

兴证期货·研发中心

2018年11月26日 星期一

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@xzsfutures.com

内容提要

● 行情回顾

现货市场: 单边下跌

沪指上个交易日单边大跌, 失守 2600 点, 行业板块普跌, 综合、多元金融、环保、基本金属领跌。

期指市场: 集体大跌

主力合约 IF1812、IH1812、IC1812, 涨幅分别为 -2.48%, -1.57%, -4.56%。

外盘市场: 涨跌不一

美股涨跌不一

欧股收低

港股收高

● 后市展望及策略建议

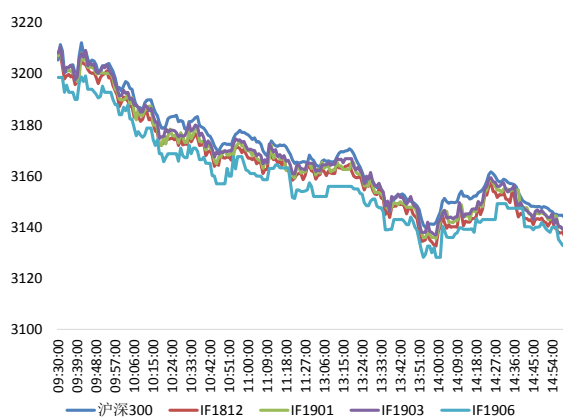
上日三大期指集体收跌, IC 跌幅较大, IF 及 IC 期现价差有所走弱, 期指持仓均有所增加, 且主力净增空仓, 市场预期走弱。综合来看, 中美贸易摩擦的不确定性重新升温, 同时近期美股连续下跌及原油的暴跌, 避险情绪明显上升。创投概念快速降温, 炒作资金大幅流出, 市场情绪转为谨慎, 预计本周走势震荡偏弱, 三大期指中 IH 相对略强, 建议谨慎观望或以对冲思路为主。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析:

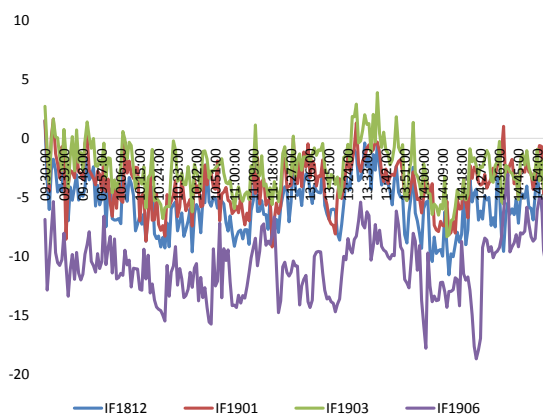
主力合约 IF1812、IH1812、IC1812，
涨幅分别为-2.48%， -1.57%， -4.56%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



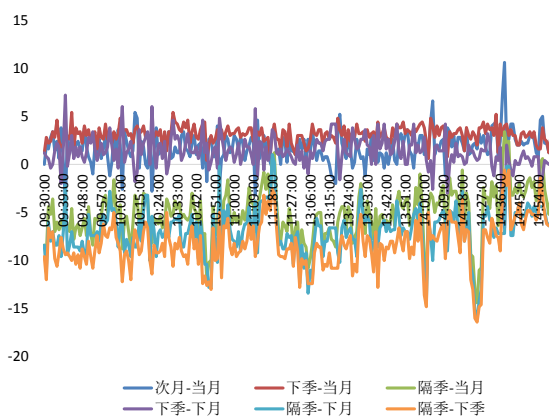
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



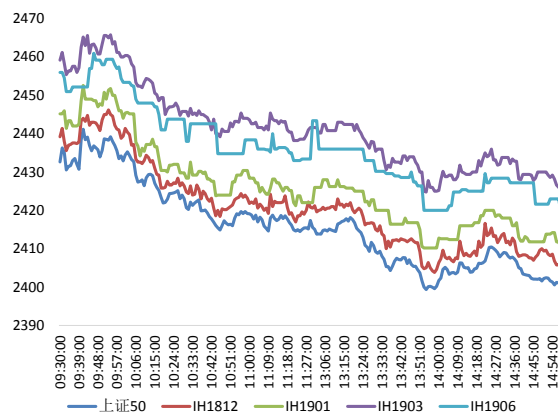
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



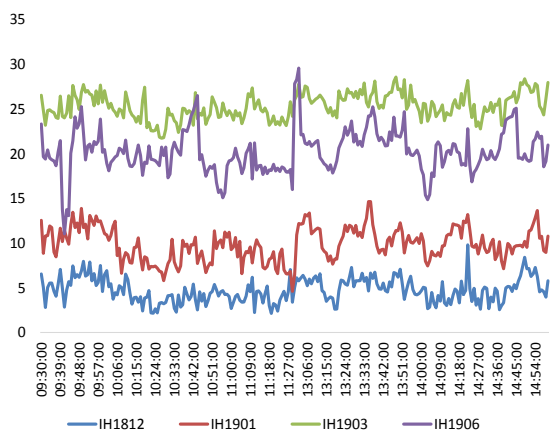
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



