

兴证期货·研发中心

2018年11月28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@xzsfutures.com

内容提要

● 行情回顾

现货市场: 冲高回落

沪指上个交易日再度冲高回落,量能持续低迷,行业中休闲用品、通信设备、互联网及林木领涨,机场、航空、燃气及酒类领跌。

期指市场: 涨跌不一

主力合约 IF1812、IH1812、IC1812,涨幅分别为 -0.07%, -0.27%, 0.70%。

外盘市场: 涨跌不一

美股收高

欧股收低

港股收低

● 后市展望及策略建议

三大期指中 IC 涨幅较大且合约贴水小幅收窄, IH 较弱,期指持仓均有所增加, IC 增仓幅度略大,主力均净增多仓。综合来看,基本上 10 月工业企业利润增速继续下滑,中美贸易的不确定性重新升温,人民币汇率走弱, G20 峰会前市场情绪较为谨慎,预计股指震荡为主,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:

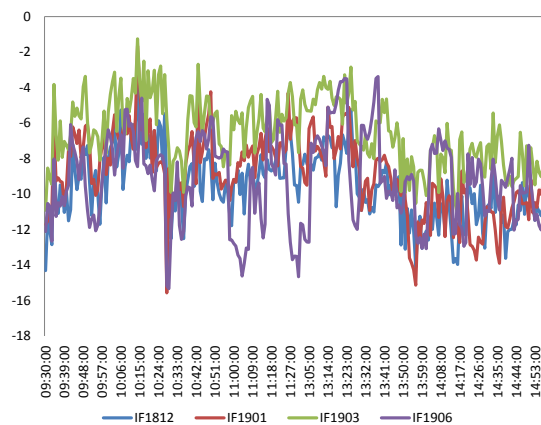
主力合约 IF1812、IH1812、IC1812，
涨幅分别为-0.07%， -0.27%， 0.70%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



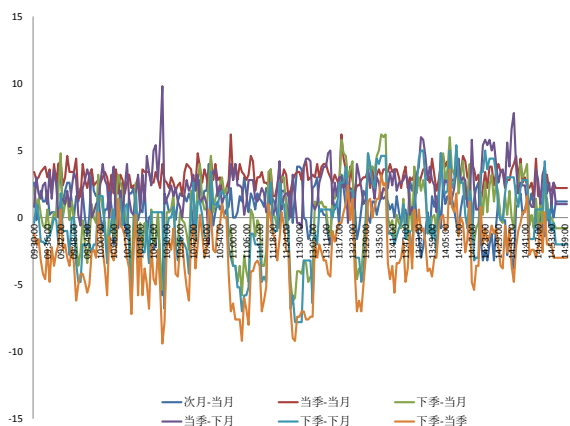
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



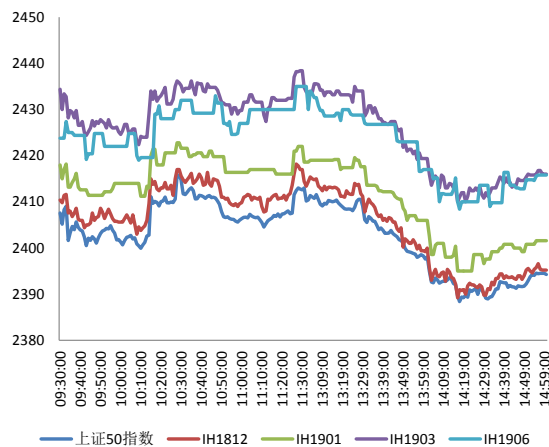
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



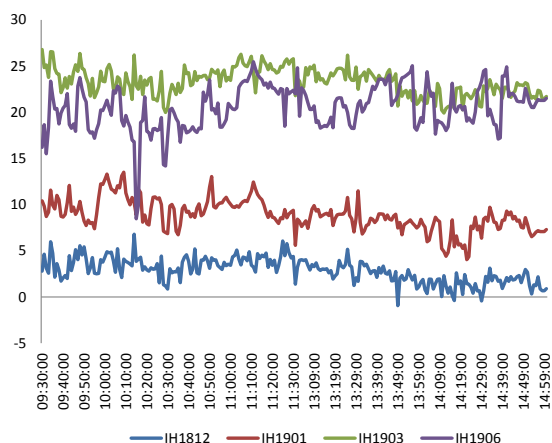
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



