

兴证期货·研发中心

2018年11月30日 星期五

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: 震荡走低

沪指上个交易日震荡走低, 失守 2600 点, 行业中仅有贵金属、办公用品及农业收涨, 通信设备、多元金融、燃气及券商领跌。

期指市场: 集体收跌

主力合约 IF1812、IH1812、IC1812, 涨幅分别为 -1.04%, -0.45%, -2.06%。

外盘市场: 涨跌不一

美股收低

欧股涨跌不一

港股收低

● 后市展望及策略建议

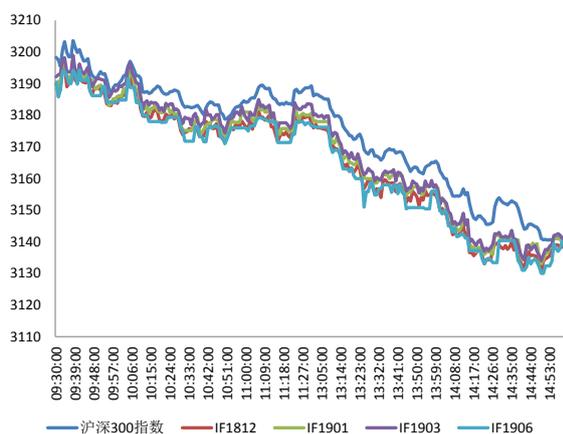
三大期指集体收跌, IC 跌幅较大, 合约期现价差尾盘走强, 期指持仓均有所减少, IC 减仓幅度较大, 主力均净增多仓。综合来看, 美联储态度偏鸽, 人民币汇率回升, 但 G20 峰会前市场情绪仍较为谨慎, 上行动能稍显不足, 预计股指震荡为主。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析:

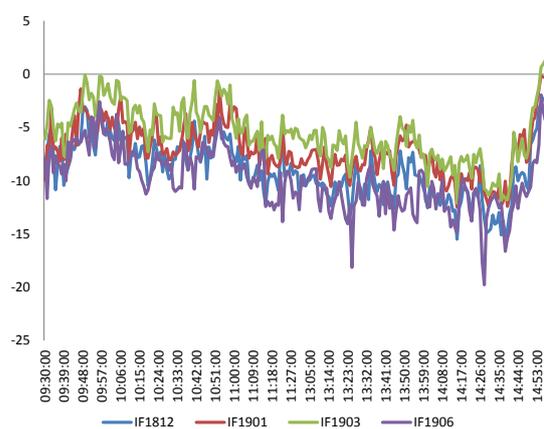
主力合约 IF1812、IH1812、IC1812，
涨幅分别为-1.04%， -0.45%， -2.06%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



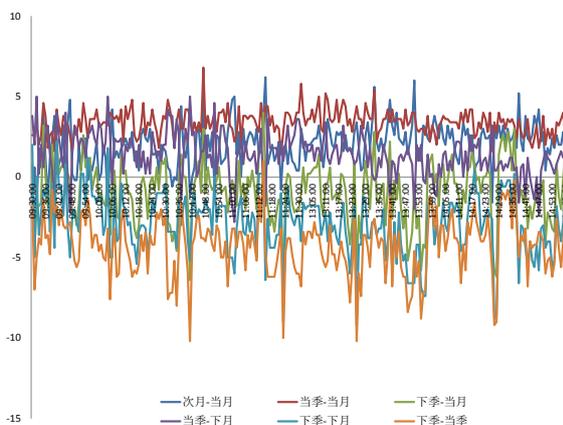
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



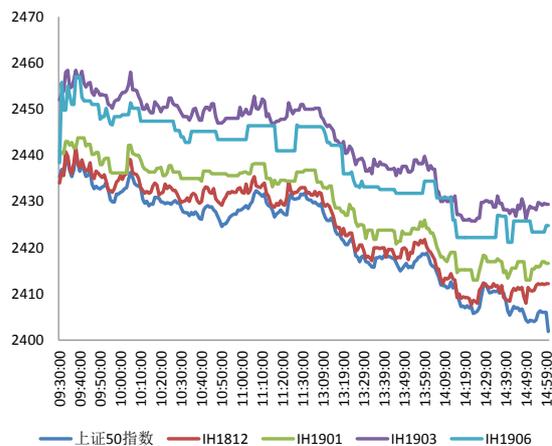
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



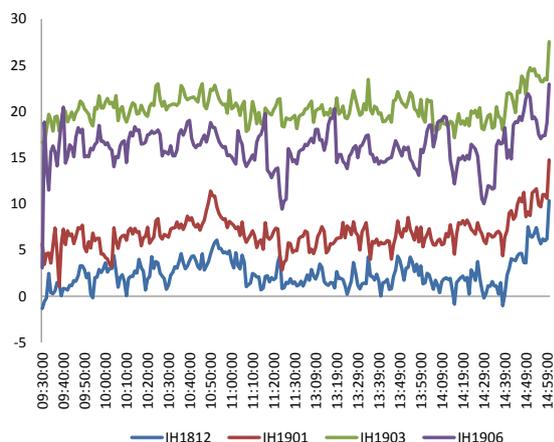
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



