

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@xzfutures.com

内容提要

● 行情回顾

上周股票震荡回落,周五大幅杀跌,沪指最终下跌3.72%,成交量能有所减少。深成指收跌5.28%,创业板指大跌6.74%。行业板块普跌,电子元器件、综合、通信及计算机领跌。三大指数集体大跌,市盈率有所回落。市场情绪再度回归谨慎,沪股通及深股通资金小幅流出。

上周三大期指集体收跌,其中IH跌幅较小,IC跌幅较大。从期指持仓及成交量能来看,市场风险偏好有所下降,期指合约持仓均有不同程度的增加。从期指基差来看,IF及IC合约期现价差震荡走弱,IF合约均回落至小幅贴水状态,IC合约贴水震荡走扩,市场预期有所转弱。从市场风格来看,IC/IF、IC/IH比值有所回落。

● 后市展望及策略建议

月底的G20峰会临近,此前市场预期中美贸易摩擦或有缓和,但美方更新了对华“301调查”报告,对中方进行了新的指责,为中美贸易摩擦的化解蒙上了一层阴影,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。前期领衔本次反弹的创投概念炒作在上周领跌,炒作资金大幅流出,市场情绪转为谨慎,从期指持仓及基差来看,市场预期也集体走弱,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. 上周现货市场回顾

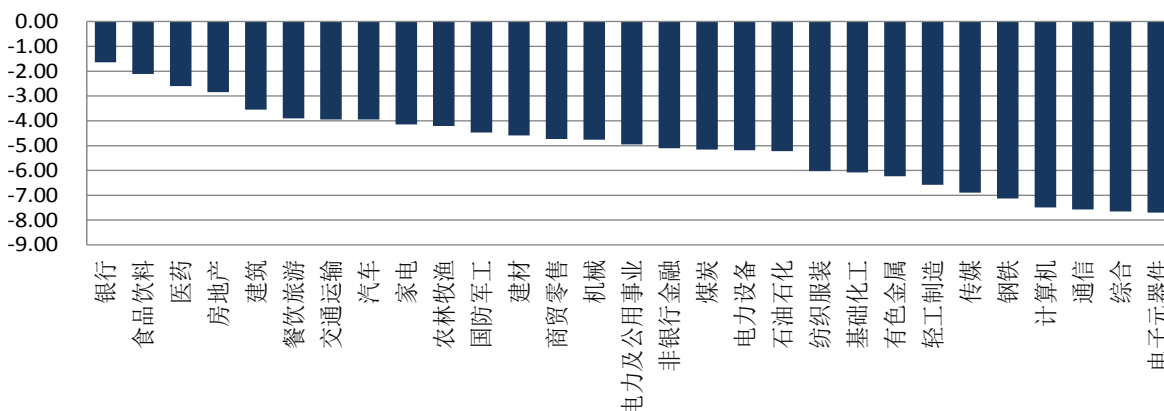
1.1 股票指数冲高回落

上周股票在周一冲高后震荡回落，周五大幅杀跌，沪指最终收于2579.48点，下跌3.72%，成交量能有所减少。深成指收跌5.28%，创业板指大跌6.74%。行业板块普跌，电子元器件、综合、通信及计算机领跌。

三大指数集体大跌，市盈率有所回落。沪深300指数周跌3.51%，最终收报3143.48点，动态市盈率回落至10.5。上证50指数下跌2.53%，最终收报2399.20点，动态市盈率回落至9.1。中证500指数大跌6.10%，最终收报4374.76点，动态市盈率跌至18.8。

