望及策略建议

三大期指集体收涨, IC 涨幅较大, 合约期现价差震荡偏强, 期指持仓均有所增加, IC 增仓幅度较大。综合来看, 海外股市扰动下国内风险偏好继续修复, 上日股市延续放量, 短期炒作热情较重, 但盘后公布的金融数据大幅走低, 预期或向下修正, 市场存在回调风险。仅供参考。

# 1. 市场回顾

## 1.1 国内市场评析:

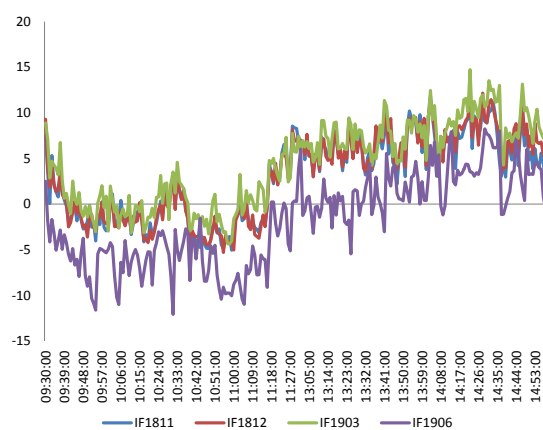
主力合约 IF1812、IH1812、IC1812，  
涨幅分别为 1.12%，0.78%，2.24%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



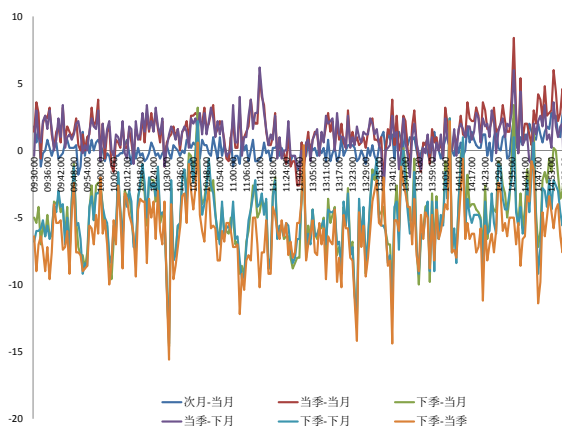
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



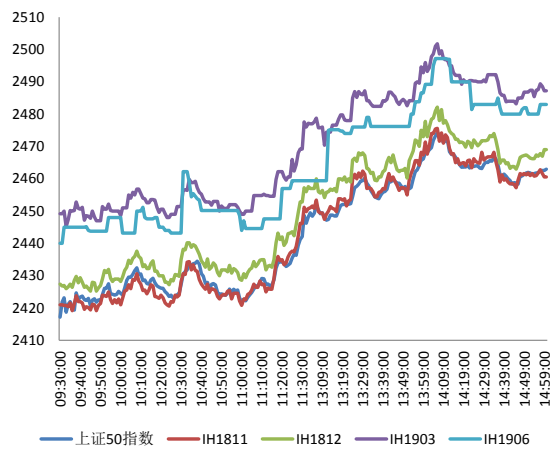
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



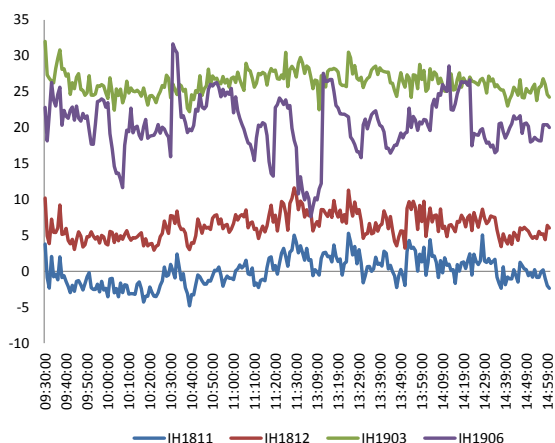
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



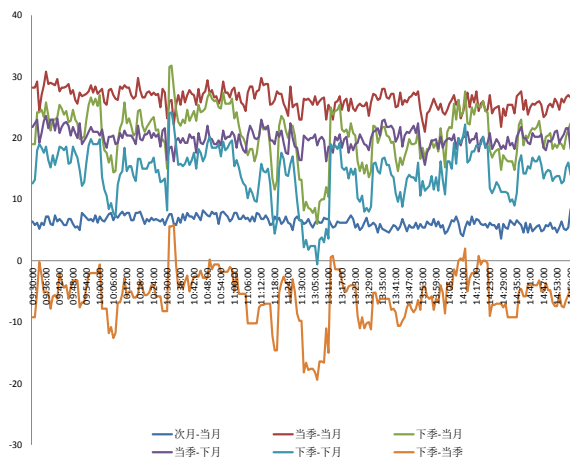
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



