

兴证期货·研发中心

2018年11月15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@xzfutures.com

内容提要

● 行情回顾

现货市场: 震荡走低

沪指上个交易日低开后弱势震荡, 午后跌幅扩大, 行业中摩托车、林木、航空及半导体领涨, 能源设备、石油天然气、酒类及石油化工领跌。

期指市场: 集体下跌

主力合约 IF1812、IH1812、IC1812, 涨幅分别为 -1.39%, -1.68%, -0.75%。

外盘市场: 集体收跌

美股收低

欧股收低

港股收低

● 后市展望及策略建议

上日三大期指集体回调, IH 跌幅较大, IC 跌幅较小, 合约期现价差略有走弱, 期指持仓均大幅减少, IF 减仓幅度较大。综合来看, 近期公布的金融数据大幅走低, 经济数据好坏不一, 整体延续下行趋势, 加上科创板快速推进, 情绪较为谨慎, 市场承压或震荡偏弱, 建议暂时观望为主。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析:

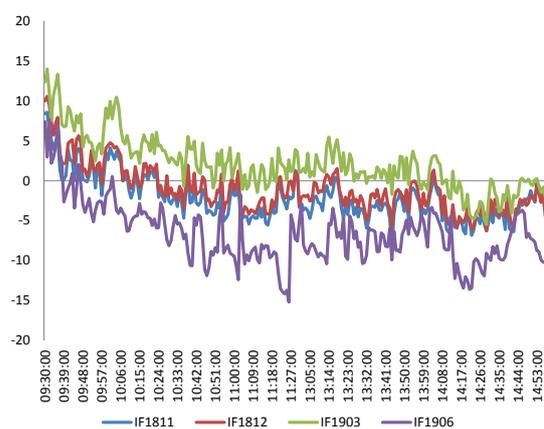
主力合约 IF1812、IH1812、IC1812，
涨幅分别为-1.39%， -1.68%， -0.75%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



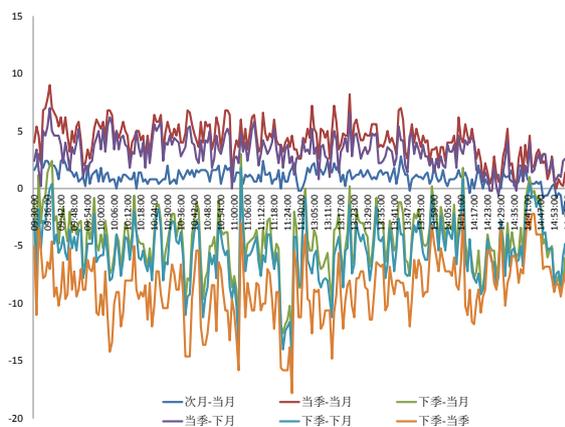
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



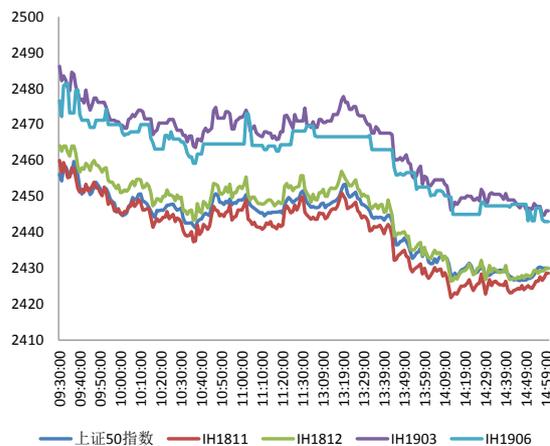
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



