

兴证期货·研发中心

2018年11月21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: 震荡走低

沪指上个交易日低开后继续下探, 中小创跌幅较大, 行业中仅有贵金属及教育板块收红, 券商、多元金融、电子元器件及造纸领跌。

#### 期指市场: 集体大跌

主力合约 IF1812、IH1812、IC1812, 涨幅分别为 -2.02%, -1.52%, -2.73%。

#### 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

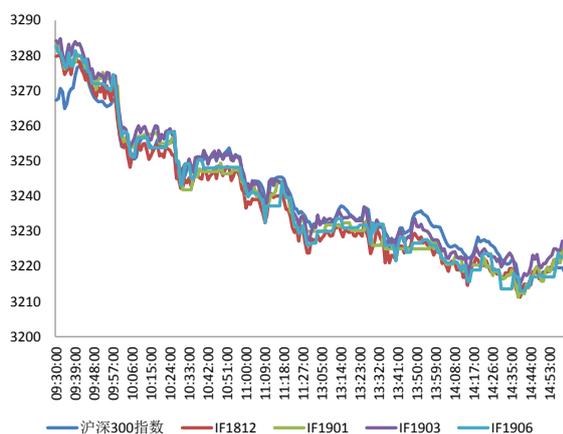
三大期指集体大跌, IC 跌幅较大且贴水有所走弱, IF 及 IH 升水震荡偏强, IF 及 IC 持仓有所减少, 主力净增空仓, IH 增仓且主力净增多仓。综合来看, 美国限制技术出口利空中小创, 美股延续大跌, 避险情绪升温, 预期将有所转弱, 期指今日震荡偏弱, 建议暂时观望。仅供参考。

# 1. 市场回顾

## 1.1 国内市场评析:

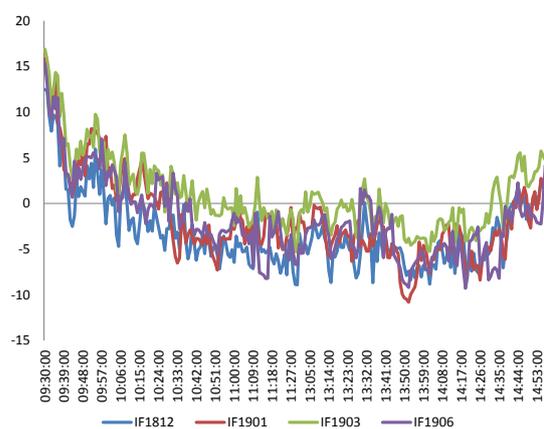
主力合约 IF1812、IH1812、IC1812，  
涨幅分别为-2.02%， -1.52%， -2.73%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



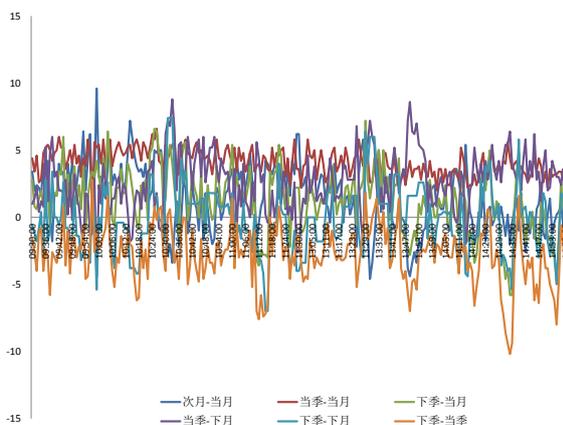
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



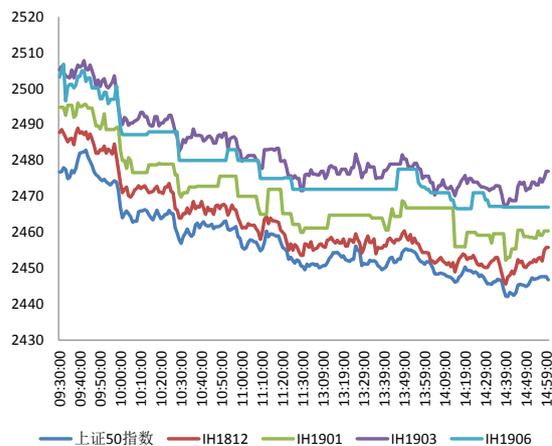
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



