

兴证期货·研发中心

2018年11月20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, 站上 2700 点, 行业中房地产、券商、水务及建材领涨, 教育、互联网、摩托车及电脑硬件领跌。

#### 期指市场: 集体上涨

主力合约 IF1812、IH1812、IC1812, 涨幅分别为 0.88%, 1.19%, 0.09%。

#### 外盘市场: 欧美齐跌

美股收低

欧股收低

港股收高

### ● 后市展望及策略建议

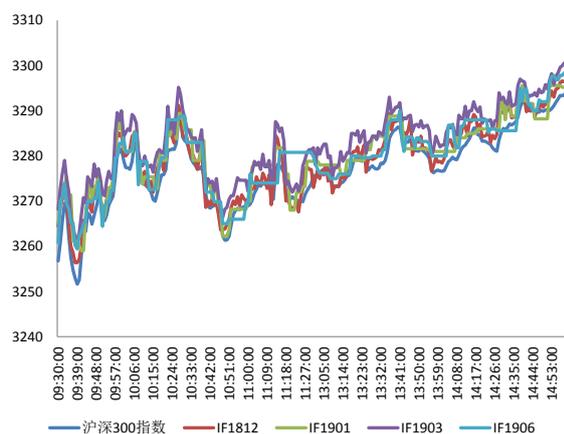
上日三大期指集体收涨, IH 涨幅较大, 合约期现价差震荡偏强, 期指持仓小幅上升, IF 及 IH 主力净增空仓, IC 净增多仓。综合来看, 目前市场正处于政策呵护后超跌情绪的修正阶段, 国内炒作情绪有所上升, 但外盘股市避险情绪加重, 预计期指震荡偏强, 建议前多继续持有。仅供参考。

# 1. 市场回顾

## 1.1 国内市场评析:

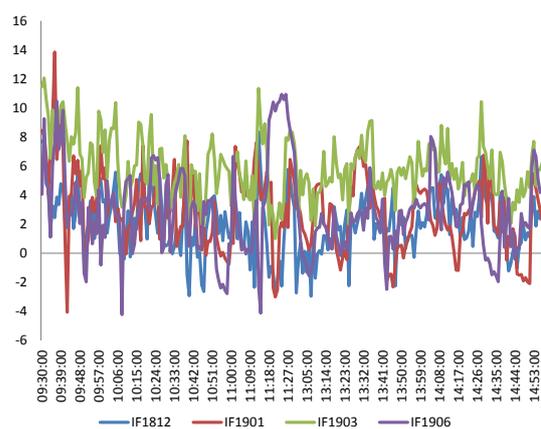
主力合约 IF1812、IH1812、IC1812，  
涨幅分别为 0.88%，1.19%，0.09%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



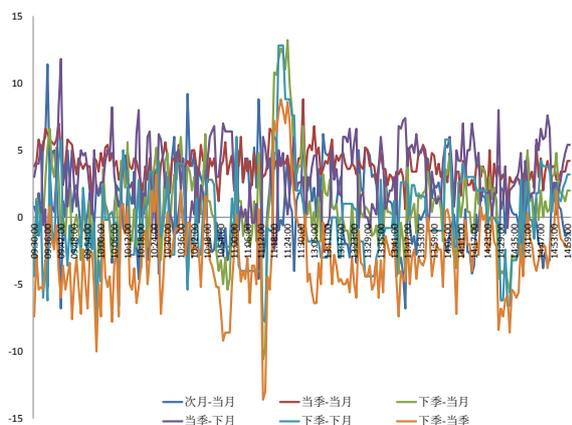
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



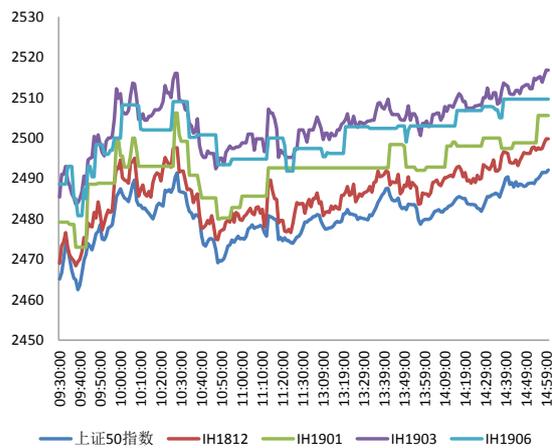
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



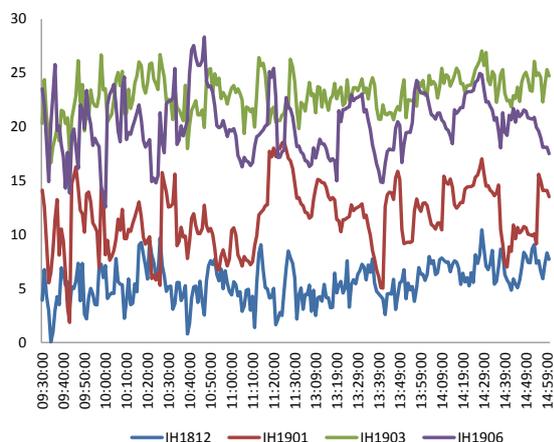
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



