

2018年11月8日

金融期貨日報

中銀國際期貨研究部

【摘要】

股指期貨：

最高層面的明確信號給市場很大的信心鼓舞，根本性地扭轉了前期困擾A股市場發展的根本問題，很可能催生一次新的“結構性行情”。

雖然2018年下半年的宏觀經濟增長將面臨較多的不確定性，但是由於政府政策因素的明確見底，預計A股將逐步走出震蕩上升的格局。

國債期貨：

目前來看，期債市場缺乏明顯方向，風險偏好對期債市場情緒影響較大，股債跷跷板仍在。但在經濟數據的集中披露期，市場對經濟數據信心偏弱，經濟數據滑落的情況將左右期債市場走勢，整體易漲難跌。

股指期货

◆ 市场行情回顾

11月8日，股指期货三大主力合约均出现小幅涨跌互现。IF主力合约IF1811收于3215.2点，跌0.12%；IH主力合约IH1811收于2490.4点，涨0.27%；IC主力合约IC1811收于4370.8点，跌0.86%。

股票现货市场方面，上证综指、深证成指、沪深300指数、上证50指数、中证500指数和创业板指数分别跌0.22%、跌0.70%、跌0.28%、涨0.15%、跌0.74%和跌1.20%。

◆ 当日重要信息

北京时间11月7日下午，美国国会中期选举结果出炉：民主党夺回在众议院的多数席位，共和党则继续掌控参议院，且优势席位有所增加。

分析人士认为，此次中期选举令美国政治重新洗牌。面对“分裂国会”的制衡，预期特朗普政府可能将调整今后两年内政外交的优先事项及政策走向。

11月7日，中国人民银行党委书记、中国银保监会主席郭树清接受了《金融时报》记者的采访。

郭树清强调，初步考虑对民营企业的贷款要实现“一二五”的目标，即在新增的公司类贷款中，大型银行对民营企业的贷款不低于1/3，中小型企业不低于2/3，争取三年以后，银行业对民营企业的贷款占新增公司类贷款的比例不低于50%。

据海关统计，10月份，我国进出口总值4005.5亿美元，增长18.2%。其中，出口2172.8亿美元，增长15.6%；进口1832.7亿美元，增长21.4%；贸易顺差340.1亿美元，收窄7.8%。

11月8日，央行公告，目前银行体系流动性总量处于合理充裕水平，2018年11月8日不开展逆回购操作。

当日，无逆回购到期。实际净投放0亿元。

11月8日，人民币汇率在盘中波动幅度较大。在岸人民币盘中目前运行在6.93左右。

◆ 后市分析展望

美国国会中期选举的机会将会使特朗普政府未来在对华政策上出现边际上的改善。

最高层面的明确信号给市场很大的信心鼓舞，根本性地扭转了前期困扰A股市场发展的根本问题。

预计A股中期来看仍处于震荡上升的趋势之中。短期内，震荡是A股市场的主要特征，受特定事件的冲击，震荡的幅度还可能比较剧烈。

但是，在震荡的市场行情中，理性的长期投资者会更加关注上市公司的价值、安全边际和发展前景。

受目前重大事件和因素的影响，机构投资者之间的投资理念差异进一步明显放大。这种差异放大，将导致不同投资品种之间的大量换手交易和估值体系重构。

在现有预期的情况下，中国的政策将更加重视加快推进供给侧改革，强调“三大攻坚战”和“加快创新型国家建设”，增强在高科技领域的战略竞争实力。中美之间的战略竞争将是长期的，并且竞争的战略制高点就在高科技领域。

而这种最高层面政策的长期坚定性和巨大的推动力度必将对资本市场产生巨大的影响，很可能会催生一次新的“结构性行情”。

虽然2018年下半年的宏观经济增长将面临较多的不确定性，但是，由于政府政策因素的明确见底，预计A股将逐步走出震荡上升的格局。

建议投资者采取市场中性的阿尔法策略。持有各类优质股票，包括那些可以明确证明自身投资价值的创新类、成长类股票和优秀的消费、金融类股票，空沪深300指数，获取稳健的绝对投资收益。

国债期货

一、行情回顾

十年期主力合约 T1812 收于 96.095，涨 0.15%，持仓量 48730 手，日增仓-3330 手，成交量 3.46 万手；

五年期主力合约 TF1812 收于 98.570，涨 0.12%，持仓量 13463 手，日增仓-876 手，成交量 5138 手；

二年期主力合约 TS1812 收于 99.945，涨 0.07%，持仓量 1840 手，日增仓-109 手，成交量 445 手。

二、财经要闻

海关总署发布数据显示，今年前 10 个月我国货物贸易进出口总值 25.05 万亿元人民币，比去年同期增长 11.3%。其中，出口 13.35 万亿元，增长 7.9%；进口 11.7 万亿元，增长 15.5%；贸易顺差 1.65 万亿元，收窄 26.1%。

10 月份我国进出口总值 2.75 万亿元，增长 22.9%。其中，出口 1.49 万亿元，增长 20.1%；进口 1.26 万亿元，增长 26.3%；贸易顺差 2336.3 亿元，收窄 5%。

国务院办公厅发布《关于聚焦企业关切进一步推动优化营商环境政策落实的通知》通知提出，要推动缓解中小微企业融资难融资贵问题，并要求人民银行、银保监会、财政部、人力资源社会保障局、税务总局等多部门跟进。