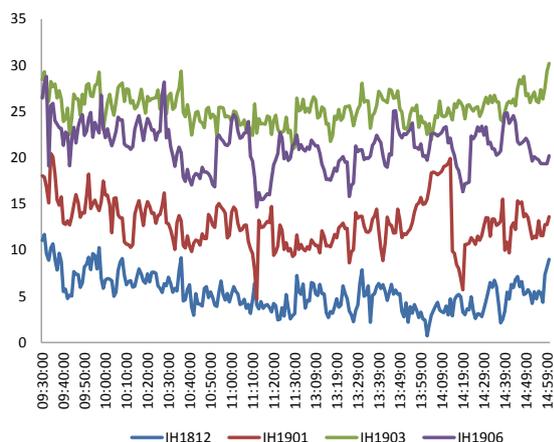
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



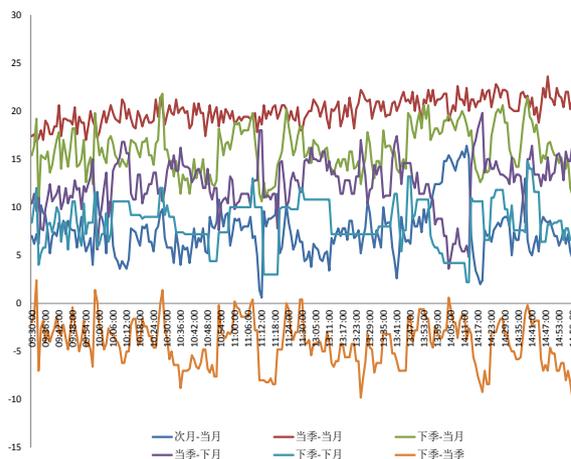
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



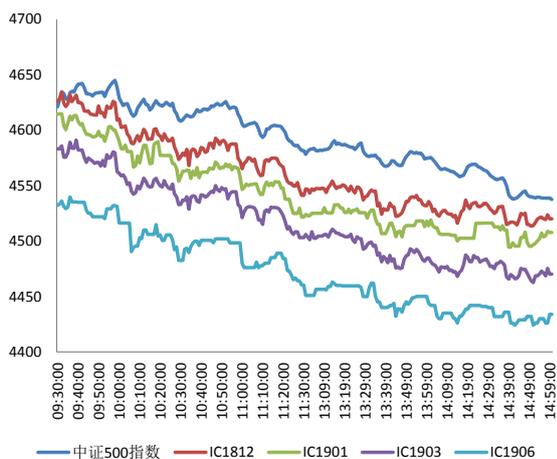
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



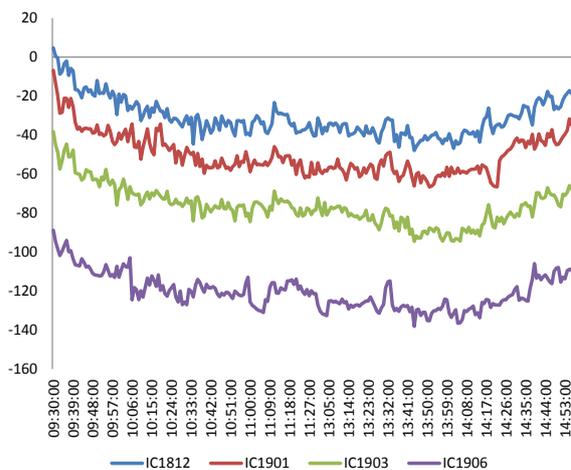
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

