

兴证期货·研发中心

2018年12月4日 星期二

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,成交量有所放大,市场呈现普涨行情,行业中酒类、通信设备、摩托车及电子元器件领涨。

期指市场: 集体大涨

主力合约 IF1812、IH1812、IC1812,涨幅分别为 2.86%, 2.33%, 3.39%。

外盘市场: 集体收涨

美股收高

欧股收高

港股收高

● 后市展望及策略建议

三大期指中 IC 涨幅较大,合约期现价差震荡偏强,成交明显增加,但持仓增加幅度较为有限,IF 及 IH 主力净增多仓,IC 略净增空仓。综合来看,中美贸易暂时缓和利好,银保监会进一步允许银行理财子公司的公募理财产品投资股票,助推风险偏好回升,市场震荡反弹,建议以多头思路为主,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:

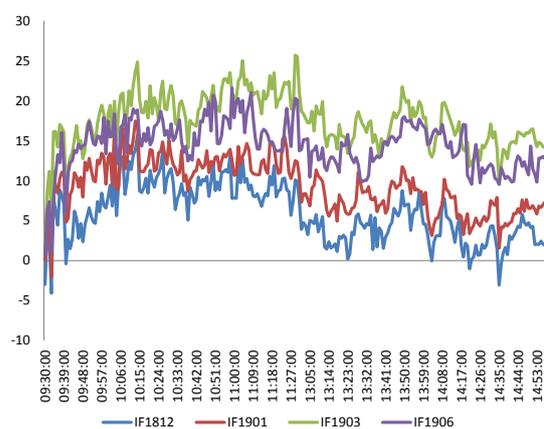
主力合约 IF1812、IH1812、IC1812，
涨幅分别为 2.86%，2.33%，3.39%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



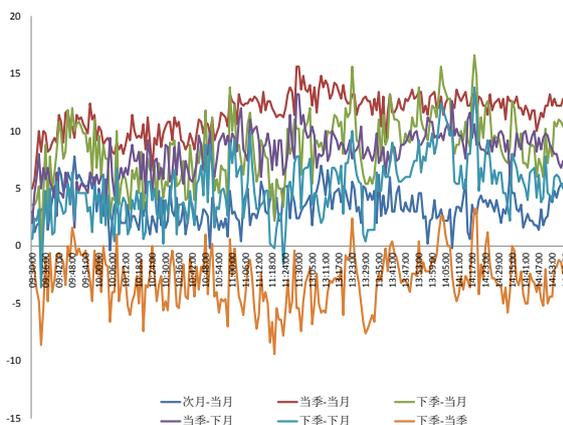
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



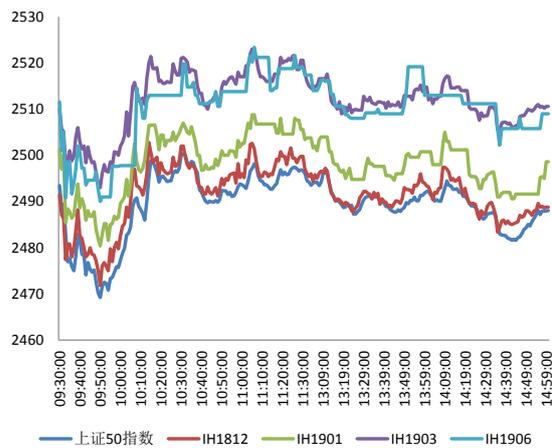
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



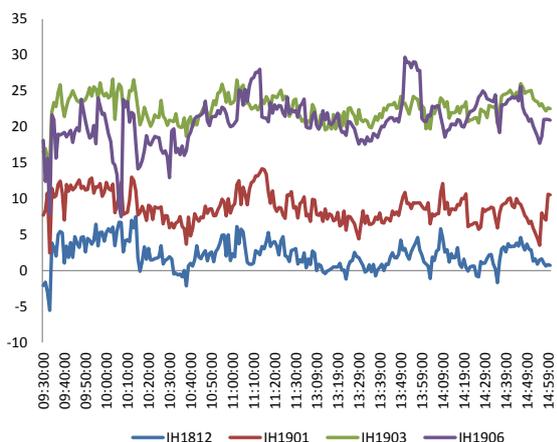
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



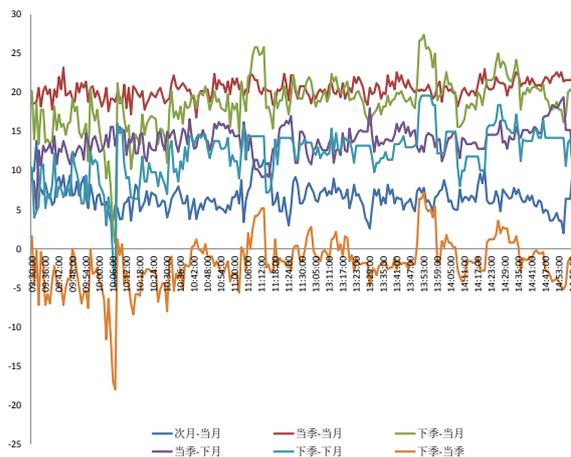
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