中国人民银行党委书记、中国银保监会主席郭树清接受专访时表示，初步考虑对民营企业的贷款要实现“一二五”的目标，即在新增的公司类贷款中，大型银行对民营企业的贷款不低于 1/3，中小型银行不低于 2/3，争取三年以后，银行业对民营企业的贷款占新增公司类贷款的比例不低于 50%。

全国乘用车联席会公布 10 月乘用车销售数据显示，10 月国内狭义乘用车零售销售 195 万辆，同比下降 13.2%，比其此前预测的下跌近 20%表现略好。1-10 月狭义乘用车累计销售 1812 万辆，同比下降 2.1%。截至 10 月今年乘用车市场已经连续第 5 个月出现销量负增长，且跌幅一度刷新历史记录。从细分市场看，10 月 SUV、轿车、MPV 销量全面下滑。

信用风险缓释凭证（CRMW）发行明显提速。交易商协会公告显示，截止目前有 7 只 CRMW 公布登记文件。

三、公开市场

央行公告称，目前银行体系流动性总量处于合理充裕水平，2018 年 11 月 8 日不开展逆回购操作。当日无逆回购到期。

11 月 7 日，隔夜 Shibor 跌 11.26bp 报 1.978%，7 天期涨 0.5bp 报 2.6%，14 天期跌 0.7bp 报 2.619%，1 个月期跌 0.2 报 2.678%，3 个月期升 0.3bp 报 3.000%。

四、后市展望

国债期货周四午后获得上涨动力持续震荡走高，全天以二、五、十各期主力合约普涨收盘。

流动性方面，央行公告称，目前银行体系流动性总量处于合理充裕水平，2018 年 11 月 8 日不开展逆回购操作。当日无逆回购到期。

宏观方面，10 月份进出口总值 2.75 万亿元，增长 22.9%。其中，出口 1.49 万亿元，增长 20.1%；进口 1.26 万亿元，增长 26.3%；贸易顺差 2336.3 亿元，收窄 5%。

国务院办公厅发布《关于聚焦企业关切进一步推动优化营商环境政策落实的通知》通知提出，要推动缓解中小微企业融资难融资贵问题，并要求人民银行、银保监会、财政部、人力资源社会保障局、税务总局等多部门跟进。

全国乘用车联席会公布乘用车销售数据，10 月份国内狭义乘用车零售销售 195 万辆，同比下降 13.2%，比其此前预测的下跌近 20%表现略好。1-10 月狭义乘用车累计销售 1812 万辆，同比下降 2.1%。

目前来看，期债市场缺乏明显方向，风险偏好对期债市场情绪影响较大，股债跷跷板仍在。但在经济数据的集中披露期，市场对经济数据信心偏弱，经济数据滑落的情况将左右期债市场走势，整体易涨难跌。

免责声明

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用,不作为或被视为出售或购买期货品种的要约或发出的要约邀请。本报告的内容不构成对任何人的投资建议,而中银国际期货有限责任公司(简称“中银国际”)不会因接收人收到本报告而视他们为其客户。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被中银国际认为可靠,但中银国际不能担保其准确性或完整性。阁下首先应明确不能依赖本报告而取代个人的独立判断,其次期货投资风险应完全由实际操作者承担。除非法律或规则规定必须承担的责任外,中银国际不对因使用本报告而引起的损失负任何责任。本报告仅反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点不代表中银国际的立场。中银国际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。

本报告以往的表现不应作为日后表现的反映及担保。本报告所载的资料、意见及推测反映中银国际于最初发表此报告日期当日的判断,可随时更改。本报告所指的期货品种的价格、价值及投资收入可能会波动。

中银国际未参与报告所提及的投资品种的交易及投资,不存在与客户之间的利害冲突。

若干投资可能因不易变卖而难以出售,同样地阁下可能难以就有关该投资所面对的价格或风险获得准确的资料。本报告中所指的投资及服务可能不适合阁下。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何投资或策略适合或切合阁下个别情况。本报告不构成给予阁下私人咨询建议。

本报告并非针对或意图派发给或为任何就派发、发布、可得到或使用本报告而使中银国际违反当地注册或牌照规定的法律或规定或可致使中银国际受制于当地注册或牌照规定的法律或规定的任何地区、国家或其他管辖区域的公民或居民。

本报告的版权属中银国际,除非另有说明,报告中使用材料的版权亦属中银国际。未经中银国际事先书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布,亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用之证明或依据,不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发,需注明出处为中银国际期货有限责任公司,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。所有于本报告中使用的商标、服务标记及标识均为中银国际的商标、服务标记及标识。

中银国际可在法律许可下于发表材料前使用本报告中所载资料或意见或所根据的研究和分析。

中银国际期货有限责任公司

中国上海浦东
世纪大道 1589 号
长泰国际金融大厦 901 室
邮编 200122
电话: 6108 8088
传真: 6108 8066
客服热线: 400 820 8899

中银国际期货有限责任公司 上海世纪大道营业部

中国上海浦东
世纪大道 1589 号
长泰国际金融大厦 901 室
邮编 200122
电话: 6108 8088
传真: 6108 8066

相关关联机构:

中银国际证券有限责任公司

中国上海浦东
银城中路 200 号
中银大厦 39 楼
邮编 200120
电话: (8621) 6860 4866
传真: (8621) 5888 3554

中银国际证券有限公司

中国香港
花园道 1 号
中银大厦 20 楼
电话: (852) 2867 6333
传真: (852) 2147 9513

中银国际期货有限公司

中国香港
英皇道 1111 号
太古城中心一座 16 楼 1601-7 室
电话: (852) 28676600
传真: (852) 21970290