

兴证期货·研发中心

2018年11月29日 星期四

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: 震荡走高

沪指上个交易日震荡走高, 站上 2600 点, 行业中海运、文化传媒、农业及券商领涨, 燃气、包装、贵金属及林木领跌。

#### 期指市场: 集体收涨

主力合约 IF1812、IH1812、IC1812, 涨幅分别为 1.60%, 1.23%, 1.68%。

#### 外盘市场: 多数收涨

美股收高

欧股涨跌不一

港股收高

### ● 后市展望及策略建议

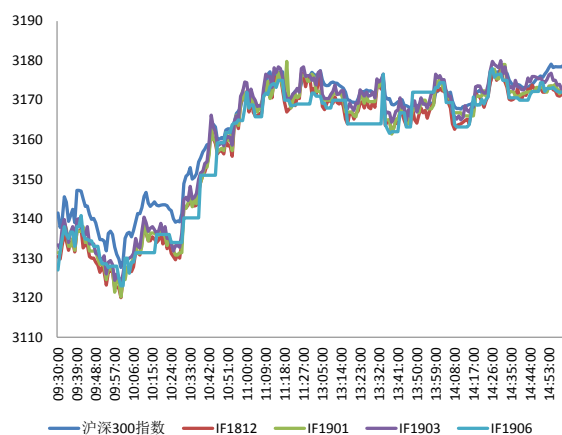
三大期指集体收涨, IC 涨幅较大, 合约期现价差略有走强, 期指持仓小幅增加, IC 增仓幅度略大, IF 及 IH 主力净增空仓, IC 略增多仓。综合来看, 美联储主席讲话偏鸽, 美元指数下行, 利好股票市场, 但从本周量能来看, G20 峰会前市场情绪仍较为谨慎, 预计今日股指震荡偏强。仅供参考。

# 1. 市场回顾

## 1.1 国内市场评析:

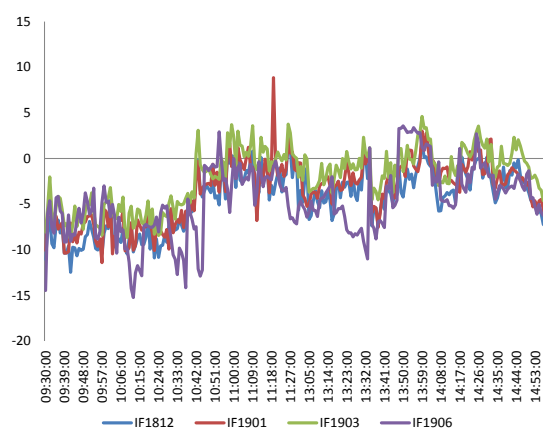
主力合约 IF1812、IH1812、IC1812，  
涨幅分别为 1.60%，1.23%，1.68%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



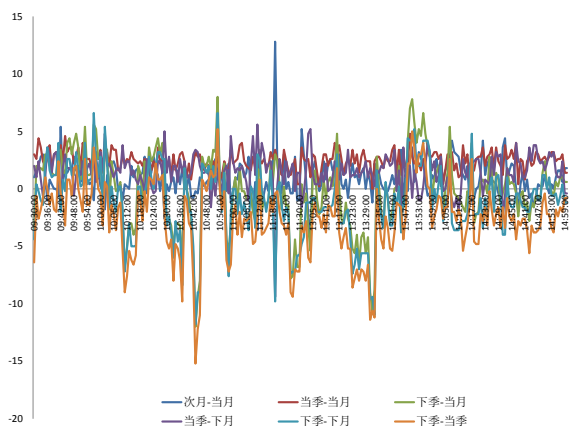
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

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



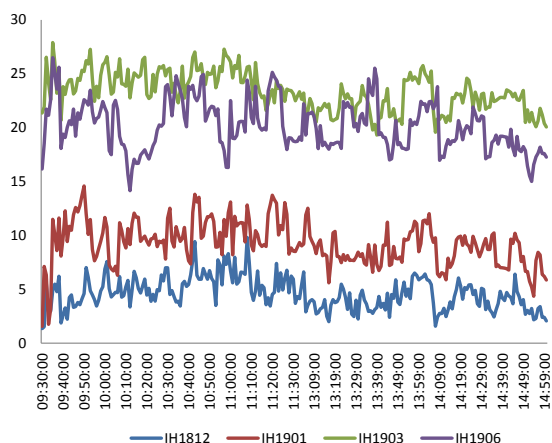
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