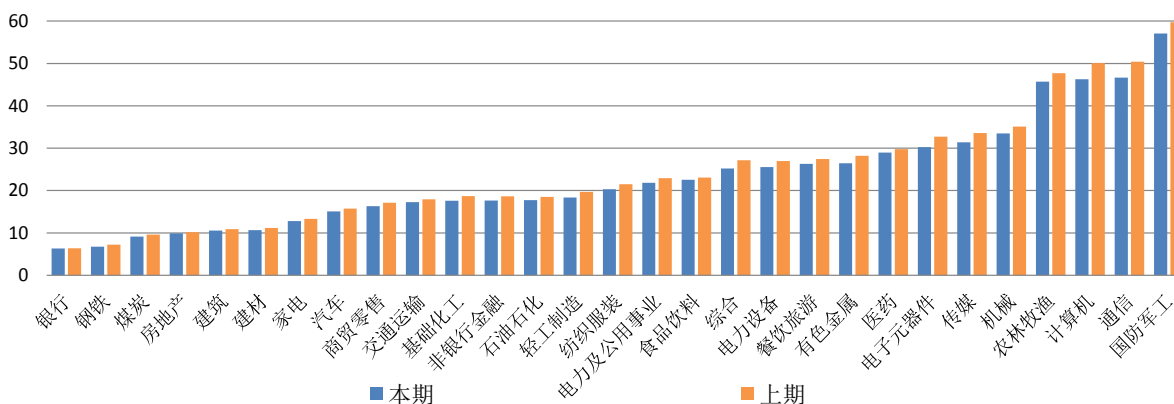
沪深300十大行业全线收跌，从跌幅来看，300电信下跌8.29%，领跌10大行业。从贡献度来看，300金融对沪深300下跌贡献最大。

图 1：行业周涨跌幅



数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 2：行业估值



数据来源：Wind，兴证期货研发部

2. 股指期货市场回顾

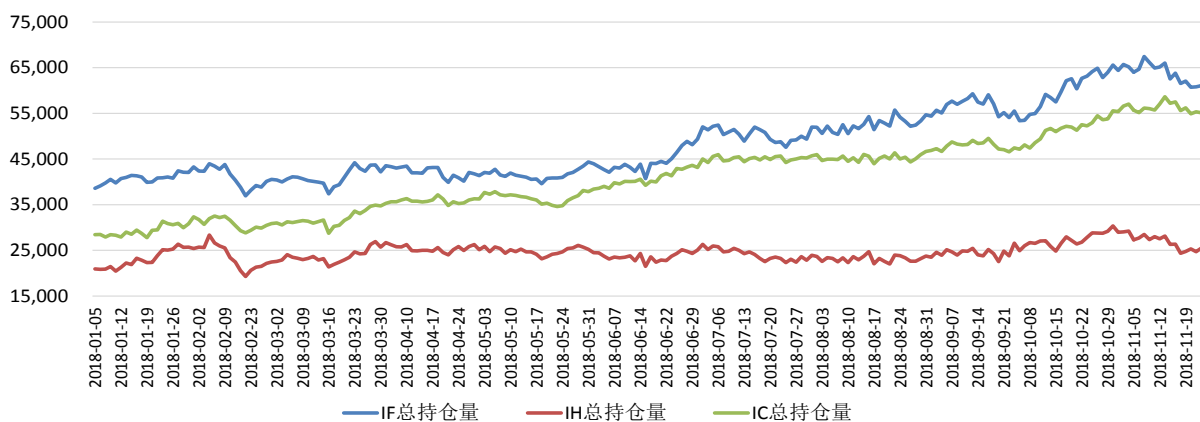
2.1 三大期指集体收跌

上周三大期指集体收跌，其中 IH 跌幅较小，IC 跌幅较大。IF1812 合约上周下跌 4.03%，IH1812 合约下跌 2.65%，IC1812 合约大跌 7.02%。

从期指持仓及成交量能来看，市场风险偏好有所下降，期指合约持仓均有不同程度的增加，其中 IH 增仓幅度较大，相较于前期 IF 增仓 1491 手，IH 增仓 2045 手，IC 小幅增仓 57 手。

