

兴证期货·研发中心

2018年12月3日 星期一

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: 震荡走高

沪指上个交易日震荡走高,成交量能继续低迷,行业多数收涨,机场、酒类、精细化工及多元金融领涨,文化传媒、燃气、贵金属及家用电器领跌。

期指市场: 集体收涨

主力合约 IF1812、IH1812、IC1812,涨幅分别为 0.92%, 0.85%, 0.22%。

外盘市场: 涨跌不一

美股收高

欧股收低

港股收高

● 后市展望及策略建议

三大期指集体收涨,IF 涨幅较大,合约期现价差震荡偏弱,期指持仓均有增加,IC 增仓幅度较大,各主力均净增空仓。综合来看,周末传来中美贸易缓和的重磅利好,助推市场风险偏好回升,另外银监会进一步允许银行理财子公司发行的公募理财产品投资股票,本周市场大概率震荡反弹,建议以多头思路为主。周末股指期货也迎来第三次松绑,预计三大期指均有上涨机会,其中弹性更大且有基差修复空间的 IC 在反弹中相对更强。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析:

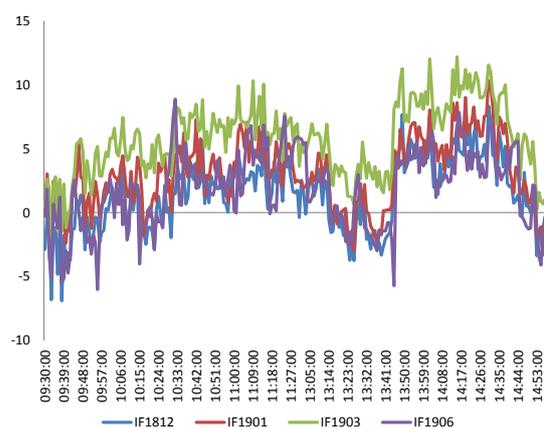
主力合约 IF1812、IH1812、IC1812，
涨幅分别为 0.92%，0.85%，0.22%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



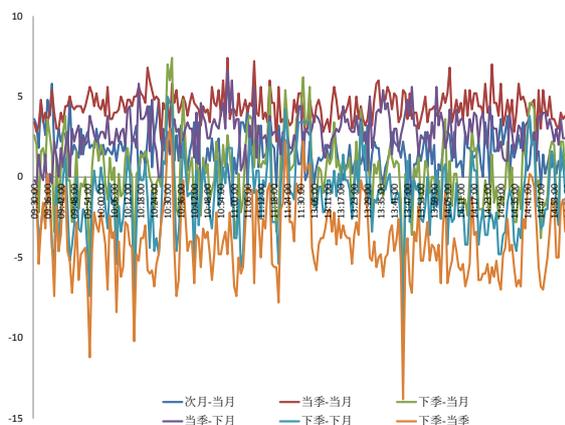
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



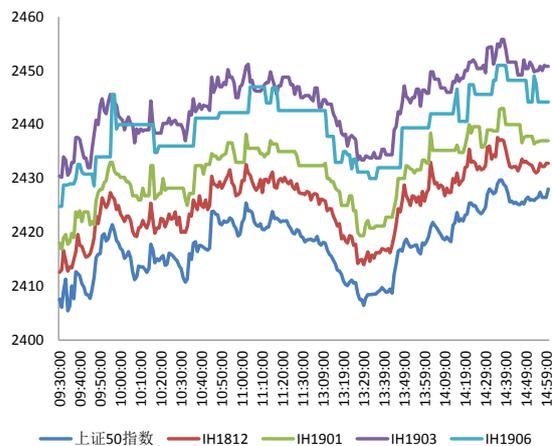
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



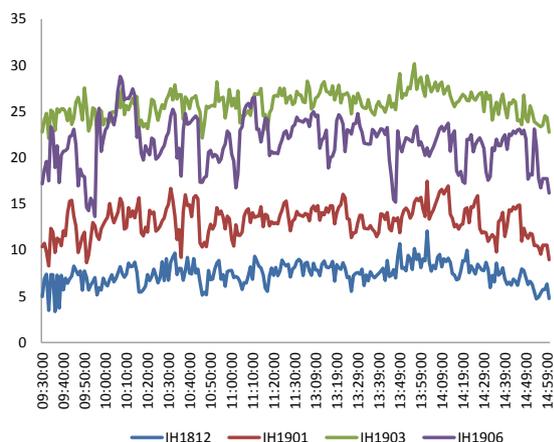
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



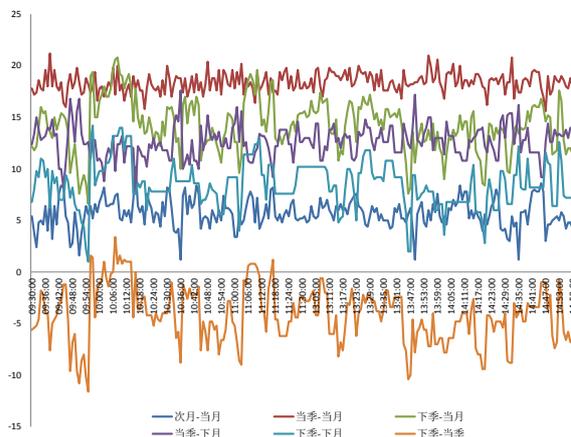
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



