

兴证期货·研发中心

2018年11月27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@xzsfutures.com

内容提要

● 行情回顾

现货市场: 缩量震荡

沪指上个交易日冲高回落,成交量能低迷,行业中水务、休闲用品、通信设备及林木领涨,钢铁、家居用品、石油化工及摩托车领跌。

期指市场: 集体收跌

主力合约 IF1812、IH1812、IC1812,涨幅分别为 -0.45%, -0.01%, -0.95%。

外盘市场: 集体收涨

美股收高

欧股收高

港股收高

● 后市展望及策略建议

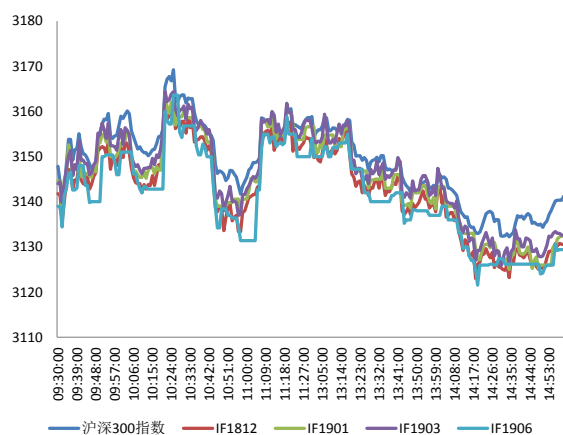
三大期指集体收跌, IC 跌幅较大, IF 及 IC 期现价差继续走弱, 期指持仓均小幅减少, IC 减仓幅度略大, 主力均净增空仓。综合来看, 前期领涨的创投概念继续降温, 近期中美贸易的不确定性重新升温, G20 峰会前市场情绪较为谨慎, 欧美股市上日集体反弹, 避险情绪有所回落, 预计今日股指震荡为主, 三大期指中 IH 相对略强。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析:

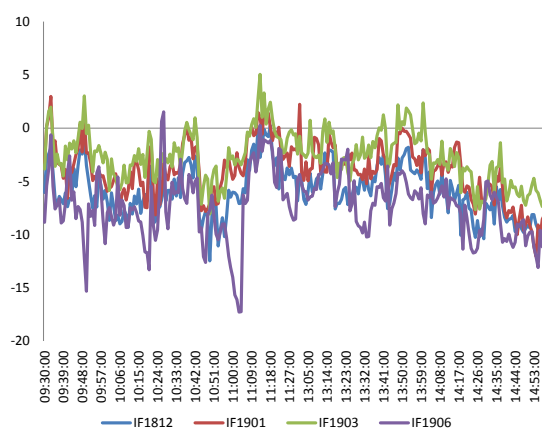
主力合约 IF1812、IH1812、IC1812，
涨幅分别为-0.45%， -0.01%， -0.95%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



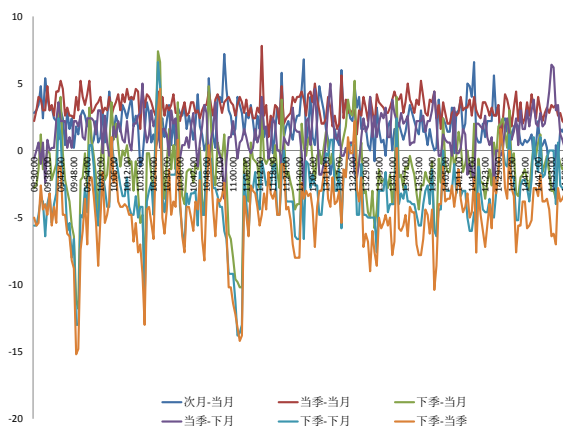
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