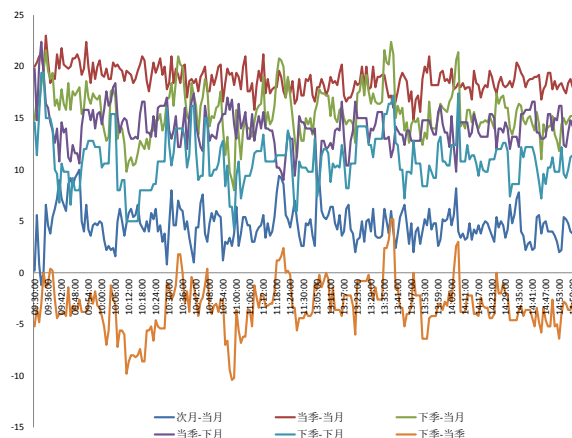
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



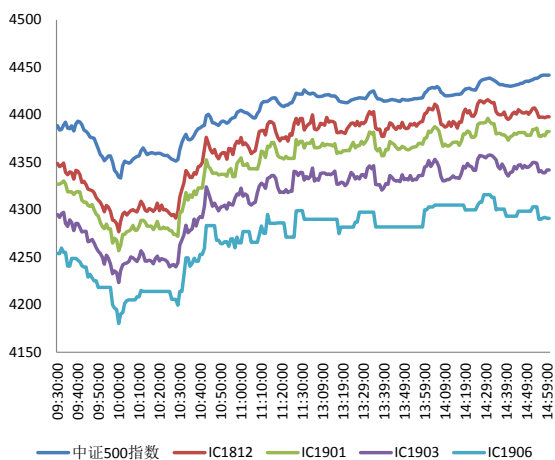
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



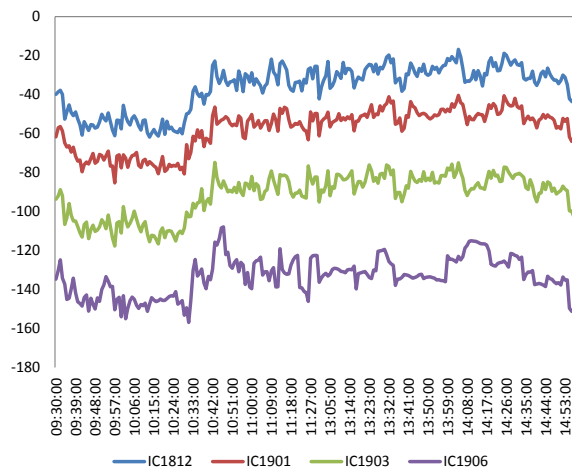
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

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 28 日股指期货各合约升贴水情况

2018-11-28	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	2018/11/27 升贴水	2018/11/27 升贴水率
IF1812.CFE	3,171.4	3,178.9	-7.5	-0.24%	2018-12-21	17	-3.37%	-10.6	-0.34%
IF1901.CFE	3,173.2	3,178.9	-5.7	-0.18%	2019-01-18	36	-1.21%	-8.8	-0.28%
IF1903.CFE	3,172.8	3,178.9	-6.1	-0.19%	2019-03-15	74	-0.63%	-7.4	-0.24%
IF1906.CFE	3,172.0	3,178.9	-6.9	-0.22%	2019-06-21	141	-0.37%	-10.2	-0.33%
IH1812.CFE	2,423.2	2,421.1	2.1	0.09%	2018-12-21	17	1.21%	1.1	0.05%
IH1901.CFE	2,427.0	2,421.1	5.9	0.24%	2019-01-18	36	1.63%	7.1	0.30%
IH1903.CFE	2,441.2	2,421.1	20.1	0.83%	2019-03-15	74	2.71%	20.9	0.87%
IH1906.CFE	2,438.4	2,421.1	17.3	0.71%	2019-06-21	141	1.22%	20.7	0.86%
IC1812.CFE	4,398.0	4,441.9	-43.9	-0.99%	2018-12-21	17	-14.06%	-43.5	-0.99%
IC1901.CFE	4,382.4	4,441.9	-59.5	-1.34%	2019-01-18	36	-9.00%	-67.5	-1.54%
IC1903.CFE	4,342.0	4,441.9	-99.9	-2.25%	2019-03-15	74	-7.35%	-103.5	-2.36%
IC1906.CFE	4,291.0	4,441.9	-150.9	-3.40%	2019-06-21	141	-5.83%	-141.7	-3.23%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2018 年 11 月 28 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	34,397	4,698	49,955	-472	33,478	-459	38,801	-108	-351
IF1901.CFE	721	143	1,241	237					
IF1903.CFE	2,187	261	9,967	190					
IF1906.CFE	202	43	2,024	20					
IF总计	37,507	5,145	63,187	-25					
IH1812.CFE	18,043	2,147	22,926	117	15,026	-139	17,772	171	-310
IH1901.CFE	226	57	388	43					
IH1903.CFE	636	37	2,221	5					
IH1906.CFE	180	68	1,209	85					
IH总计	19,085	2,309	26,744	250					
IC1812.CFE	20,530	3,912	39,803	-490	30,207	-637	31,032	-699	62
IC1901.CFE	810	155	1,687	286					
IC1903.CFE	1,814	497	12,515	557	11,030	544	10,909	553	-9
IC1906.CFE	223	-45	2,223	30					
IC总计	23,377	4,519	56,228	383					