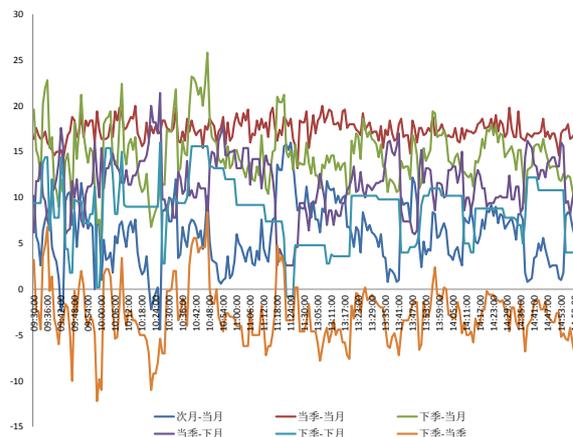
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



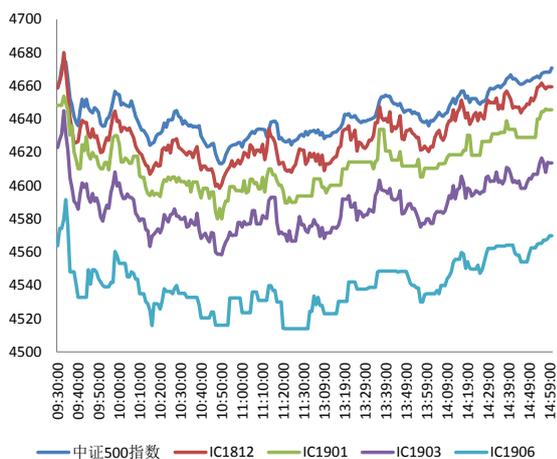
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



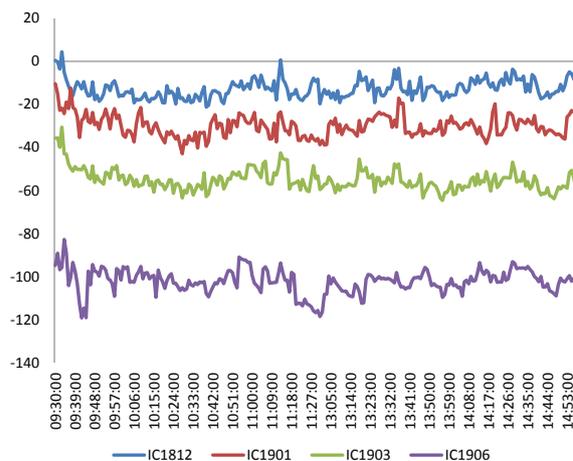
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

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 19 日股指期货各合约升贴水情况

2018-11-19	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	2018/11/16 升贴水	2018/11/16 升贴水率
IF1812.CFE	3,296.4	3,294.6	1.8	<b>0.05%</b>	2018-12-21	24	0.55%	2.1	<b>0.07%</b>
IF1901.CFE	3,295.2	3,294.6	0.6	<b>0.02%</b>	2019-01-18	43	0.10%		
IF1903.CFE	3,300.6	3,294.6	6.0	<b>0.18%</b>	2019-03-15	81	0.54%	6.3	<b>0.19%</b>
IF1906.CFE	3,298.4	3,294.6	3.8	<b>0.12%</b>	2019-06-21	148	0.19%	2.5	<b>0.08%</b>
IH1812.CFE	2,499.8	2,492.1	7.7	<b>0.31%</b>	2018-12-21	24	3.12%	1.2	<b>0.05%</b>
IH1901.CFE	2,505.6	2,492.1	13.5	<b>0.54%</b>	2019-01-18	43	3.05%		
IH1903.CFE	2,516.8	2,492.1	24.7	<b>0.99%</b>	2019-03-15	81	2.96%	15.8	<b>0.64%</b>
IH1906.CFE	2,509.6	2,492.1	17.5	<b>0.70%</b>	2019-06-21	148	1.15%	12.8	<b>0.52%</b>
IC1812.CFE	4,659.4	4,670.7	-11.3	<b>-0.24%</b>	2018-12-21	24	-2.45%	-11.3	<b>-0.24%</b>
IC1901.CFE	4,645.6	4,670.7	-25.1	<b>-0.54%</b>	2019-01-18	43	-3.03%		
IC1903.CFE	4,613.6	4,670.7	-57.1	<b>-1.22%</b>	2019-03-15	81	-3.65%	-45.3	<b>-0.97%</b>
IC1906.CFE	4,569.8	4,670.7	-100.9	<b>-2.16%</b>	2019-06-21	148	-3.53%	-96.1	<b>-2.06%</b>