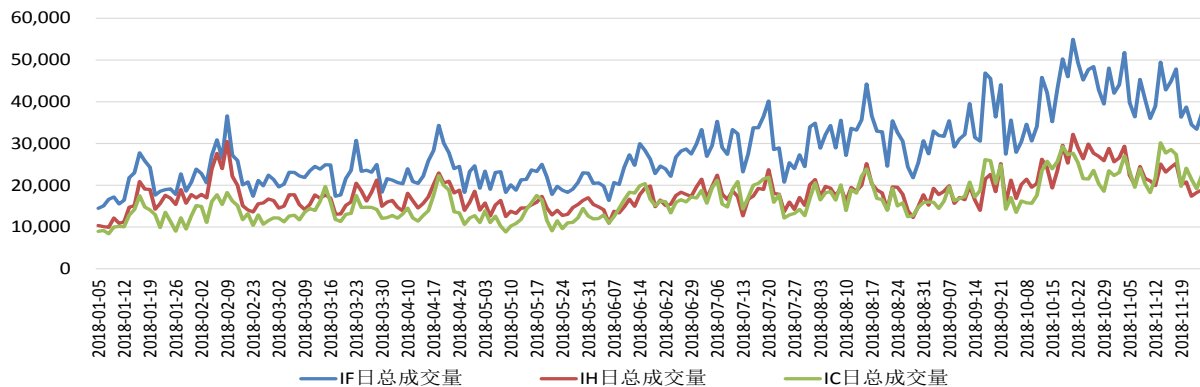
从期指基差来看，IF 及 IC 合约期现价差震荡走弱，IF 合约均回落至小幅贴水状态，IC 合约贴水震荡走扩，但 IH 合约升水略有收扩，市场预期较前期有所转弱。以上周五收盘价计算：IF1812 较现货贴水 7.3 点，贴水率 0.23%；IH1812 较现货升水 5.8 点，升水率 0.24%；IC1812 较现货贴水 46.6 点，贴水率 1.06%。