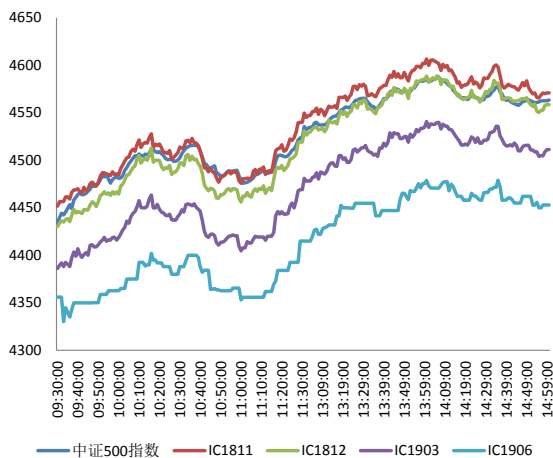
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



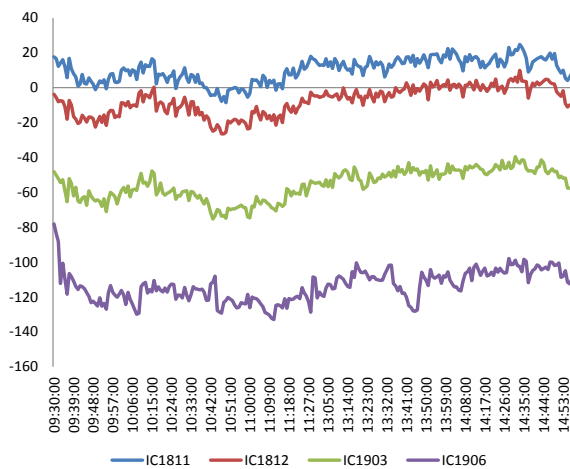
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

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 13 日股指期货各合约升贴水情况

2018-11-13	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	2018/11/12 升贴水	2018/11/12 升贴水率
IF1811.CFE	3,237.2	3,237.4	-0.2	-0.01%	2018-11-16	3	-0.45%	-1.1	-0.04%
IF1812.CFE	3,240.8	3,237.4	3.4	0.11%	2018-12-21	28	0.91%	1.3	0.04%
IF1903.CFE	3,236.0	3,237.4	-1.4	-0.04%	2019-03-15	85	-0.12%	1.3	0.04%
IF1906.CFE	3,236.0	3,237.4	-1.4	-0.04%	2019-06-21	152	-0.07%	-7.3	-0.23%
IH1811.CFE	2,460.6	2,463.0	-2.4	-0.10%	2018-11-16	3	-7.77%	-1.6	-0.06%
IH1812.CFE	2,469.0	2,463.0	6.0	0.24%	2018-12-21	28	2.12%	5.4	0.22%
IH1903.CFE	2,487.2	2,463.0	24.2	0.98%	2019-03-15	85	2.80%	29.0	1.19%
IH1906.CFE	2,483.0	2,463.0	20.0	0.81%	2019-06-21	152	1.29%	26.4	1.08%
IC1811.CFE	4,571.0	4,563.5	7.5	0.16%	2018-11-16	3	13.20%	5.5	0.12%
IC1812.CFE	4,558.6	4,563.5	-4.9	-0.11%	2018-12-21	28	-0.93%	-13.7	-0.31%
IC1903.CFE	4,511.4	4,563.5	-52.1	-1.14%	2019-03-15	85	-3.25%	-64.9	-1.45%
IC1906.CFE	4,453.0	4,563.5	-110.5	-2.42%	2019-06-21	152	-3.86%	-125.7	-2.80%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2018 年 11 月 13 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	32,672	3,998	24,584	-3,292	16,920	-1,973	17,426	-2,545	572
IF1812.CFE	15,130	6,088	33,020	4,017	22,889	2,293	27,285	2,806	-513
IF1903.CFE	1,368	290	7,347	77					
IF1906.CFE	303	153	1,078	79					
IF总计	49,473	10,529	66,029	881					
IH1811.CFE	18,253	2,837	14,492	-1,176	10,255	-525	11,036	-460	-65
IH1812.CFE	6,221	2,212	11,174	1,757	7,015	1,355	8,609	1,216	139
IH1903.CFE	522	125	1,826	-10					
IH1906.CFE	82	11	640	18					
IH总计	25,078	5,185	28,132	589					
IC1811.CFE	17,653	2,798	17,592	-1,499	12,900	-894	13,083	-905	11
IC1812.CFE	11,184	5,345	30,727	2,683	24,440	1,418	24,814	1,775	-357
IC1903.CFE	1,117	243	9,175	358					
IC1906.CFE	231	41	1,157	78					
IC总计	30,185	8,427	58,651	1,620					