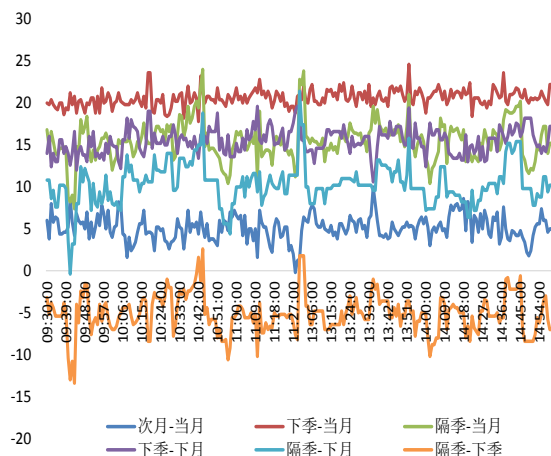
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



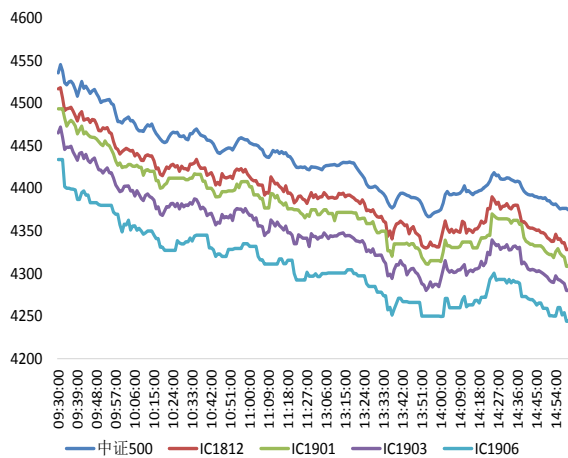
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



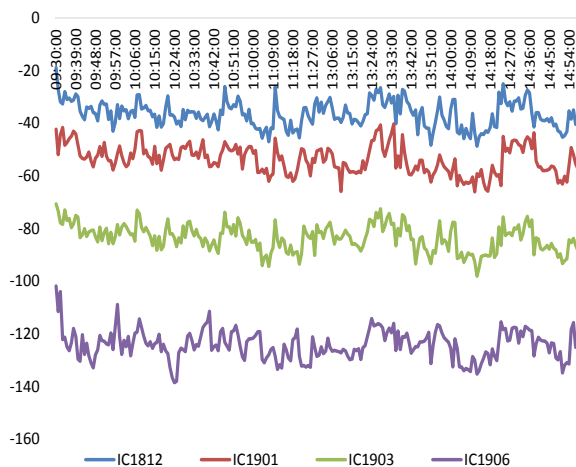
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

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 23 日股指期货各合约升贴水情况

2018/11/23	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	2018/11/22 升贴水	2018/11/22 升贴水率
IF1812.CFE	3,136.2	3,143.5	-7.3	-0.23%	2018-12-21	20	-2.80%	-2.4	-0.08%
IF1901.CFE	3,139.2	3,143.5	-4.3	-0.14%	2019-01-18	39	-0.84%	-1.6	-0.05%
IF1903.CFE	3,139.2	3,143.5	-4.3	-0.14%	2019-03-15	77	-0.43%	0.0	0.00%
IF1906.CFE	3,132.8	3,143.5	-10.7	-0.34%	2019-06-21	144	-0.57%	-10.4	-0.32%
IH1812.CFE	2,405.0	2,399.2	5.8	0.24%	2018-12-21	20	2.92%	3.0	0.12%
IH1901.CFE	2,410.0	2,399.2	10.8	0.45%	2019-01-18	39	2.79%	9.2	0.38%
IH1903.CFE	2,427.2	2,399.2	28.0	1.17%	2019-03-15	77	3.67%	21.4	0.88%
IH1906.CFE	2,420.2	2,399.2	21.0	0.88%	2019-06-21	144	1.47%	18.4	0.75%
IC1812.CFE	4,328.2	4,374.8	-46.6	-1.06%	2018-12-21	20	-12.88%	-28.3	-0.62%
IC1901.CFE	4,308.4	4,374.8	-66.4	-1.52%	2019-01-18	39	-9.41%	-43.3	-0.95%
IC1903.CFE	4,280.0	4,374.8	-94.8	-2.17%	2019-03-15	77	-6.81%	-78.3	-1.72%
IC1906.CFE	4,244.0	4,374.8	-130.8	-2.99%	2019-06-21	144	-5.02%	-117.5	-2.58%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 2: 2018 年 11 月 23 日股指期货主力合约持仓情况