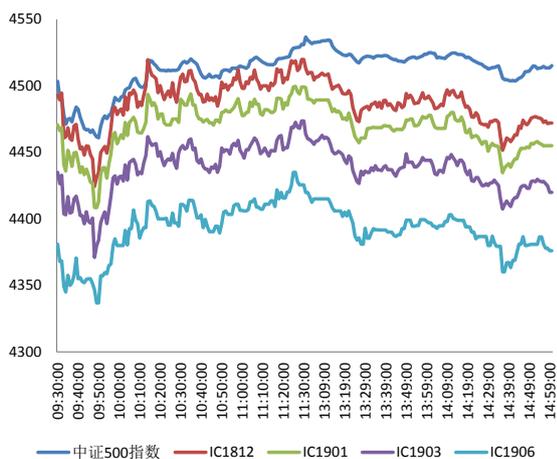
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



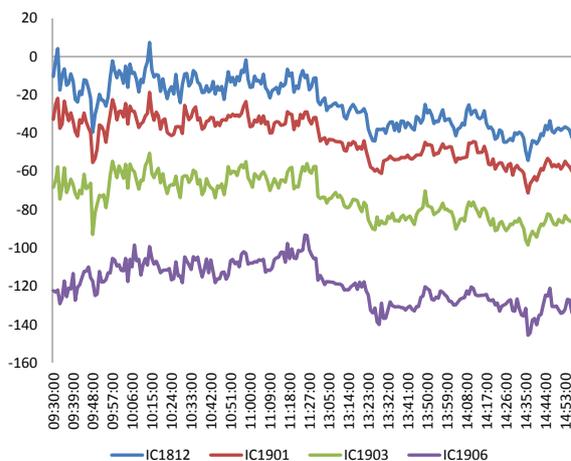
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

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 12 月 3 日股指期货各合约升贴水情况

2018/12/3	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	2018/11/30 升贴水	2018/11/30 升贴水率
IF1812.CFE	3,259.2	3,261.0	-1.8	-0.05%	2018-12-21	14	-0.93%	-4.7	-0.15%
IF1901.CFE	3,264.4	3,261.0	3.4	0.11%	2019-01-18	33	0.78%	-4.5	-0.14%
IF1903.CFE	3,271.4	3,261.0	10.4	0.32%	2019-03-15	71	1.09%	0.1	0.00%
IF1906.CFE	3,270.8	3,261.0	9.8	0.30%	2019-06-21	138	0.53%	-4.1	-0.13%
IH1812.CFE	2,488.8	2,488.1	0.7	0.03%	2018-12-21	14	0.52%	4.4	0.18%
IH1901.CFE	2,498.6	2,488.1	10.5	0.42%	2019-01-18	33	3.11%	9.0	0.37%
IH1903.CFE	2,510.6	2,488.1	22.5	0.91%	2019-03-15	71	3.09%	22.8	0.94%
IH1906.CFE	2,509.0	2,488.1	20.9	0.84%	2019-06-21	138	1.48%	16.2	0.67%
IC1812.CFE	4,472.0	4,515.2	-43.2	-0.96%	2018-12-21	14	-16.53%	-48.5	-1.11%
IC1901.CFE	4,455.0	4,515.2	-60.2	-1.33%	2019-01-18	33	-9.77%	-70.7	-1.61%
IC1903.CFE	4,420.0	4,515.2	-95.2	-2.11%	2019-03-15	71	-7.18%	-106.7	-2.44%
IC1906.CFE	4,376.0	4,515.2	-139.2	-3.08%	2019-06-21	138	-5.41%	-166.1	-3.79%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2018 年 12 月 3 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	45,072	10,035	49,366	262	32523	-436	37,485	-543	107
IF1901.CFE	1,971	984	2,580	876					
IF1903.CFE	4,136	1,758	11,215	821	8,312	615	9,577	581	34
IF1906.CFE	603	352	2,392	200					
IF总计	51,782	13,129	65,553	2,159					
IH1812.CFE	20,556	2,765	22,660	42	14,757	49	17,524	-58	107
IH1901.CFE	599	320	686	273					
IH1903.CFE	1,264	589	2,544	291					
IH1906.CFE	182	115	1,279	31					
IH总计	22,601	3,789	27,169	637					
IC1812.CFE	23,921	4,296	39,697	184	30,059	-228	31,142	142	-370
IC1901.CFE	1,355	126	2,727	265					
IC1903.CFE	2,529	812	13,341	515	11,767	594	11,578	378	216
IC1906.CFE	577	336	2,572	218					
IC总计	28,382	5,570	58,337	1,182					