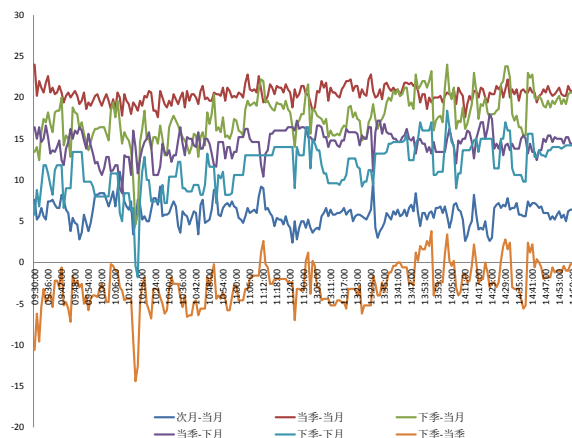
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



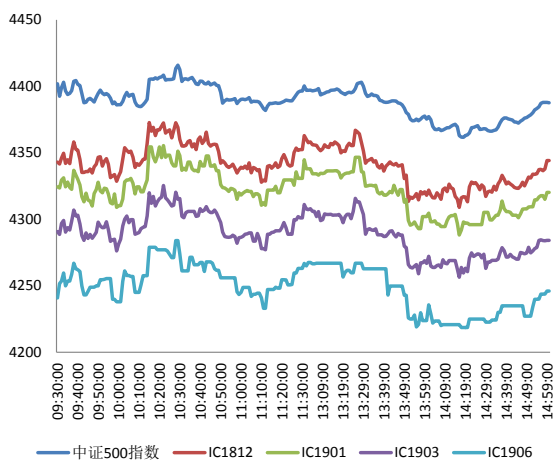
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



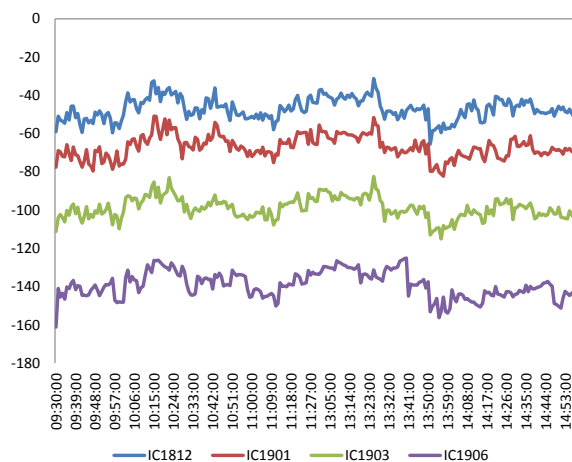
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

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 27 日股指期货各合约升贴水情况

2018/11/27	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	2018/11/26 升贴水	2018/11/26 升贴水率
IF1812.CFE	3,126.6	3,137.2	-10.6	-0.34%	2018-12-21	18	-4.56%	-10.8	-0.35%
IF1901.CFE	3,128.4	3,137.2	-8.8	-0.28%	2019-01-18	37	-1.84%	-8.6	-0.28%
IF1903.CFE	3,129.8	3,137.2	-7.4	-0.24%	2019-03-15	75	-0.77%	-5.0	-0.16%
IF1906.CFE	3,127.0	3,137.2	-10.2	-0.33%	2019-06-21	142	-0.56%	-10.8	-0.35%
IH1812.CFE	2,395.4	2,394.3	1.1	0.05%	2018-12-21	18	0.62%	6.7	0.28%
IH1901.CFE	2,401.4	2,394.3	7.1	0.30%	2019-01-18	37	1.94%	16.1	0.67%
IH1903.CFE	2,415.2	2,394.3	20.9	0.87%	2019-03-15	75	2.82%	27.9	1.16%
IH1906.CFE	2,415.0	2,394.3	20.7	0.86%	2019-06-21	142	1.47%	23.7	0.99%
IC1812.CFE	4,344.2	4,387.7	-43.5	-0.99%	2018-12-21	18	-13.31%	-51.7	-1.18%
IC1901.CFE	4,320.2	4,387.7	-67.5	-1.54%	2019-01-18	37	-10.05%	-81.3	-1.86%
IC1903.CFE	4,284.2	4,387.7	-103.5	-2.36%	2019-03-15	75	-7.61%	-103.5	-2.37%
IC1906.CFE	4,246.0	4,387.7	-141.7	-3.23%	2019-06-21	142	-5.50%	-144.7	-3.31%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 2: 2018 年 11 月 27 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	29,699	-1,368	50,427	-45	33,970	145	39,044	-138	283
IF1901.CFE	578	87	1,004	200					
IF1903.CFE	1,926	46	9,777	226					
IF1906.CFE	159	-94	2,004	33					
IF总计	32,362	-1,329	63,212	414					
IH1812.CFE	15,896	-613	22,809	162	15,165	398	17,638	77	321
IH1901.CFE	169	-35	345	42					
IH1903.CFE	599	-29	2,216	-19					
IH1906.CFE	112	13	1,124	47					
IH总计	16,776	-664	26,494	232					
IC1812.CFE	16,618	-1,355	40,293	145	30,890	178	31,744	61	117
IC1901.CFE	655	84	1,401	314					
IC1903.CFE	1,317	-578	11,958	54	10,527	200	10,356	57	143
IC1906.CFE	268	-121	2,193	78					
IC总计	18,858	-1,970	55,845	591					