图 3：股指期货持仓量



数据来源：Wind，兴证期货研发部

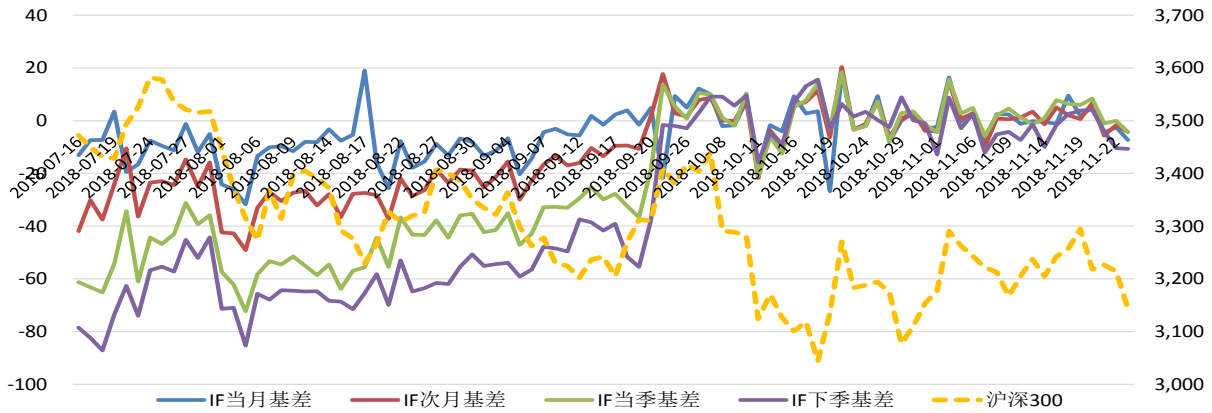
图 4：股指期货成交量



数据来源：Wind，兴证期货研发部

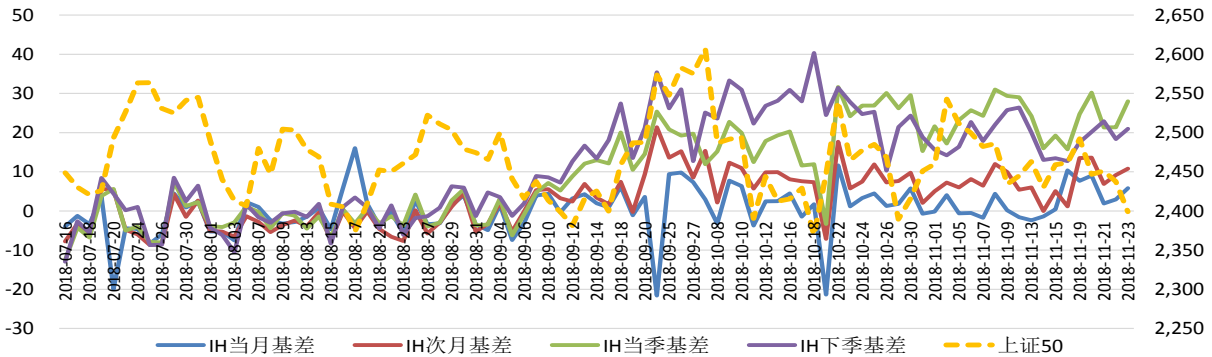
2.2 IF 及 IC 期现价差震荡走弱

图 5: IF 各合约期现基差走势



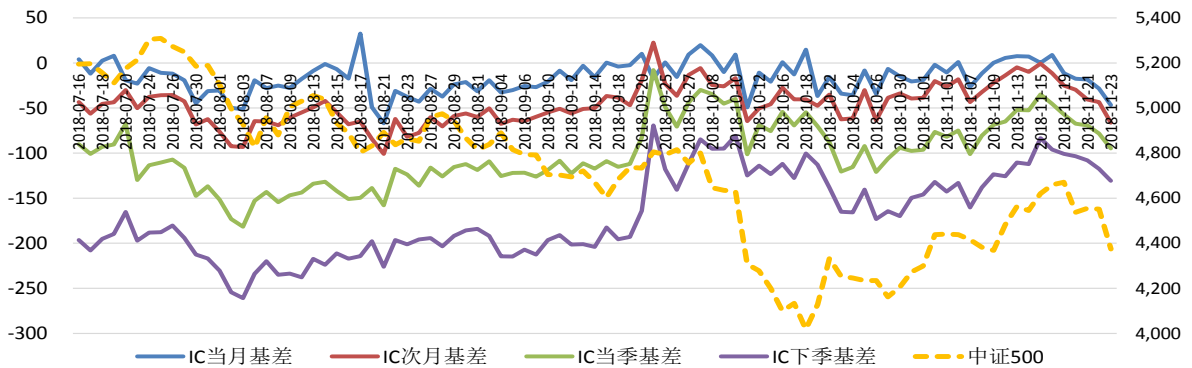
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 6: IH 各合约期现基差走势