	总成交量	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 净增多仓
IF1812.CFE	33,605	2,690	50,691	936	34,505	750	39,442	847	-97
IF1901.CFE	678	296	784	327					
IF1903.CFE	2,515	823	9,616	585					
IF1906.CFE	424	19	1,960	145					
IF总计	37,222	3,828	63,051	1,993					
IH1812.CFE	17,759	622	22,750	662	14,722	624	17,544	846	-222
IH1901.CFE	266	41	309	110					
IH1903.CFE	685	-40	2,284	77					
IH1906.CFE	125	-39	1,049	72					
IH总计	18,835	584	26,392	921					
IC1812.CFE	19,515	2,289	40,988	-288	31,561	-288	32,298	-12	-276
IC1901.CFE	530	145	896	230					
IC1903.CFE	2,043	626	11,771	444	10,263	394	10,223	350	44
IC1906.CFE	303	157	2,008	146					
IC总计	22,391	3,217	55,663	532					

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

1.2 外盘市场：多数收跌

上周，英国前脱欧事务大臣拉布：议会投票否决脱欧协议；这份协议甚至比英国继续留在欧盟还要糟糕。欧盟 27 国协调人会签署脱欧后关系宣言，德国方面表示，脱欧谈判中存在的显著问题需要在周日前得到澄清。意大利副总理迪马约：重申政府无意脱离欧盟或欧元区。意大利副总理萨尔维尼：将向欧盟委员会主席容克要求尊重，在未来一年中，意大利将会有所改善。欧元区 11 月制造业 PMI 初值 51.5，创 2016 年 5 月以来新低，预期 52，前值 52。德国 11 月制造业 PMI 初值 51.6，创 32 个月新低，预期 52.2。法国 11 月制造业 PMI 初值 50.7，预期 51.2，前值 51.2。德国三季度季调后 GDP 终值环比降 0.2%，预期降 0.2%。NYMEX 原油期货收跌 7.76% 报 50.39 美元/桶，创去年 10 月 9 日以来收盘新低，并创 2015 年 9 月以来最大单日跌幅，上周跌 11.1%，连跌七周；布伦特原油期货收跌 6.03% 报 59.09 美元/桶，创去年 10 月 25 日以来收盘新低，上周跌 11.85%，也连跌七周；市场对原油供应过剩的担忧加剧，尽管有消息称主要原油生产国正在考虑削减产量。

美股收低：

美股提前三小时收市，道指收跌约 180 点，标普 500 指数跌入回调区域。美油一度暴跌 7%，能源股大跌。截至收盘，道指跌 0.73% 报 24285.95 点，标普 500 跌 0.66% 报 2632.56 点，纳指跌 0.48% 报 6938.98 点。上周道指跌 4.44%，纳指跌 4.26%，标普 500 指数跌 3.79%，道指和纳指均录得三月份以来最大单周跌幅。

欧股涨跌不一：

截止收盘，欧洲三大股指多数收涨。德国 DAX 指数涨 0.49% 报 11192.69 点，周跌 1.31%；法国 CAC40 指数涨 0.18% 报 4946.95 点，周跌 1.56%；英国富时 100 指数跌 0.11% 报 6952.86 点，周跌 0.87%。

港股收低：

截止收盘，恒指缩量收跌 0.35% 报 28927.68 点，周跌 0.98%；国企指数跌 0.55%，周跌 1.84%；红筹指数跌 0.34%，周跌 1.15%。全日大市成交降至 595.42 亿港元，创 2017 年 2 月以来新低。美团点评收跌近 12%，创上市以来最大跌幅，成交逾 10 亿港元。

2. 走势展望

2.1 正面因素

国务院印发《关于支持自由贸易试验区深化改革创新若干措施的通知》，允许自贸区创新推出与国际接轨的税收服务举措，建设能源、大宗农产品等国际贸易平台和现货交易市场。深交所与中船重工集团签署战略合作协议，根据协议，在双方已有合作基础上，深交所将进一步拓展服务范围，在投融资对接、拟上市培育、并购重组与再融资、债券和资产证券化融资等方面加强战略合作。MSCI 中国区指数研究负责人魏震：海外机构投资者配置 A 股会有进一步动作。文化和旅游部、财政部近日联合下发关于在文化领域推广政府和社会资本合作模式的指导意见，明确提出鼓励社会需求稳定、具有可经营性、能够实现按效付费、公共属性较强的文化项目采用 PPP 模式。为进一步支持汽车平行进口业务发展，海关总署已会同有关部门调整了平行进口汽车保税仓储期限，由原来的 3 个月调整为不设仓储时间。

2.2 风险因素

美元指数涨 0.48% 报 96.9526，上周涨 0.55%，录得一个月来最大周度涨幅，因风险偏好下降，投资者买入美元避险。

2.3 投资建议

沪指上个交易日震荡大跌，量能略有放大，行业板块普跌。上日三大期指集体收跌，IC 跌幅较大，IF 及 IC 期现价差有所走弱，期指持仓均有所增加，且主力净增空仓，市场预期走弱。综合来看，中美贸易摩擦的不确定性重新升温，同时近期美股连续下跌及原油的暴跌，避险情绪明显上升。创投概念快速降温，炒作资金大幅流出，市场情绪转为谨慎，预计本周走势震荡偏弱，三大期指中 IH 相对略强，建议谨慎观望或以对冲思路为主。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%	--
11/13/2018 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。