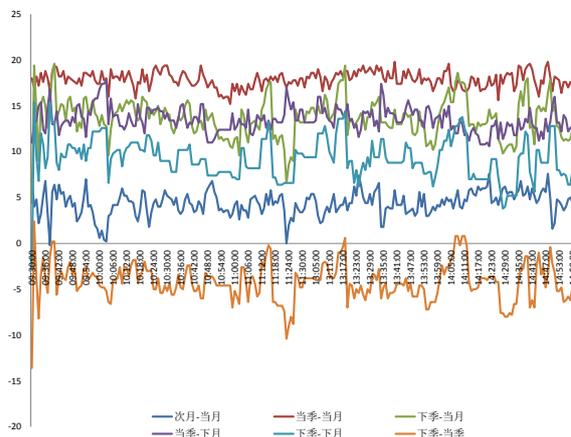
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



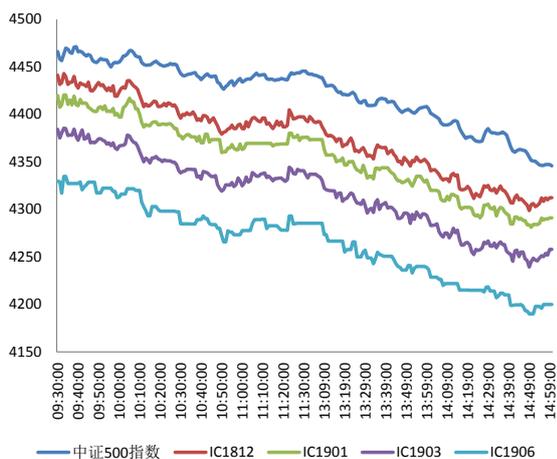
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



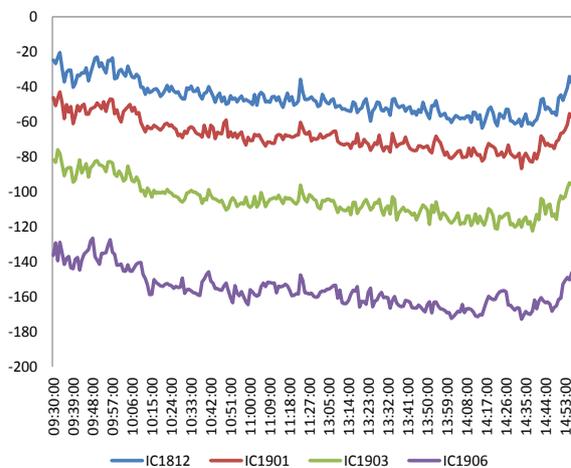
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

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 29 日股指期货各合约升贴水情况

2018-11-29	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	2018/11/28 升贴水	2018/11/28 升贴水率
IF1812.CFE	3,138.6	3,137.7	0.9	0.03%	2018-12-21	16	0.46%	-7.5	-0.24%
IF1901.CFE	3,139.6	3,137.7	1.9	0.06%	2019-01-18	35	0.43%	-5.7	-0.18%
IF1903.CFE	3,141.0	3,137.7	3.3	0.11%	2019-03-15	73	0.35%	-6.1	-0.19%
IF1906.CFE	3,140.2	3,137.7	2.5	0.08%	2019-06-21	140	0.14%	-6.9	-0.22%
IH1812.CFE	2,412.2	2,401.9	10.3	0.43%	2018-12-21	16	6.52%	2.1	0.09%
IH1901.CFE	2,416.6	2,401.9	14.7	0.61%	2019-01-18	35	4.25%	5.9	0.24%
IH1903.CFE	2,429.4	2,401.9	27.5	1.15%	2019-03-15	73	3.80%	20.1	0.83%
IH1906.CFE	2,424.8	2,401.9	22.9	0.96%	2019-06-21	140	1.65%	17.3	0.71%
IC1812.CFE	4,312.2	4,345.7	-33.5	-0.77%	2018-12-21	16	-11.66%	-43.9	-0.99%
IC1901.CFE	4,291.0	4,345.7	-54.7	-1.26%	2019-01-18	35	-8.70%	-59.5	-1.34%
IC1903.CFE	4,258.0	4,345.7	-87.7	-2.02%	2019-03-15	73	-6.69%	-99.9	-2.25%
IC1906.CFE	4,200.0	4,345.7	-145.7	-3.35%	2019-06-21	140	-5.80%	-150.9	-3.40%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2018 年 11 月 29 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	33,092	-1,305	49,337	-618	33,395	-83	38,044	-709	626
IF1901.CFE	713	-8	1,349	108					
IF1903.CFE	2,351	164	10,276	309	7,677	341	8,925	247	94
IF1906.CFE	324	122	2,161	137					
IF总计	36,480	-1,027	63,123	-64					
IH1812.CFE	16,754	-1,289	22,375	-551	14,923	-103	17,356	-405	302
IH1901.CFE	248	22	360	-28					
IH1903.CFE	620	-16	2,246	25					
IH1906.CFE	130	-50	1,237	28					
IH总计	17,752	-1,333	26,218	-526					
IC1812.CFE	18,424	-2,106	38,922	-881	29,692	-460	30,401	-631	171
IC1901.CFE	665	-145	1,793	106					
IC1903.CFE	1,477	-337	12,492	-23	11,021	36	10,943	34	2
IC1906.CFE	205	-18	2,268	45					
IC总计	20,771	-2,606	55,475	-753					