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

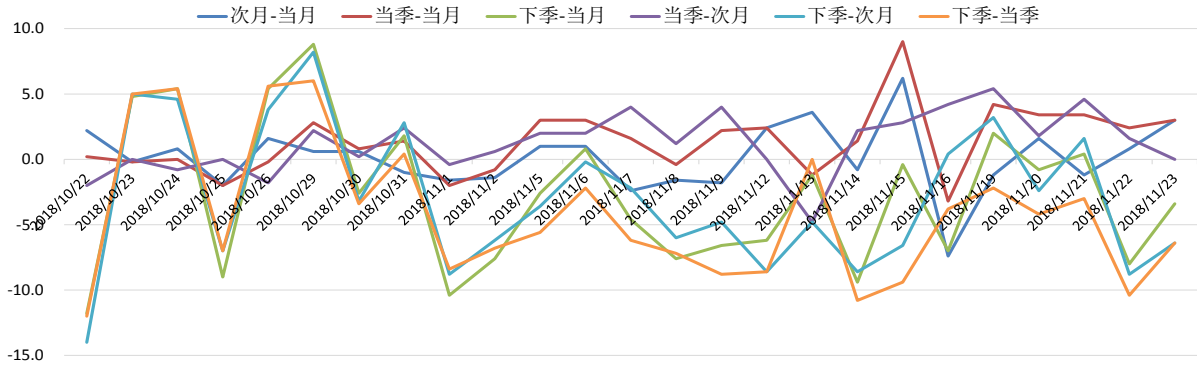
图 7: IC 各合约期现基差走势



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

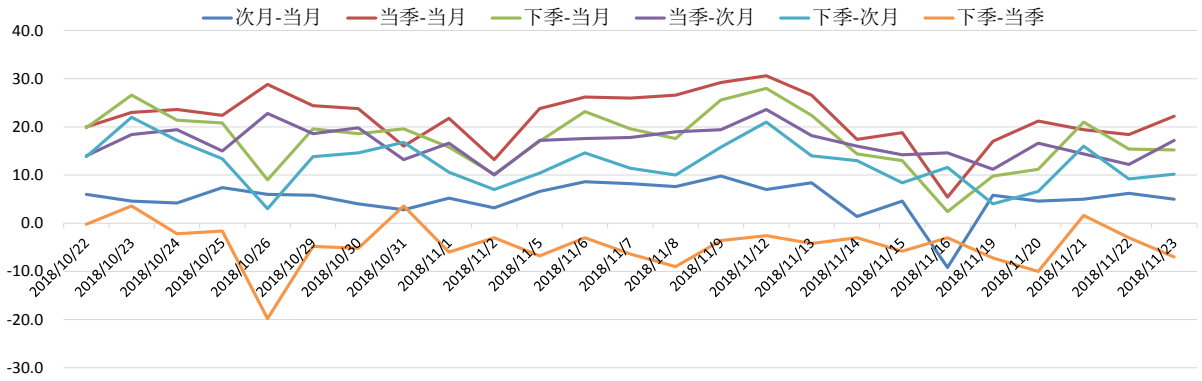
2.3 IC 远-近价差震荡偏强

图 8：IF 各合约跨期价差走势



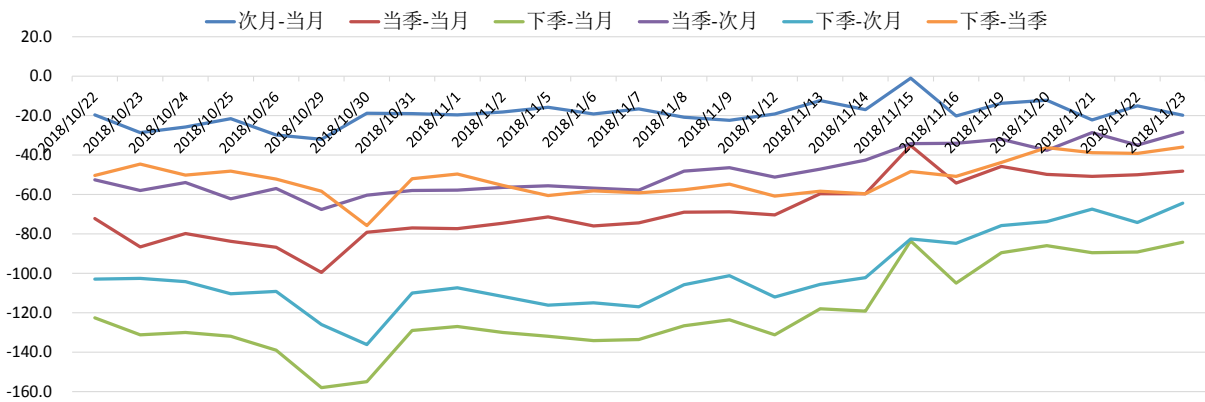
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 9：IH 各合约跨期价差走势