数据来源：Wind，兴证期货研发部

1.2 外盘市场：集体收涨

周一，美联储理事布雷纳德：美国现在正处于或者已经超出完全就业；通胀水平在美联储 2% 的目标附近。美联储卡普兰（2020 年有投票权）：正在注意全球经济增速放缓现象，预计美国明年的经济增速将会放缓。美联储理事夸尔斯：中性利率并不是一个非常精确的概念；正在接近中性利率区间的底部；美联储加息到什么水平取决于经济数据。美国财长努钦：特朗普对鲍威尔上周的演讲表示欣赏；预计国会将很快批准美墨加贸易协议。意大利总理孔特准备将意大利赤字率调整为 1.9% 至 2% 左右，两名副总理已准备好接受，总理将代替财长与欧盟进行谈判。欧洲央行将采取新的“出资比例”（Capital Key），从 2019 年 1 月 1 日起实施，这一指标基于各国人口和经济体量来决定该国央行向欧洲央行的贡献水平。COMEX 黄金期货收涨 0.82% 报 1236 美元/盎司，创一个多月以来新高，国际贸易局势趋于缓和使美元走软，推动金价攀升。NYMEX 原油期货收涨 4.22% 报 53.08 美元/桶，创两周新高；布伦特原油期货收涨 4.1% 报 61.90 美元/桶；国际贸易紧张形势有所缓和，加拿大阿尔伯塔省命令降低原油产量，市场预计欧佩克将减产。美元指数纽约尾盘跌 0.23%，报 96.9687，国际贸易局势趋于缓和，避险情绪降温。伦敦基本金属多数收涨。

美股收高：

截止收盘，美股高开低走，道指收涨 288 点，纳指收涨 1.5%。苹果涨 3.5%，亚马逊涨 4.8%。亚马逊盘中市值一度超过苹果，成为美国第一大上市公司。中概股亦普涨，阿里巴巴涨 1.8%，京东涨 3.7%，拼多多涨 4.4%。截至收盘，道指涨 1.13% 报 25826.43 点，标普 500 涨 1.09% 报 2790.37 点，纳指涨 1.51% 报 7441.51 点。

欧股收高：

截止收盘，欧洲三大股指集体大涨。德国 DAX 指数涨 1.85% 报 11465.46 点，创八个月以来最大涨幅；法国 CAC40 指数涨 1% 报 5053.98 点；英国富时 100 指数涨 1.18% 报 7062.41 点。

港股收高：

截止收盘，恒生指数放量收涨 2.55% 报 27182.04 点，大市成交 1296.2 亿港元，创 1 个月新高。恒生国企指数涨 2.45%。博彩、科技股领涨，金沙中国升 12% 领涨蓝筹，腾讯涨 4.1%。

2. 走势展望

2.1 正面因素

11月财新中国制造业PMI为50.2，预期50.1，前值50.1，显示经济小幅扩张。莫尼塔研究钟正生表示，11月制造业内需略有回升、外需仍受压制，生产仍处于放缓过程中，但企业信心尚可，中国经济表现疲弱，但并未大幅恶化。财政部发布《关于进一步落实重点群体创业就业税收政策的通知》，要求各级财政、税务、人力资源社会保障等部门吸纳农村建档立卡贫困人口就业的企业，按文件规定享受税收优惠，助力打好脱贫攻坚战。在岸人民币兑美元16:30收盘报6.8885，刷新9月28日以来新高，较上一交易日涨551个基点，创11月2日以来最大涨幅；人民币兑美元中间价调贬74个基点，报6.9431。

2.2 风险因素

央行公告，目前银行体系流动性总量处于较高水平，12月3日不开展逆回购操作。自10月26日以来，央行已连续27个工作日未开展逆回购操作。12月3日Shibor涨跌互现，隔夜品种跌12.7bp报2.515%。

2.3 投资建议

沪指上个交易日震荡走高，成交量有所放大，市场呈现普涨行情。三大股指期货中IC涨幅较大，合约期现价差震荡偏强，成交明显增加，但持仓增加幅度较为有限，IF及IH主力净增多仓，IC略净增空仓。综合来看，中美贸易暂时缓和利好，银保监会进一步允许银行理财子公司的公募理财产品投资股票，助推风险偏好回升，市场震荡反弹，建议以多头思路为主，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
11/14/2018 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	50.2	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	--
12/08/2018	出口同比人民币	Nov	--	--	20.10%	--
12/08/2018	进口同比人民币	Nov	--	--	26.30%	--
12/08/2018	贸易余额	Nov	\$36.00b	--	\$34.01b	\$34.02b
12/08/2018	进口同比	Nov	13.40%	--	21.40%	--
12/08/2018	出口同比	Nov	9.40%	--	15.60%	--
12/08/2018	贸易余额人民币	Nov	--	--	233.63b	--
12/08/2018 12/18	外国直接投资同比人民币	Nov	--	--	7.20%	--
12/09/2018 09:30	PPI同比	Nov	2.70%	--	3.30%	--
12/09/2018 09:30	CPI 同比	Nov	2.40%	--	2.50%	--
12/10/2018 12/15	货币供应M1年同比	Nov	--	--	2.70%	--
12/10/2018 12/15	货币供应M0年同比	Nov	--	--	2.80%	--
12/10/2018 12/15	总融资人民币	Nov	--	--	728.8b	--
12/10/2018 12/15	货币供应M2同比	Nov	--	--	8.00%	--
12/10/2018 12/15	New Yuan Loans CNY	Nov	--	--	697.0b	--

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。