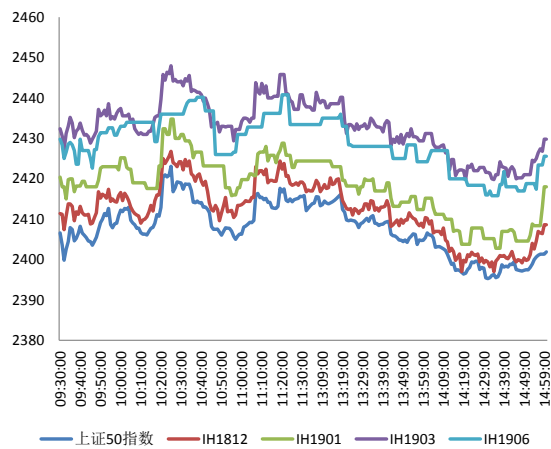
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



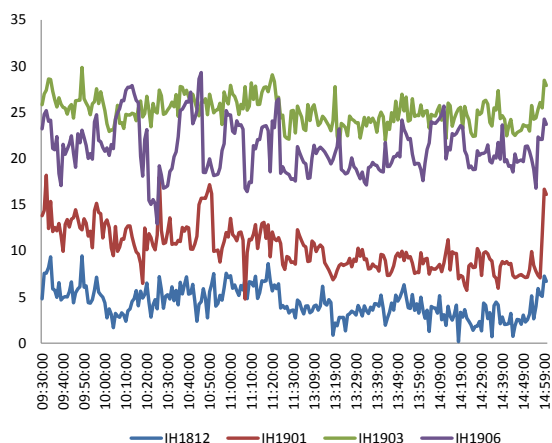
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



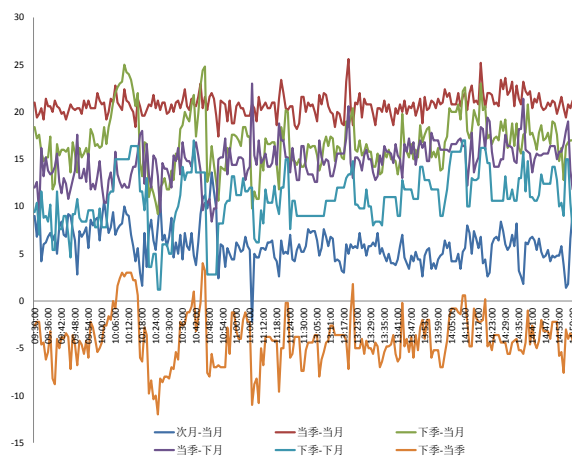
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



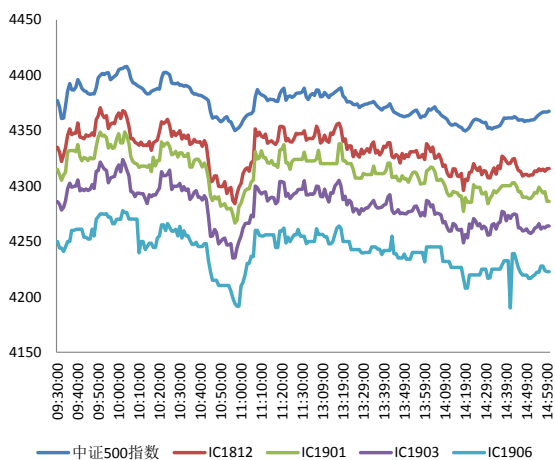
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



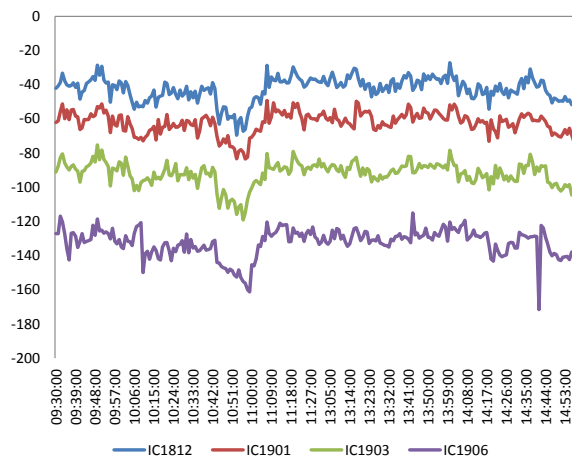
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