数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 10：IC 各合约跨期价差走势

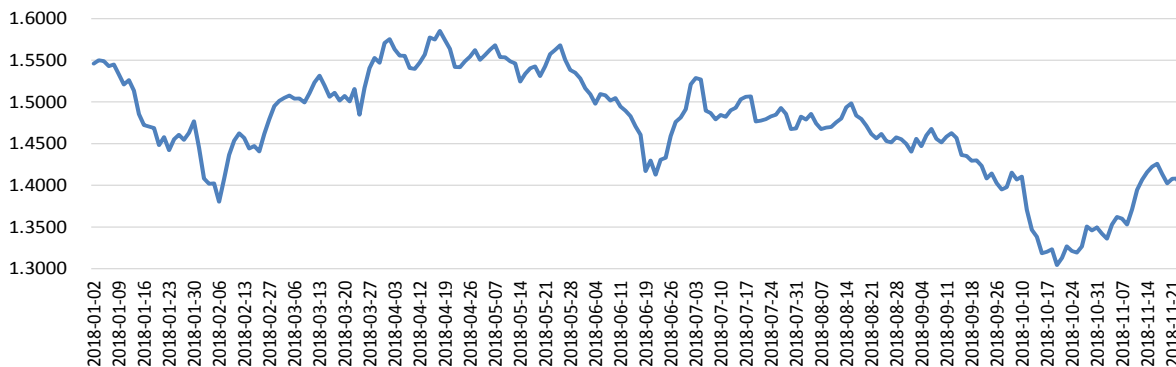


数据来源：Wind，兴证期货研发部

2.4 IC/IF 及 IC/IH 震荡回落

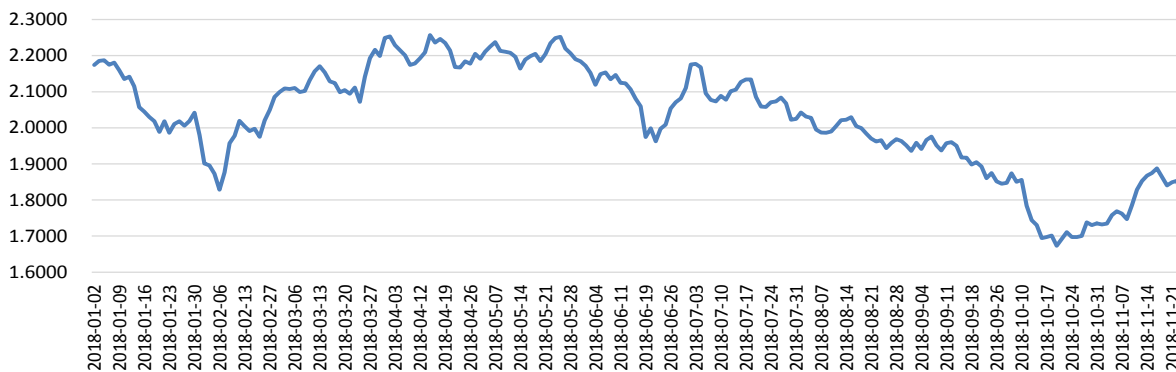
上周市场普跌，IC/IF、IC/IH、IF/IH 均震荡回落。上周五收盘 IF/IH 主力合约点数比值回落至 1.3040，IC/IF 主力合约点数比值回落至 1.3801，IC/IH 主力合约比值回落至 1.7997。

图 11: IC/IF 主力合约比值走势



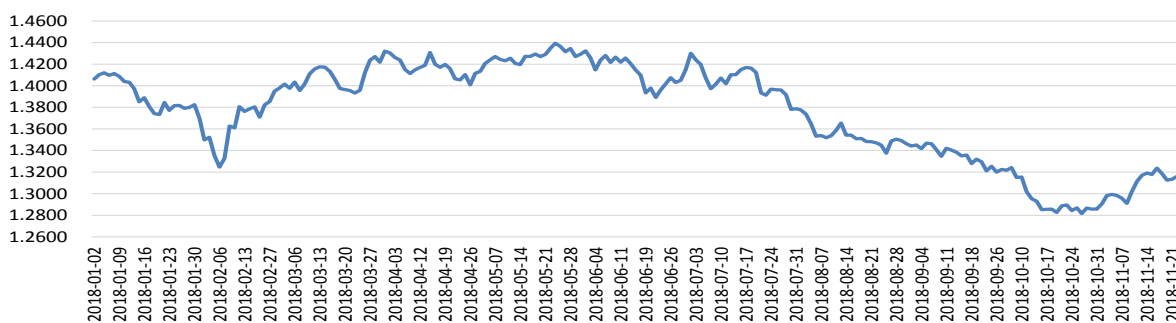
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 12: IC/IH 主力合约比值走势