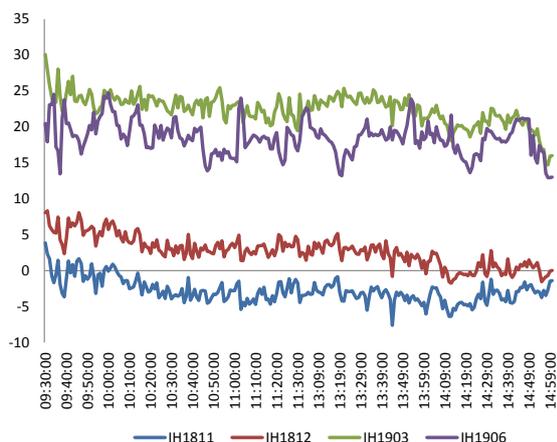
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



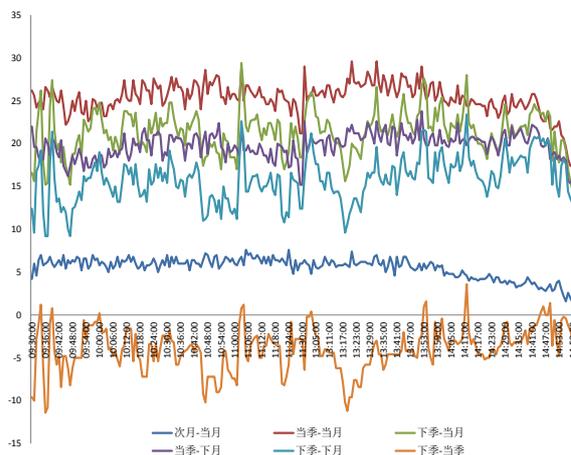
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



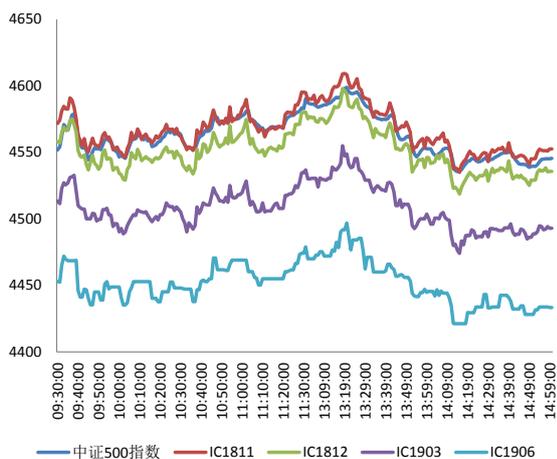
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



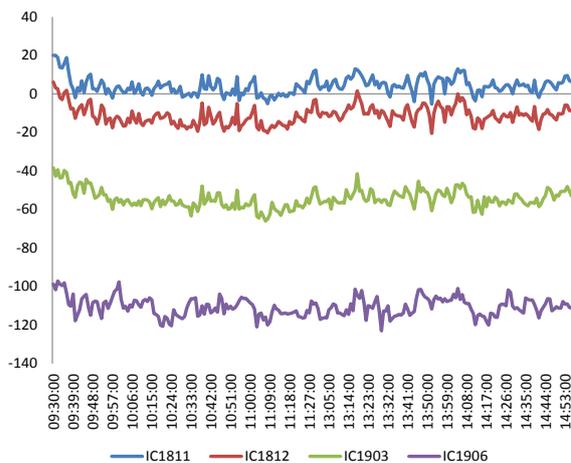
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