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 26 日股指期货各合约升贴水情况

2018-11-26	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	2018/11/23 升贴水	2018/11/23 升贴水率
IF1812.CFE	3,130.4	3,141.2	-10.8	-0.35%	2018-12-21	19	-4.40%	-7.3	-0.23%
IF1901.CFE	3,132.6	3,141.2	-8.6	-0.28%	2019-01-18	38	-1.75%	-4.3	-0.14%
IF1903.CFE	3,136.2	3,141.2	-5.0	-0.16%	2019-03-15	76	-0.51%	-4.3	-0.14%
IF1906.CFE	3,130.4	3,141.2	-10.8	-0.35%	2019-06-21	143	-0.58%	-10.7	-0.34%
IH1812.CFE	2,408.6	2,401.9	6.7	0.28%	2018-12-21	19	3.55%	5.8	0.24%
IH1901.CFE	2,418.0	2,401.9	16.1	0.67%	2019-01-18	38	4.27%	10.8	0.45%
IH1903.CFE	2,429.8	2,401.9	27.9	1.16%	2019-03-15	76	3.70%	28.0	1.17%
IH1906.CFE	2,425.6	2,401.9	23.7	0.99%	2019-06-21	143	1.67%	21.0	0.88%
IC1812.CFE	4,315.8	4,367.5	-51.7	-1.18%	2018-12-21	19	-15.07%	-46.6	-1.06%
IC1901.CFE	4,286.2	4,367.5	-81.3	-1.86%	2019-01-18	38	-11.85%	-66.4	-1.52%
IC1903.CFE	4,264.0	4,367.5	-103.5	-2.37%	2019-03-15	76	-7.54%	-94.8	-2.17%
IC1906.CFE	4,222.8	4,367.5	-144.7	-3.31%	2019-06-21	143	-5.61%	-130.8	-2.99%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2018 年 11 月 26 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	31,067	-2,538	50,472	-219	34,020	-459	39,182	-260	-199
IF1901.CFE	491	-187	804	20					
IF1903.CFE	1,880	-635	9,551	-65					
IF1906.CFE	253	-171	1,971	11					
IF总计	33,691	-3,531	62,798	-253					
IH1812.CFE	16,509	-1,250	22,647	-103	14,807	107	17,612	122	-15
IH1901.CFE	204	-62	303	-6					
IH1903.CFE	628	-57	2,235	-49					
IH1906.CFE	99	-26	1,077	28					
IH总计	17,440	-1,395	26,262	-130					
IC1812.CFE	17,973	-1,542	40,148	-840	30,827	-621	31,716	-538	-83
IC1901.CFE	571	41	1,087	191					
IC1903.CFE	1,895	-148	11,904	133	10,399	143	10,308	89	54
IC1906.CFE	389	86	2,115	107					
IC总计	20,828	-1,563	55,254	-409					

数据来源：Wind，兴证期货研发部

1.2 外盘市场：集体收涨

周一，英国首相特雷莎·梅：如果延长 21 个月的脱欧过渡期，英国将不得不支付超 390 亿英镑的脱欧成本。英国首相发言人：与欧盟签订的协议明确表明了，英国可以签署包括与美国在内的贸易协议。本周美联储多名官员将陆续发声，其中美联储主席鲍威尔将于北京时间周三 23:00 在纽约经济俱乐部讲话，此前一些美联储官员在近期发表了一些被解读为鸽派的言论，降低了投资者对未来加息的预期。欧洲央行执委劳腾施莱格：目前为止不会调整 QE 结束的决定，QE 不应该成为常规政策工具箱的一部分；欧洲央行可能在 2019 年夏秋两季加息。日本央行行长黑田东彦：日本央行购债计划是为了达成 2% 的通胀目标，不是为了给政府债务融资。日本 11 月制造业 PMI 初值 51.8，创两年新低，前值 52.9；其中新订单指数为 2016 年 9 月以来首次萎缩。意大利考虑调整 2019 年赤字目标，将赤字目标维持在 2.0%-2.1% 上方；意大利副总理萨尔维尼回应“降低 2019 年赤字目标”称，政府得到了来自欧盟方面的积极反馈，但拒绝讨论具体数字。NYMEX 原油期货收涨 2.34% 报 51.60 美元/桶，从一年多低点反弹，不过，全球经济增长存在不确定性，以及沙特上月产量创纪录等因素，限制了油价涨幅。COMEX 黄金期货收跌 0.07% 报 1222.3 美元/盎司，连跌两日；全球股市攀升，降低了黄金的投资吸引力。伦敦基本金属全线收低。