数据来源：Wind，兴证期货研发部

## 1.2 外盘市场：多数收涨

周三，美联储主席鲍威尔：目前的利率水平依然低于历史的标准，但仅“略低于”中性利率水平；循序渐进加息对经济的影响是不确定的。美国第三季度实际 GDP 年化季环比修正值增 3.5%，预期增 3.5%，初值增 3.5%。美国 10 月商品贸易帐逆差 772 亿美元，再创历史新高，预期逆差 770 亿美元，前值逆差 760 亿美元修正为 763 亿美元。英国首相特雷莎·梅：不可能在 2019 年 3 月 29 日前举行公投；公投将意味着要延长脱欧谈判。一名官员透露，英国首相特雷莎·梅已经放弃阻止议员需改脱欧协议的努力，在与议会的关键战役中怯阵。COMEX 黄金期货收涨 0.61% 报 1227.4 美元/盎司，创三周以来新高，鲍威尔发表鸽派讲话令美元走软，金价得到支撑。NYMEX 原油期货收跌 2.42% 报 50.31 美元/桶，结束连涨两日走势，创去年 10 月以来新低，美国国内原油库存连续第十周增加。伦敦基本金属集体上涨。

### 美股收高：

截止收盘，美股大幅收高，道指收涨约 620 点，录得 8 个月以来最大单日涨幅。纳指收涨近 3%。鲍威尔讲话偏鸽派。科技股大涨，苹果涨近 4%，亚马逊、奈飞涨超 6%。截至收盘，道指涨 2.5% 报 25366.43 点，标普 500 涨 2.3% 报 2743.78 点，纳指涨 2.95% 报 7291.59 点。

### 欧股涨跌不一：

截止收盘，欧洲三大股指多数下跌。德国 DAX 指数跌 0.09% 报 11298.88 点，法国 CAC40 指数持平，报 4983.24 点，英国富时 100 指数跌 0.18% 报 7004.52 点。

### 港股收高：

截止收盘，科技股带动，香港恒生指数收盘涨 1.33% 报 26682.56 点，恒生国企指数涨 1.14%。腾讯涨 3.6%，市值距重返 3 万亿港元仅一步之遥，较上月低点反弹 25%。小米集团涨近 5%，因召开 AIoT 开发者大会。大市成交 849.3 亿港元，前一交易日为 784 亿港元。

## 2. 走势展望

### 2.1 正面因素

工信部等四部门印发《促进大中小企业融通发展三年行动计划》。提出用三年时间，总结推广一批融通发展模式，引领制造业融通发展迈上新台阶；支持不少于 50 个实体园区打造大中小企业融通发展特色载体。财政部进一步调整海南离岛旅客免税购物政策，将离岛旅客每人每年累计免税购物限额增加到 30000 元，不限次，12 月 1 日起执行。发改委：10 月份全国铁路完成货运量 3.55 亿吨，同比增长 10.1%；1-10 月全国铁路累计完成货运量 33.28 亿吨，同比增长 8.2%。

### 2.2 风险因素

在岸人民币兑美元 16:30 收盘报 6.9560，较上一交易日跌 75 个基点，续创两周新低。人民币兑美元中间价调贬 37 个基点，报 6.9500。

### 2.3 投资建议

沪指上个交易日震荡走高，站上 2600 点。三大期指集体收涨，IC 涨幅较大，合约期现价差略有走强，期指持仓小幅增加，其中 IC 增仓幅度略大，IF 及 IH 主力净增空仓，IC 略增多仓。综合来看，美联储主席讲话偏鸽，美元指数下行，利好股票市场，但从本周量能来看，G20 峰会前市场情绪仍较为谨慎，预计今日股指震荡偏强。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。