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2018 年 11 月 19 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
IF1812.CFE	34,137	<b>-2,792</b>	52,023	<b>372</b>	35,584	<b>270</b>	40,160	<b>410</b>	-140
IF1901.CFE	223	<b>223</b>	199	<b>199</b>					
IF1903.CFE	1,736	<b>-725</b>	8,469	<b>-116</b>					
IF1906.CFE	206	<b>-63</b>	1,368	<b>44</b>					
IF总计	36,302	<b>-3,357</b>	62,059	<b>499</b>					
IH1812.CFE	19,300	<b>-280</b>	21,757	<b>402</b>	13,974	<b>186</b>	16,509	<b>577</b>	-391
IH1901.CFE	55	<b>55</b>	51	<b>51</b>					
IH1903.CFE	751	<b>-28</b>	2,178	<b>-39</b>					
IH1906.CFE	60	<b>-81</b>	773	<b>-2</b>					
IH总计	20,166	<b>-334</b>	24,759	<b>412</b>					
IC1812.CFE	17,760	<b>-1,844</b>	43,767	<b>92</b>	34,398	<b>405</b>	33,718	<b>313</b>	92
IC1901.CFE	387	<b>387</b>	360	<b>360</b>					
IC1903.CFE	1,332	<b>-374</b>	10,447	<b>98</b>	9,152	<b>197</b>	9,217	<b>166</b>	31
IC1906.CFE	263	<b>-97</b>	1,642	<b>60</b>					
IC总计	19,742	<b>-1,928</b>	56,216	<b>610</b>					

数据来源：Wind，兴证期货研发部

## 1.2 外盘市场：欧美齐跌

周一，美联储威廉姆斯：美国经济表现非常好，失业率处于低位；美联储将保持渐进加息的步伐。42名保守党议员已经确认提交了对英国首相特雷莎·梅的不信任信件。伦敦证交所寻求将债券交易业务转移至意大利以应对英国脱欧。日本央行行长黑田东彦：日本央行2013年以来的宽松政策提振了日本经济的反弹，目前日本经济表现良好，但通胀仍低于2%的目标水平；央行将继续保持当前宽松政策，最终推动通胀率实现2%的目标。欧洲央行管委维勒鲁瓦：如果英国无协议脱欧，欧洲也已经准备好了；无协议脱欧对英国经济而言将是“不利的”，但对欧元区GDP增长影响有限。NYMEX原油期货收涨1.24%报57.38美元/桶，连涨四天，法国或对伊朗实施制裁。COMEX黄金期货收涨0.15%报1224.8美元/盎司，连涨四天，美元疲弱以及地缘政治不确定性支撑金价。伦敦基本金属多数下跌。

### **美股收低：**

截止收盘，美股遭重挫，道指收跌近400点，纳指收跌3%。苹果、谷歌跌近4%；Facebook、亚马逊、奈飞跌超5%。FAANG股票跌入熊市。京东跌超8%，因三季度营收不及预期。

### **欧股收低：**

截止收盘，欧洲三大股指全线走低，德国DAX指数跌0.85%报11244.54点，法国CAC40指数跌0.79%报4985.45点，英国富时100指数跌0.19%报7000.89点。

### **港股收高：**

截止收盘，香港恒生指数收盘涨0.72%，报26372.00点。恒生国企指数涨0.45%。手机配件、地产股领涨，瑞声科技迎来久违大涨，升4.7%领涨蓝筹。凤凰卫视大涨27.3%，此前宣布与阿里巴巴签署战略合作备忘录，在云计算、大数据等方面深化合作。大市成交升至803亿港元，前一交易日为783.3亿港元。

## 2. 走势展望

### 2.1 正面因素

国税总局发布《关于实施进一步支持和服务民营经济发展若干措施的通知》。上海市发改委副主任：增设自贸区新片区相关工作第一时间启动，目前已经组建了专项工作组，开展深入研究，上海将尽快形成建设方案。发改委发布《关于鼓励相关机构参与市场化债转股的通知》，鼓励银行、信托公司、证券公司、基金管理公司等依法依规发行资产管理产品参与市场化债转股。国家制造强国建设领导小组车联网产业发展专委会第二次全体会议日前在河北雄安新区召开。工信部、卫健委联合召开座谈会，会议强调，医疗装备作为人民健康的重要物质保障，是贯彻落实健康中国战略和制造强国战略的重点领域；企业要加强与临床医院、研究机构的密切合作，共同推动我国先进医疗装备高质量发展和应用推广。在岸人民币兑美元 16:30 收盘报 6.9429，较上一交易日涨 45 个基点；人民币兑美元中间价调升 132 个基点，报 6.9245，为连续 4 日调升。

### 2.2 风险因素

19 日 Shibor 多数走高，隔夜 Shibor 涨 20.6bp 报 2.551%，7 天涨 1.4 报 2.643%。

### 2.3 投资建议

沪指上个交易日震荡走高，站上 2700 点。上日三大期指集体收涨，IH 涨幅较大，合约期现价差震荡偏强，期指持仓小幅上升，IF 及 IH 主力净增空仓，IC 净增多仓。综合来看，目前市场正处于政策呵护后超跌情绪的修正阶段，国内炒作情绪有所上升，但外盘股市避险情绪加重，预计期指震荡偏强，建议前多继续持有。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%	--
11/15/2018 09:30	New Home Prices MoM	Oct	--	1.02%	1.00%	--
11/15/2018 15:00	外国直接投资同比人民币	Oct	--	7.20%	8.00%	--
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。