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 14 日股指期货各合约升贴水情况

2018-11-14	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	2018/11/13 升贴水	2018/11/13 升贴水率
IF1811.CFE	3,204.4	3,204.9	-0.5	-0.02%	2018-11-16	2	-2.05%	-0.2	-0.01%
IF1812.CFE	3,203.6	3,204.9	-1.3	-0.04%	2018-12-21	27	-0.38%	3.4	0.11%
IF1903.CFE	3,205.8	3,204.9	0.9	0.03%	2019-03-15	84	0.08%	-1.4	-0.04%
IF1906.CFE	3,195.0	3,204.9	-9.9	-0.31%	2019-06-21	151	-0.50%	-1.4	-0.04%
IH1811.CFE	2,428.6	2,430.0	-1.4	-0.06%	2018-11-16	2	-6.90%	-2.4	-0.10%
IH1812.CFE	2,430.0	2,430.0	0.0	0.00%	2018-12-21	27	0.01%	6.0	0.24%
IH1903.CFE	2,446.0	2,430.0	16.0	0.66%	2019-03-15	84	1.90%	24.2	0.98%
IH1906.CFE	2,443.0	2,430.0	13.0	0.54%	2019-06-21	151	0.86%	20.0	0.81%
IC1811.CFE	4,552.6	4,545.5	7.1	0.16%	2018-11-16	2	18.88%	7.5	0.16%
IC1812.CFE	4,535.6	4,545.5	-9.9	-0.22%	2018-12-21	27	-1.95%	-4.9	-0.11%
IC1903.CFE	4,493.0	4,545.5	-52.5	-1.16%	2019-03-15	84	-3.33%	-52.1	-1.14%
IC1906.CFE	4,433.4	4,545.5	-112.1	-2.47%	2019-06-21	151	-3.95%	-110.5	-2.42%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2018 年 11 月 14 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	25,784	-6,888	17,422	-7,162	11,724	-4,820	12,446	-4,879	59
IF1812.CFE	15,544	414	36,481	3,461	25,407	2,828	30,048	2,763	65
IF1903.CFE	1,265	-103	7,476	129					
IF1906.CFE	259	-44	1,164	86					
IF总计	42,852	-6,621	62,543	-3,486					
IH1811.CFE	14,690	-3,563	10,892	-3,600	7,695	-2,543	8,340	-2,221	-322
IH1812.CFE	7,769	1,548	12,803	1,629	8,021	1,173	9,820	1,234	-61
IH1903.CFE	577	55	1,929	103					
IH1906.CFE	118	36	697	57					
IH总计	23,154	-1,924	26,321	-1,811					
IC1811.CFE	15,405	-2,248	13,033	-4,559	9,730	-2,951	9,765	-3,164	213
IC1812.CFE	10,924	-260	33,502	2,775	26,448	2,090	26,977	2,163	-73
IC1903.CFE	1,139	22	9,418	243					
IC1906.CFE	262	31	1,263	106					
IC总计	27,730	-2,455	57,216	-1,435					

数据来源：Wind，兴证期货研发部

1.2 外盘市场：集体收跌

周三，美国 10 月核心 CPI 同比升 2.1%，预期升 2.2%，前值升 2.2%；环比升 0.2%，预期升 0.2%。英国 10 月 CPI 同比升 2.4%，预期升 2.5%，前值升 2.4%。英国政府官网发布了近 600 页的脱欧协议草案，内容包括：在北爱尔兰与爱尔兰之间不存在硬边界；英国将保留在欧盟海关联盟中，直到对爱尔兰边境产生解决方案。英国首相特蕾莎·梅：内阁进行了充满激情的讨论；这份脱欧协议获得内阁的支持，内阁认为政府应当同意这份脱欧协议。欧盟委员会主席容克宣布，英国脱欧进程取得决定性进展。欧盟首席脱欧谈判官巴尼耶：脱欧协议是经过紧张协商的结果，是结束谈判的重要一步。欧元区三季度季调后 GDP 修正值环比升 0.2%，预期升 0.2%，前值升 0.2%；同比升 1.7%，预期升 1.7%，前值升 1.7%。全球第三和第四大经济体三季度集体陷入萎缩。美联储理事夸尔斯：美国就业增速稳定，经济非常强劲；美联储已经触及了通胀目标但是还没有超过目标。金银价格集体收涨，因美元回软和空头回补，COMEX 黄金期货收涨 0.83% 报 1211.4 美元/盎司，创近两周最大单日升幅。国际油价触底反弹，结束 12 日连跌，因欧佩克和产油盟国将在下个月会议上讨论减产以提振油价的预期增强，NYMEX 原油期货收涨 0.66% 报 56.21 美元/桶，布伦特原油期货收涨 0.6% 报 65.86 美元/桶。伦敦基本金属涨跌不一。