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

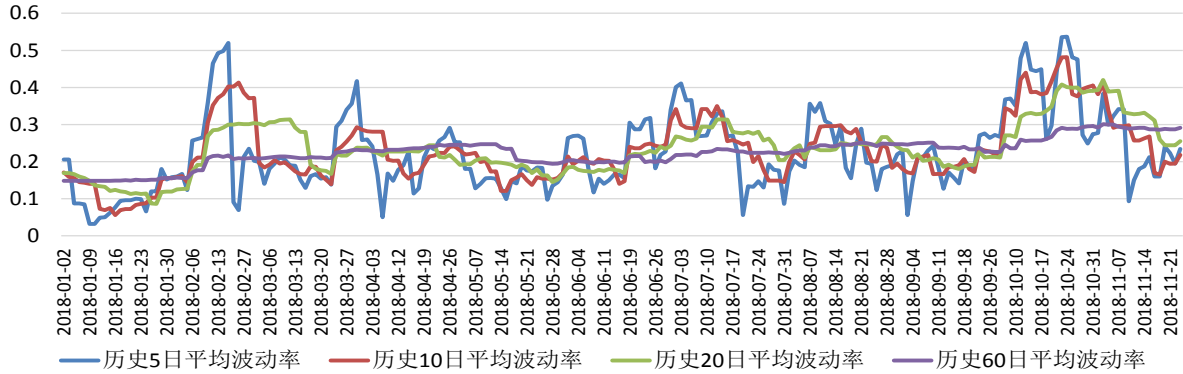
图 13: IF/IH 主力合约比值走势



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

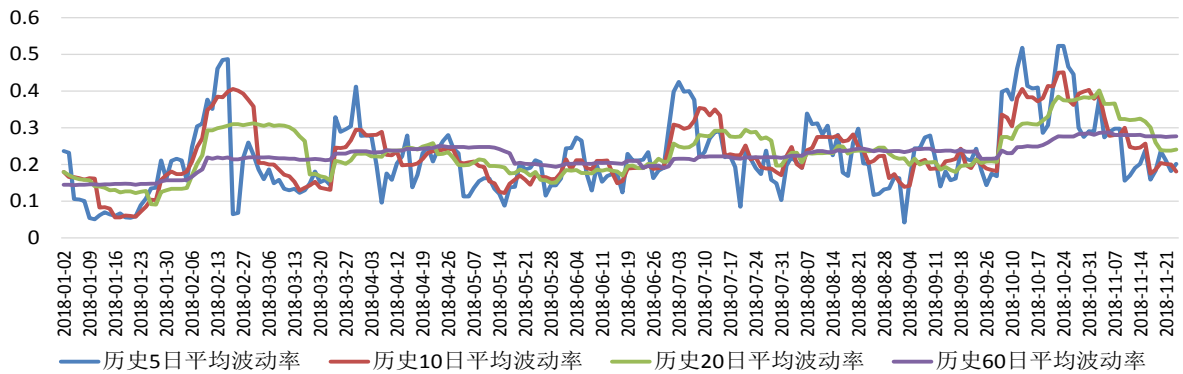
2.5 期指短期波动率延续反弹

图 14: IF 主力波动率走势



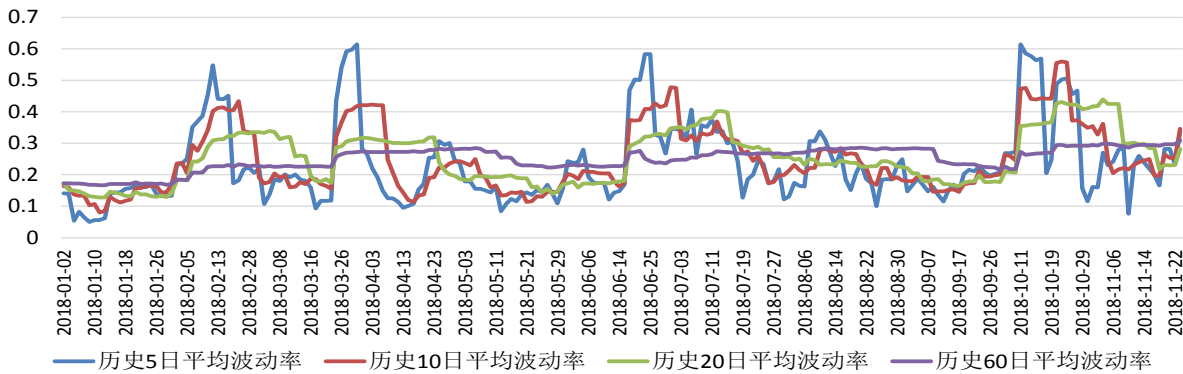
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 15: IH 主力波动率走势