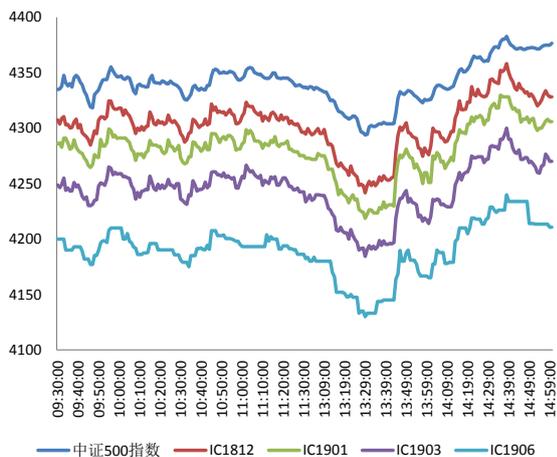
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



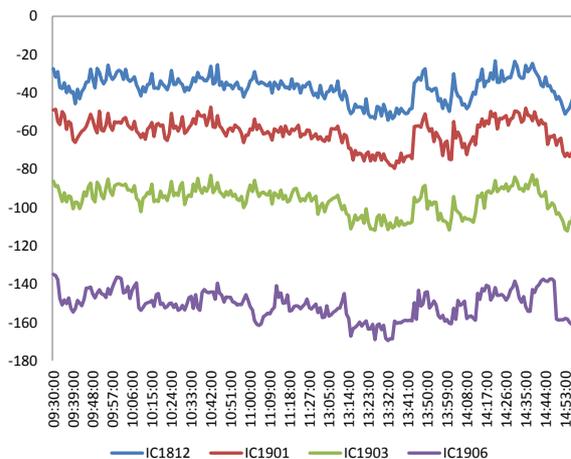
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

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 30 日股指期货各合约升贴水情况

2018/11/30	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	2018/11/29 升贴水	2018/11/29 升贴水率
IF1812.CFE	3,168.0	3,172.7	-4.7	-0.15%	2018-12-21	15	-2.38%	0.9	0.03%
IF1901.CFE	3,168.2	3,172.7	-4.5	-0.14%	2019-01-18	34	-1.01%	1.9	0.06%
IF1903.CFE	3,172.8	3,172.7	0.1	0.00%	2019-03-15	72	0.01%	3.3	0.11%
IF1906.CFE	3,168.6	3,172.7	-4.1	-0.13%	2019-06-21	139	-0.22%	2.5	0.08%
IH1812.CFE	2,432.4	2,428.0	4.4	0.18%	2018-12-21	15	2.89%	10.3	0.43%
IH1901.CFE	2,437.0	2,428.0	9.0	0.37%	2019-01-18	34	2.63%	14.7	0.61%
IH1903.CFE	2,450.8	2,428.0	22.8	0.94%	2019-03-15	72	3.15%	27.5	1.15%
IH1906.CFE	2,444.2	2,428.0	16.2	0.67%	2019-06-21	139	1.16%	22.9	0.96%
IC1812.CFE	4,328.2	4,376.7	-48.5	-1.11%	2018-12-21	15	-17.86%	-33.5	-0.77%
IC1901.CFE	4,306.0	4,376.7	-70.7	-1.61%	2019-01-18	34	-11.49%	-54.7	-1.26%
IC1903.CFE	4,270.0	4,376.7	-106.7	-2.44%	2019-03-15	72	-8.19%	-87.7	-2.02%
IC1906.CFE	4,210.6	4,376.7	-166.1	-3.79%	2019-06-21	139	-6.61%	-145.7	-3.35%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 2: 2018 年 11 月 30 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	35,037	1,945	49,104	-233	33060	-301	38,093	87	-388
IF1901.CFE	987	274	1,704	355					
IF1903.CFE	2,378	27	10,394	118	7,767	90	9,062	172	-82
IF1906.CFE	251	-73	2,192	31					
IF总计	38,653	2,173	63,394	271					
IH1812.CFE	17,791	1,037	22,618	243	14,883	50	17,647	345	-295
IH1901.CFE	279	31	413	53					
IH1903.CFE	675	55	2,253	7					
IH1906.CFE	67	-63	1,248	11					
IH总计	18,812	1,060	26,532	314					
IC1812.CFE	19,625	1,201	39,513	591	30,326	681	31,089	688	-7
IC1901.CFE	1,229	564	2,462	669					
IC1903.CFE	1,717	240	12,826	334	11,179	193	11,207	316	-123
IC1906.CFE	241	36	2,354	86					
IC总计	22,812	2,041	57,155	1,680					