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 20 日股指期货各合约升贴水情况

2018-11-20	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	2018/11/19 升贴水	2018/11/19 升贴水率
IF1812.CFE	3,223.4	3,218.4	5.0	<b>0.16%</b>	2018-12-21	23	1.63%	1.8	<b>0.05%</b>
IF1901.CFE	3,225.0	3,218.4	6.6	<b>0.20%</b>	2019-01-18	42	1.18%	0.6	<b>0.02%</b>
IF1903.CFE	3,226.8	3,218.4	8.4	<b>0.26%</b>	2019-03-15	80	0.79%	6.0	<b>0.18%</b>
IF1906.CFE	3,222.6	3,218.4	4.2	<b>0.13%</b>	2019-06-21	147	0.21%	3.8	<b>0.12%</b>
IH1812.CFE	2,455.8	2,446.8	9.0	<b>0.37%</b>	2018-12-21	23	3.87%	7.7	<b>0.31%</b>
IH1901.CFE	2,460.4	2,446.8	13.6	<b>0.56%</b>	2019-01-18	42	3.20%	13.5	<b>0.54%</b>
IH1903.CFE	2,477.0	2,446.8	30.2	<b>1.23%</b>	2019-03-15	80	3.73%	24.7	<b>0.99%</b>
IH1906.CFE	2,467.0	2,446.8	20.2	<b>0.83%</b>	2019-06-21	147	1.36%	17.5	<b>0.70%</b>
IC1812.CFE	4,520.0	4,537.4	-17.4	<b>-0.38%</b>	2018-12-21	23	-4.05%	-11.3	<b>-0.24%</b>
IC1901.CFE	4,507.8	4,537.4	-29.6	<b>-0.65%</b>	2019-01-18	42	-3.77%	-25.1	<b>-0.54%</b>
IC1903.CFE	4,470.2	4,537.4	-67.2	<b>-1.48%</b>	2019-03-15	80	-4.48%	-57.1	<b>-1.22%</b>
IC1906.CFE	4,434.0	4,537.4	-103.4	<b>-2.28%</b>	2019-06-21	147	-3.75%	-100.9	<b>-2.16%</b>

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2018 年 11 月 20 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	35,621	<b>1,484</b>	49,867	<b>-2,156</b>	33,666	<b>-1,918</b>	38,633	<b>-1,370</b>	-548
IF1901.CFE	349	<b>126</b>	326	<b>127</b>					
IF1903.CFE	2,479	<b>743</b>	9,063	<b>594</b>					
IF1906.CFE	255	<b>49</b>	1,452	<b>84</b>					
IF总计	38,704	<b>2,402</b>	60,708	<b>-1,351</b>					
IH1812.CFE	19,691	<b>391</b>	22,093	<b>336</b>	14,451	<b>577</b>	16,894	<b>388</b>	189
IH1901.CFE	135	<b>80</b>	104	<b>53</b>					
IH1903.CFE	869	<b>118</b>	2,306	<b>128</b>					
IH1906.CFE	72	<b>12</b>	796	<b>23</b>					
IH总计	20,767	<b>601</b>	25,299	<b>540</b>					
IC1812.CFE	21,435	<b>3,675</b>	41,766	<b>-2,001</b>	32,266	<b>-2,097</b>	32,551	<b>-1,021</b>	-1,076
IC1901.CFE	432	<b>45</b>	478	<b>118</b>					
IC1903.CFE	1,903	<b>571</b>	10,917	<b>470</b>	9,457	<b>333</b>	9,578	<b>449</b>	-116
IC1906.CFE	298	<b>35</b>	1,764	<b>122</b>					
IC总计	24,068	<b>4,326</b>	54,925	<b>-1,291</b>					