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 16: IC 主力波动率走势

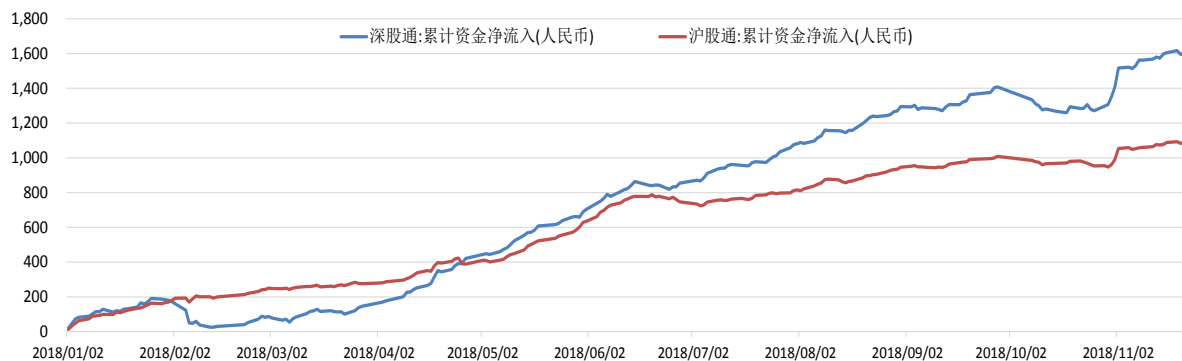


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

2.6 市场情绪再度回归谨慎

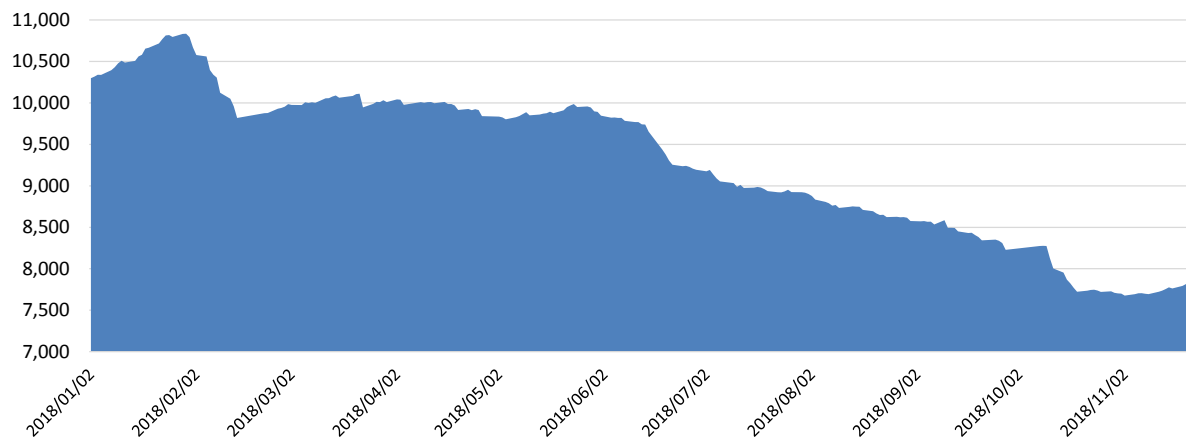
上周股市普跌，市场情绪再度回归谨慎。沪股通及深股通资金小幅流出，上周分别净流入 14.78 亿元、7.20 亿元。周四为止两融余额延续小幅回升，但增幅有所放缓，截止 11 月 22 日的两融余额为 7822.04 亿元，较 11 月 16 日增加 59.34 亿元。

图 17：沪股通及深股通



数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 18：两融余额



数据来源：Wind，兴证期货研发部

3. 总结及展望

上周股票震荡回落，周五大幅杀跌，沪指最终收于 2579.48 点，下跌 3.72%，成交量能有所减少。深成指收跌 5.28%，创业板指大跌 6.74%。行业板块普跌，电子元器件、综合、通信及计算机领跌。三大指数集体大跌，市盈率有所回落。市场情绪再度回归谨慎，沪股通及深股通资金小幅流出。

上周三大期指集体收跌，其中 IH 跌幅较小，IC 跌幅较大。IF1812 合约上周下跌 4.03%，IH1812 合约下跌 2.65%，IC1812 合约大跌 7.02%。从期指持仓及成交量能来看，市场风险偏好有所下降，期指合约持仓均有不同程度的增加，其中 IH 增仓幅度较大，相较于前期 IF 增仓 1491 手，IH 增仓 2045 手，IC 小幅增仓 57 手。从期指基差来看，IF 及 IC 合约期现价差震荡走弱，IF 合约均回落至小幅贴水状态，IC 合约贴水震荡走扩，市场预期有所转弱。从市场风格来看，IC/IF、IC/IH 比值有所回落。

月底的 G20 峰会临近，此前市场预期中美贸易摩擦或有缓和，但美方更新了对华“301 调查”报告，对中方进行了新的指责，为中美贸易摩擦的化解蒙上了一层阴影，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。前期领衔本次反弹的创投概念炒作在上周领跌，炒作资金大幅流出，市场情绪转为谨慎，从期指持仓及基差来看，市场预期也集体走弱，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。

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。