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

1.2 外盘市场：涨跌不一

上周，美墨加三国领导人签署了美墨加协定（USMCA），取代北美自由贸易协定，新协定文本将送交各国立法机构审议。美联储卡什卡利（2020 年有投票权）：美联储目前接近中性利率，但围绕中性利率水平有很多不确定性，通胀预期很好地锚定，大幅加息可能导致衰退。英国首相特雷莎·梅在被问及若议会否决脱欧协议，不认为应该有第二次脱欧公投。欧洲央行管委维勒鲁瓦：欧元是意大利经济问题解决方案的一部分。法国 11 月 CPI 初值环比降 0.2%，预期降 0.2%，前值升 0.1%；同比升 1.9%，预期升 2%，前值升 2.2%。德国 10 月进口价格指数同比 4.8%，预期 4.2%，前值 4.4%；环比 1%，预期 0.4%，前值 0.4%

美股收高：

截止收盘，美股尾盘拉升，道指收涨约 200 点。上周，道指涨 5.16%，纳指涨 5.64%，标普 500 指数涨 4.85%；标普纳指双双创七年最大单周涨幅，道指创两年最大单周涨幅。上月道指涨 1.68%，纳指涨 0.34%，标普 500 指数涨 1.79%。

欧股收低：

截止收盘，欧洲三大股指集体收跌。德国 DAX 指数跌 0.36% 报 11257.24 点，周涨 0.58%，月跌 1.66%；法国 CAC40 指数跌 0.05% 报 5003.92 点，周涨 1.15%，月跌 1.76%；英国富时 100 指数跌 0.97% 报 6970.78 点，周涨 0.26%，月跌 2.21%。

港股收高：

截止收盘，香港恒生指数收盘涨 0.21% 报 26506.75 点，11 月涨 6.11%，创今年 1 月以来最大月度涨幅。恒生国企指数涨 0.35%，11 月涨 4.77%。三季报提振股价，腾讯月涨近 17%，创 2015 年 1 月以来最大月度涨幅。大市成交升至 1040.8 亿港元，前一交易日为 901.9 亿港元。

2. 走势展望

2.1 正面因素

新华社报道，习近平和特朗普同意停止进一步加征关税，中美两国元首讨论了中美经贸问题并达成了共识，决定停止升级关税等贸易限制措施，包括不再提高现有针对对方的关税税率，及不对其他商品出台新的加征关税措施。中金所：经中国证监会同意，中国金融期货交易所综合评估市场风险、积极完善监管制度的基础上，稳妥有序调整股指期货交易安排：一是自 2018 年 12 月 3 日结算时起，将沪深 300、上证 50 股指期货交易保证金标准统一调整为 10%，中证 500 股指期货交易保证金标准统一调整为 15%；二是自 2018 年 12 月 3 日起，将股指期货日内过度交易行为的监管标准调整为单个合约 50 手，套期保值交易开仓数量不受此限；三是自 2018 年 12 月 3 日起，将股指期货平今仓交易手续费标准调整为成交金额的万分之四点六。

2.2 风险因素

农业农村部：天津市宁河区排查出非洲猪瘟疫情，当地已启动应急响应机制。乘用车市场信息联席会秘书长崔东树表示，11 月前三周，乘用车销量整体跌幅已经达到 28%。

2.3 投资建议

沪指上个交易日震荡走高，成交量能继续低迷。三大期指集体收涨，IF 涨幅较大，合约期现价差震荡偏弱，期指持仓均有增加，IC 增仓幅度较大，各主力均净增空仓。综合来看，周末传来中美贸易缓和的重磅利好，助推市场风险偏好回升，另外银监会进一步允许银行理财子公司发行的公募理财产品投资股票，本周市场大概率震荡反弹，建议以多头思路为主。周末股指期货也迎来第三次松绑，预计三大期指均有上涨机会，其中弹性更大且有基差修复空间的 IC 在反弹中相对更强。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
11/08/2018 11:00	贸易余额人民币	Oct	237.00b	233.63b		
11/08/2018 11:00	出口同比人民币	Oct	14.20%		20.10%	17.00%
11/08/2018 11:00	进口同比人民币	Oct	17.70%		26.30%	17.40%
11/08/2018 11:01	贸易余额	Oct	\$35.15b	\$34.01b		
11/08/2018 11:01	出口同比	Oct	11.70%		15.60%	14.50%
11/08/2018 11:01	进口同比	Oct	14.50%		21.40%	14.30%
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
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		53.4	53.9
11/30/2018 09:00	制造业采购经理指数	Nov	50.2		50	50.2
11/30/2018 09:00	综合PMI	Nov	--		52.8	53.1
12/03/2018 09:45	财新中国PMI制造业	Nov	50.1	--		50.1
12/05/2018 09:45	财新中国PMI综合	Nov	--	--		50.5
12/05/2018 09:45	财新中国PMI服务业	Nov	50.8	--		50.8
12/07/2018	外汇储备	Nov	\$3045.10b	--		\$3053.10

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。