数据来源：Wind，兴证期货研发部

## 1.2 外盘市场：集体收跌

周二，美国总统特朗普：沙特已经帮美国拉低油价；更喜欢油价走低；将不会通过对沙特表现强硬来破坏世界经济发展；希望看到美联储降息。美国 10 月营建许可总数 126.3 万户，预期 126.7 万，前值 127 万；环比降 0.6%，预期降 0.8%。美国 10 月新屋开工总数年化 122.8 万户，预期 122.5 万，前值 120.1 万；环比增 1.5%，预期增 1.8%，前值降 5.3%。英国央行行长卡尼：若出现无协议脱欧时是会投票支持加息还是反对加息，要视情况而定，需要考虑供需和汇率等因素。日本央行行长黑田东彦：预计维持通胀在低位的因素将减弱；相信将能逐渐实现 2% 的通胀目标。澳洲联储会议纪要：联储委员认为现金利率在近期内调整可能性不大；现金利率下一步调整更可能是上升。布伦特原油期货收跌 6.71%，报 62.58 美元/桶，创近一年新低；NYMEX 原油期货收跌 6.66% 报 53.39 美元/桶，创一年多以来新低，今年以来累计跌幅超 11%；股市下跌，投资者担心全球石油需求疲软。COMEX 黄金期货收跌 0.27% 报 1222 美元/盎司，结束四日连涨走势。美元指数纽约尾盘涨 0.64%，报 96.8197，创两周来最大单日百分比涨幅。伦敦基本金属多数下跌。

### 美股收低：

截止收盘，美股再遭重挫，道指收跌逾 550 点。苹果跌近 5%，领跌道指，创半年以来新低。拼多多大涨逾 16%，三季度营收同比增长近 7 倍。塔吉特大跌 10.5%，零售商板块普遍下滑。截至收盘，道指跌 2.21% 报 24465.64 点，标普 500 跌 1.82% 报 2641.89 点，纳指跌 1.69% 报 6909.53 点。

### 欧股收高：

截止收盘，欧洲三大股指全线走低。德国 DAX 指数跌 1.58% 报 11066.41 点，创近两年新低；法国 CAC40 指数跌 1.21% 报 4924.89 点；英国富时 100 指数跌 0.76% 报 6947.92 点。

### 港股收低：

截止收盘，香港恒生指数跌 2.02%，报 25840.34 点。恒生国企指数跌 1.56%。医药、科网股领跌，石药集团跌 5.3% 领跌蓝筹，腾讯跌 3.3%。小米三季报公布后被多家大行看好，逆市大涨 8.4%。大市成交降至 774.5 亿港元。

## 2. 走势展望

### 2.1 正面因素

广东省长马兴瑞主持召开省政府常务会议。会议强调，要扩大先进装备技术和优质消费品进口，推动重点展会平台提升发展，大力开拓多元化市场，积极培育外贸发展新动能。紧紧抓住粤港澳大湾区建设重大机遇，抓好自贸试验区改革试点任务落实，高标准建设广东自贸试验区，打造对外开放新高地。上海市近日印发《关于促进资源高效率配置推动产业高质量发展的若干意见》。MSCI 计划明年推出 A 股 ESG 领导者指数，该指数将在每个行业板块中选择 ESG 排名前一半的公司。中国交通建设集团正以“双百行动”为契机，推进混合所有制改革，在中交房地产和中交信科集团先行先试，制定混合所有制改革工作方案。沪深 300ETF 期权和深 100ETF 期权等 ETF 期权新品种一直在积极筹备之中，部分品种已准备就绪，或近期推出。工信部组织召开稀土 6 大集团座谈会。代表们建议进一步增加稀土生产总量控制指标量，同时还建议对行业标准、资源接续、进口矿管理、资源税等政策做进一步调整，以满足行业发展变化。

### 2.2 风险因素

国内商品期货夜盘多数下跌，原油、甲醇跌停，PTA 跌超 4%。焦炭、焦煤、动力煤分别收跌 4.15%、1.57%、0.10%。铁矿石收跌 2.88%。螺纹钢、热轧卷板分别收跌 4.05%、1.98%。橡胶、沥青分别收跌 3.15%、1.08%。

### 2.3 投资建议

沪指上个交易日低开后继续下探，中小创跌幅较大。三大期指集体大跌，IC 跌幅较大且贴水有所走弱，IF 及 IH 升水震荡偏强，IF 及 IC 持仓有所减少，主力净增空仓，IH 增仓且主力净增多仓。综合来看，美国限制技术出口利空中小创，美股延续大跌，避险情绪升温，预期将有所转弱，期指今日震荡偏弱，建议暂时观望。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。