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

1.2 外盘市场：涨跌不一

周二，美联储副主席克拉里达：美国经济基本面强劲，GDP 增速表现亮眼，预计美国经济增速表现良好至少到 2019 年；渐进加息是合适的。美联储埃文斯：通用汽车计划关厂增加了美国制造业面临的挑战。欧盟委员会主席容克和欧洲理事会主席图斯克联合声明：欧盟将在 G20 峰会上推进积极的贸易议程。美国总统特朗普抨击英国退欧协议称，这对欧盟有利但对英美不利，并暗示这将使英美两国更难达成贸易协议。英国首相：英国将有独立的贸易政策，已经和美国方面讨论未来贸易谈判的事宜。西班牙政府官员表示，中国和西班牙将签署农产品协议，放宽中国对西班牙火腿、葡萄的进口限制。据 MNI，欧洲央行可能有意愿考虑针对意大利采取直接货币交易（OMT）购债计划。法国总统马克龙宣布新的能源政策：不会改变征收汽油税的计划。COMEX 黄金期货收跌 0.65% 报 1214.5 美元/盎司，连跌三日，美元走强使金价承压。NYMEX 原油期货收涨 0.89% 报 52.09 美元/桶，连涨两日；布伦特原油期货收涨 0.79% 报 61.04 美元/桶，也连涨两日；市场预计欧佩克将减产。伦敦基本金属全线走低。

美股收高：

美股低开高走，道指收涨逾百点。截至收盘，道指涨 0.44% 报 24748.73 点，标普 500 涨 0.33% 报 2682.2 点，纳指涨 0.01% 报 7082.7 点。

欧股收低：

截止收盘，欧洲三大股指集体下跌。德国 DAX 指数跌 0.4% 报 11309.11 点，法国 CAC40 指数跌 0.24% 报 4983.15 点，英国富时 100 指数跌 0.27% 报 7016.85 点。

港股收低：

截止收盘，香港恒生指数收跌 0.17%，报 26331.96 点。恒生国企指数跌 0.06%。消费、能源股领跌大市。母婴社区第一股宝宝树集团上市首日盘中破发，收盘涨 1%。大市成交升至 784 亿港元，前一交易日为 740.9 亿港元。

2. 走势展望

2.1 正面因素

央行、银保监会、证监会联合发布《关于完善系统重要性金融机构监管的指导意见》。通过两条途径完善系统重要性金融机构监管，一方面，对系统重要性金融机构制定特别监管要求，以增强其持续经营能力，降低发生重大风险的可能性；另一方面，建立系统重要性金融机构特别处置机制，防范“大而不能倒”风险。发改委等部委密集调研，拟出台新一轮民企支持政策，包括石油、电力、通信、军工等重点领域民资准入将迎来重大突破。

2.2 风险因素

27日无逆回购到期，央行公开市场逆回购此轮停摆23日，27日Shibor普遍走高，短端品种涨幅较大，隔夜Shibor涨5.8bp报2.556%。在岸人民币兑美元16:30收盘报6.9485，较上一交易日跌134个基点，创11月14日以来新低；人民币兑美元中间价调贬10个基点，报6.9463。

2.3 投资建议

沪指连续两日反弹无力，上日延续冲高回落，量能持续低迷。三大期指中IC涨幅较大且合约贴水小幅收窄，IH较弱，期指持仓均有所增加，IC增仓幅度略大，主力均净增多仓。综合来看，基本上10月工业企业利润增速继续下滑，中美贸易的不确定性重新升温，人民币汇率走弱，G20峰会前市场情绪较为谨慎，预计股指震荡为主，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	--		3.60%	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。