数据来源：Wind，兴证期货研发部

## 1.2 外盘市场：涨跌不一

周二，美国总统特朗普：法国让美国的红酒很难进入法国，并征收大笔关税；与此同时法国的红酒进入美国却很容易，美国只收取很少的关税，这不公平，必须改变。美国商务部起草的一份文件显示，特朗普政府计划以国家安全为由，向进口汽车征收关税。英国首相办公室发布声明称，英国内阁将在北京时间 11 月 14 日 22:00 开会；英国与欧盟的谈判团队已在布鲁塞尔就脱欧草案内容达成共识。欧盟委员会第一副主席蒂默曼斯：英国脱欧谈判正在加紧进行中，正取得进展。日本央行持有资产规模达 553.6 万亿日元，超过日本 GDP。日本首相安倍晋三：与美国副总统彭斯一致同意扩大双边投资和贸易。油市连跌 12 日，持续刷新历史最长连跌纪录，美油、布油双双进入技术性熊市。COMEX 黄金期货收跌 0.06% 报 1202.8 美元/盎司。伦敦基本金属涨跌不一。欧元和英镑上涨，美元指数自一年半高位回落，因英国和欧盟就英国脱欧协议的初步文本达成一致。

### **美股收低：**

截止收盘，美股小幅收跌，道指跌百点。道指跌 0.4% 报 25286.49 点，标普 500 跌 0.15% 报 2722.18 点，纳指持平报 7200.88 点。

### **欧股收高：**

截止收盘，欧股集体收涨，德国 DAX 指数涨 1.3% 报 11472.22 点，法国 CAC40 指数涨 0.85% 报 5101.85 点，英国富时 100 指数涨 0.01% 报 7053.76 点。

### **港股收高：**

截止收盘，香港恒生指数收盘涨 0.62% 报 25792.87 点，盘初一度跌超 2.1%。汽车股领涨，吉利汽车涨 4.7% 领涨蓝筹。中国海油石油跌超 3%。恒生国企指数涨 0.37%。大市成交升至 908.7 亿港元，前一交易日为 731.4 亿港元。

## 2. 走势展望

### 2.1 正面因素

江苏省地方政府隐性债务化解工作推进会在南京召开。财政部：支持脱贫攻坚税收政策内容丰富，涉及增值税、企业所得税等主体税种和其他税种。河北省印发《支持中小企业融资若干措施》提出，加大信贷资金投放力度。经济参考报：提振实体将迎来最大力度政策推动，一大波为企业解困的实质性举措仍在路上，数千亿民间投资项目正在加速启动。中国基金报：外资私募布局中国市场势头强劲！在元胜投资一日发两只私募基金后，全球最大的资管公司贝莱德旗下的私募机构贝莱德投资很快发了第二只中国私募基金——贝莱德中国 A 股机遇私募基金 6 期。

### 2.2 风险因素

资金面收敛，13 日 Shibor 全线走高，其中短端涨幅较大，隔夜 Shibor 涨 15.9bp 报 2.468%，连续四日走高，7 天涨 0.9bp 报 2.633%。

### 2.3 投资建议

沪指上个交易日低开 after 震荡反弹，尾盘涨幅略有收窄。三大期指集体收涨，IC 涨幅较大，合约期现价差震荡偏强，期指持仓均有所增加，IC 增仓幅度较大。综合来看，海外股市扰动下国内风险偏好继续修复，上日股市延续放量，短期炒作热情较重，但盘后公布的金融数据大幅走低，预期或向下修正，市场存在回调风险，建议观望为主。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%	--
11/13/2018 11/15	货币供应M1年同比	Oct	4.20%	--	4.00%	--
11/13/2018 11/15	货币供应M2同比	Oct	8.40%	--	8.30%	--
11/13/2018 11/15	New Yuan Loans CNY	Oct	904.5b	--	1380.0b	--
11/13/2018 11/15	货币供应M0年同比	Oct	2.80%	--	2.20%	--
11/13/2018 11/18	外国直接投资同比人民币	Oct	--	--	8.00%	--
11/13/2018 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。