美股收高：

截止收盘，美股大幅收高，道指涨约 350 点，纳指涨超 2%。油价反弹，提振了市场情绪。科技股和金融股领涨，高盛涨近 3%，亚马逊涨超 5%。截至收盘，道指涨 1.46% 报 24640.24 点，标普 500 涨 1.55% 报 2673.45 点，纳指涨 2.06% 报 7081.85 点。

欧股收高：

截止收盘，欧洲三大股指集体反弹。德国 DAX 指数涨 1.45% 报 11354.72 点，法国 CAC40 指数涨 0.97% 报 4994.98 点，英国富时 100 指数涨 1.2% 报 7036 点。

港股收高：

截止收盘，香港恒生指数收盘涨 1.73%，报 26376.18 点。恒生国企指数涨 1.28%。蓝筹股几乎全线上涨，博彩、地产股领涨，银河娱乐升 4.4% 领涨蓝筹，腾讯控股涨 2.3%。同程艺龙上市首日大涨 26.5%。大市成交升至 740.9 亿港元，前一交易日为 595.42 亿港元。

2. 走势展望

2.1 正面因素

财政部下发关于免税业务统一管理 7 项进口税收政策的补充通知，确保相关政策取得良好效果，在有关领域积极支持国内所需的能源资源、关键零部件原材料、消费品等免税进口。国家统计局公布《战略性新兴产业分类（2018）》，包括新一代信息技术产业、高端装备制造产业、新材料产业、生物产业、新能源汽车产业、新能源产业、节能环保产业、数字创意产业、相关服务业等 9 大领域。国有四大行相继布局理财子公司，工商银行公告称，拟出资不超过 160 亿元，发起设立全资子公司工银理财，农业银行拟出资不超 120 亿元设立农银理财。工信部：将加快云计算产业发展，完善企业上云评价标准，务实推动企业上云工作，促进企业加快数字化转型。

2.2 风险因素

逆回购停摆 22 日，分析认为，目前的核心问题是引导长期融资成本下降，未来央行更倾向于使用 MLF 等中长期政策工具。26 日 Shibor 普遍走高，短端品种涨幅较大，隔夜 Shibor 涨 14.2bp 报 2.498%。

2.3 投资建议

沪指上个交易日冲高回落，成交量能低迷。三大期指集体收跌，IC 跌幅较大，IF 及 IC 期现价差继续走弱，期指持仓均小幅减少，IC 减仓幅度略大，主力均净增空仓。综合来看，前期领涨的创投概念继续降温，近期中美贸易的不确定性重新升温，G20 峰会前市场情绪观望为主，欧美股市上日集体反弹，避险情绪有所回落，预计今日股指震荡为主，三大期指中 IH 相对略强。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
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% --
11/15/2018 16:56	中国银行结售汇 - 银行代客	Oct	--	-24.1b		-110.3b --
11/16/2018 10:00	彭博11月中国调查 (表格)					
11/27/2018 09:30	Industrial Profits YoY	Oct	--	--		4.10% --
11/29/2018 09:00	Swift全球支付人民币	Oct	--	--		1.89% --
11/30/2018 09:00	非制造业采购经理指数	Nov	53.8	--		53.9 --
11/30/2018 09:00	制造业采购经理指数	Nov	50.2	--		50.2 --
11/30/2018 09:00	综合PMI	Nov	--	--		53.1 --
12/03/2018 09:45	财新中国PMI制造业	Nov	50.1	--		50.1 --

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。