数据来源：Wind，兴证期货研发部

1.2 外盘市场：涨跌不一

周四，美联储会议纪要：几乎所有委员都认为有理由在“相当近期”进行加息；讨论在“进一步渐进式加息”上修改措辞。美国 11 月 24 日当周首次申请失业救济人数 23.4 万人，预期 22 万人，前值 22.4 万人；11 月 17 日当周续请失业救济人数 171 万人，预期 166.3 万人。美国 10 月核心 PCE 物价指数同比升 1.8%，创 2 月以来新低，预期升 1.9%，前值升 2%。欧洲央行金融稳定报告：风险包括新兴市场、贸易和债务可持续性，金融稳定环境正变得更有挑战性。英国央行行长卡尼：只有不到一半的英国企业启动了无协议脱欧应对计划。法国三季度 GDP 终值同比升 1.4%，预期升 1.5%，初值升 1.5%；环比升 0.4%，预期升 0.4%，初值升 0.4%。欧元区 11 月经济景气指数 109.5，预期 109.1，前值 109.8。NYMEX 原油期货收涨 1.93% 报 51.26 美元/桶，从一年多以来低位反弹，盘中一度跌至 50 美元下方，产油国预计减产的消息推动油价反弹。COMEX 黄金期货收平报 1229.8 美元/盎司，维持在近一个月高位附近，美元指数在纪要发布后小幅反弹，施压金价。伦敦基本金属集体上涨。

美股收低：

截止收盘，美股小幅收跌，道指微跌 0.11%，结束三连涨。红黄蓝大跌逾 9%，三季度转亏。美联储会议纪要暗示将在 12 月加息，但关税与债务问题令联储感到担忧。截至收盘，道指跌 0.11% 报 25338.84 点，标普 500 跌 0.22% 报 2737.8 点，纳指跌 0.25% 报 7273.08 点。

欧股涨跌不一：

截止收盘，欧洲三大股指多数上涨。法国 CAC40 指数涨 0.46% 报 5006.25 点，英国富时 100 指数涨 0.49% 报 7038.95 点，德国 DAX 指数跌 0.01% 报 11298.23 点。

港股收低：

截止收盘，恒生指数高开低走收跌 0.87% 报 26451.03 点，日内振幅近 2%，中国生物制药跌 4.3% 领跌蓝筹。恒生国企指数跌 0.47%。新经济股普跌，美图大跌近 16% 创新低，市值较历史高点缩水 85%，同程艺龙跌 8%。大市成交升至 901.9 亿港元，前一交易日为 849.3 亿港元。

2. 走势展望

2.1 正面因素

中共中央、国务院发布关于建立更加有效的区域协调发展新机制的意见，意见提出，推动国家重大区域战略融合发展，以“一带一路”建设、京津冀协同发展、长江经济带发展、粤港澳大湾区建设等重大战略为引领，以西部、东北、中部、东部四大板块为基础，促进区域间相互融通补充。中国人保正在开发多款支持小微企业融资专属资管产品，规模近 150 亿元，中国人保旗下人保资产“安稳投资系列 1-6 期专项产品”在中保保险资产登记交易系统有限公司完成登记，该产品是目前行业内规模最大的专项产品，规模 300 亿元。发改委发布通知指出，一般工商业电价平均降低 10%，是今年《政府工作报告》向全社会做出的重要承诺，是一项必须完成的硬任务，要切实做好清理规范转供电环节加价工作，确保降价成果真正惠及终端用户。

2.2 风险因素

发改委、证监会等多部门联合签署《关于对社会保险领域严重失信企业及其有关人员实施联合惩戒的合作备忘录》，明确规定在股票、可转换债券发行审核及在全国中小企业股份转让系统挂牌公开转让审核中，将失信信息作为参考，由证监会负责实施。

2.3 投资建议

沪指上个交易日震荡走低，行业板块多数收跌。三大期指集体收跌，IC 跌幅较大，合约期现价差尾盘走强，期指持仓均有所减少，IC 减仓幅度较大，主力均净增多仓。综合来看，美联储态度偏鸽，人民币汇率回升，但 G20 峰会前市场情绪仍较为谨慎，上行动能稍显不足，预计股指震荡为主。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
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	--		1.70%	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。