美股收低：

截止收盘，美股全线收跌，道指跌 200 点，标普 500 跌 0.75%，均连跌五日，纳指跌 0.9%，金融和科技股领跌。苹果跌 2.8%，进入技术性熊市，多家机构下调其目标价；拼多多涨逾 11%，做空机构 Blue Orca 称其夸大营收和 GMV。腾讯 ADR 收涨逾 4%，三季度净利润同比增长 30%，好于预期。

欧股收低：

截止收盘，欧股全线收低，德国 DAX 指数跌 0.52% 报 11412.53 点，法国 CAC40 指数跌 0.65% 报 5068.85 点，英国富时 100 指数跌 0.28% 报 7033.79 点。石油、矿业、科技和银行类股普遍下跌，市场再度担忧全球经济放缓和意大利预算危机加剧。

港股收低：

截止收盘，香港恒生指数收盘跌 0.54%，报 25654.43 点。生物制药、能源股领跌，石药集团跌 5.6% 领跌蓝筹。受国际油价暴跌影响，“三桶油”全线下挫，中海油、中石油、中石化分别跌 4.7%、3.6%、2.3%。恒生国企指数跌 0.7%。大市成交降至 793.6 亿港元。

2. 走势展望

2.1 正面因素

国家主席习近平主持召开中央全面深化改革委员会第五次会议强调，深刻总结改革开放伟大成就宝贵经验，不断把新时代改革开放继续推向前进。李克强：进一步推进农田水利和重大水利工程建设。央行公告，11月14日不开展逆回购操作，14日资金面重回宽裕，Shibor普遍走低，隔夜Shibor跌14.3bp报2.325%，7天跌0.1bp报2.632%。据一财网，国资委正在制定国有资本授权经营改革方案，由管企业为主转向管资本为主，对混改企业大胆放权。上海市委书记李强重点围绕“增设上海自贸区新片区”开展调研。《陕西省深入实施国企改革攻坚加快推动高质量发展三年行动方案（2018-2020年）》印发。

2.2 风险因素

中国证券报：业内人士指出，中长期来看，科创板及注册制试点正在推进，壳资源生态势必生变。同时，优胜劣汰的趋势不可逆转，没有基本面支撑的垃圾股未来难免承受估值下移压力。

2.3 投资建议

沪指上个交易日低开后弱势震荡，午后跌幅扩大。三大期指集体回调，IH跌幅较大，IC跌幅较小，合约期现价差略有走弱，期指持仓均大幅减少，IF减仓幅度较大。综合来看，近期公布的金融数据大幅走低，经济数据好坏不一，整体延续下行趋势，加上科创板快速推进，情绪较为谨慎，市场承压或震荡偏弱，建议暂时观望为主。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 16:48	货币供应M1年同比	Oct	4.20%	2.70%	4.00%	--
11/13/2018 16:48	货币供应M0年同比	Oct	2.80%	2.80%	2.20%	--
11/13/2018 16:50	货币供应M2同比	Oct	8.40%	8.00%	8.30%	--
11/13/2018 16:50	New Yuan Loans CNY	Oct	904.5b	697.0b	1380.0b	--
11/13/2018 16:58	总融资人民币	Oct	1300.0b	728.8b	2205.4b	2168.2b
11/14/2018 10:00	零售销售额同比	Oct	9.20%	8.60%	9.20%	--
11/14/2018 10:00	社会消费品零售	Oct	9.30%	9.20%	9.30%	--
11/14/2018 10:00	工业产值 同比	Oct	5.80%	5.90%	5.80%	--
11/14/2018 10:00	工业生产 年迄今(同比)	Oct	6.30%	6.40%	6.40%	--
11/14/2018 10:00	固定资产除农村年迄今同比	Oct	5.50%	5.70%	5.40%	--
11/14/2018 10:00	Property Investment YoY	Oct	--	9.70%	9.90%	--
11/14/2018 10:00	Surveyed Jobless Rate	Oct	--	4.90%	4.90%	--
11/14/2018 11/18	外国直接投资同比人民币	Oct	--	--	8.00%	--
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。