

兴证期货·研发中心

2018年12月5日 星期三

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

沪指上个交易日低开后震荡走高,成交量有所减少,行业中燃气、航空、钢铁及能源设备领涨,房地产、航天军工、电脑硬件及办公用品领跌。

期指市场: 集体收涨

主力合约 IF1812、IH1812、IC1812,涨幅分别为 0.25%, 0.46%, 0.91%。

外盘市场: 欧美齐跌

美股收低

欧股收低

港股收高

● 后市展望及策略建议

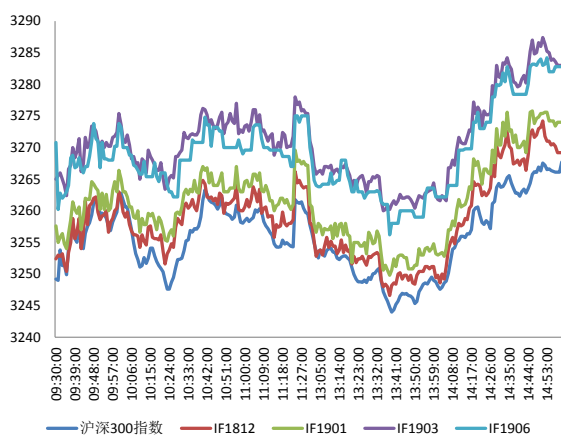
三大期指集体收涨, IC 涨幅较大, 合约期现价差小幅走强, IF 及 IC 持仓明显增加, 且主力均净增多仓。综合来看, 中美贸易暂时缓和利好, 助推风险偏好回升, 海外市场美股大跌, 但预计对国内影响有限, 市场大概率延续震荡反弹, 建议以多头思路为主, 其中弹性更大且有基差修复空间的 IC 在反弹中相对更强。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析:

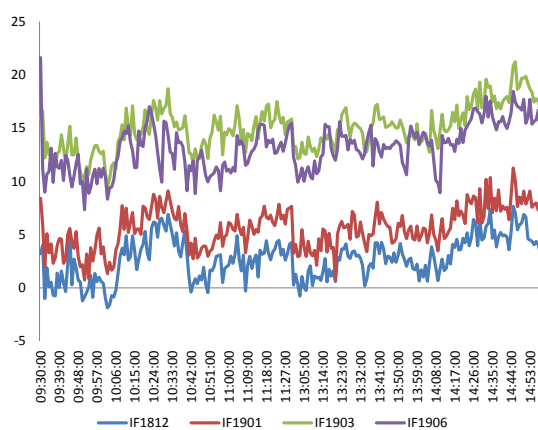
主力合约 IF1812、IH1812、IC1812，
涨幅分别为 0.25%，0.46%，0.91%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



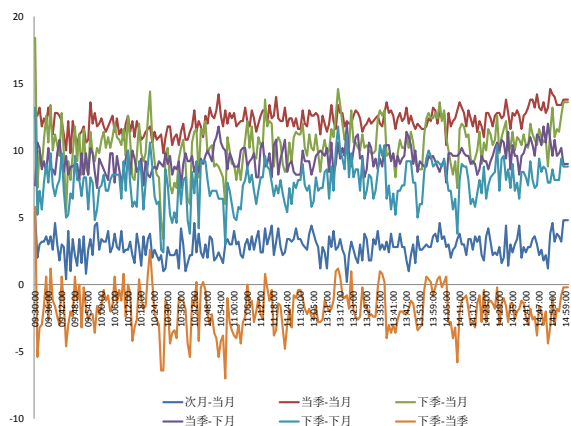
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



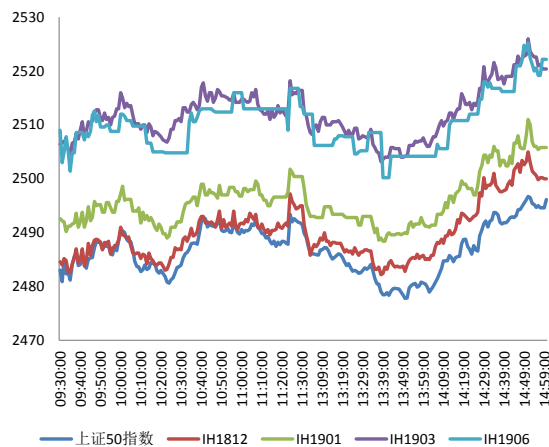
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



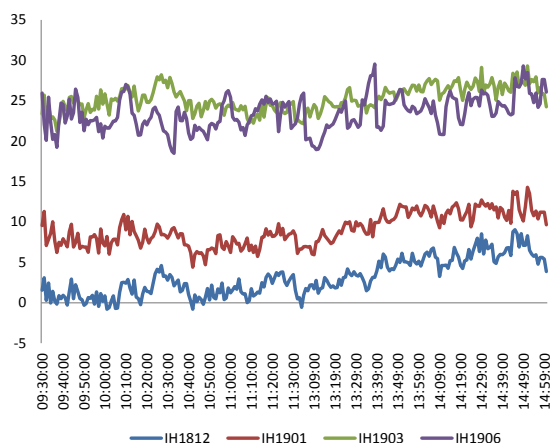
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



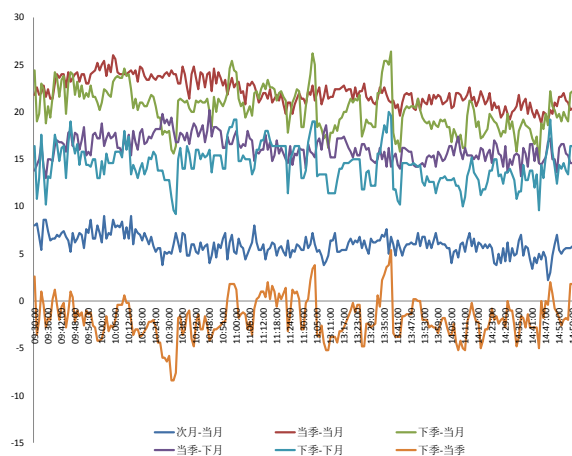
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



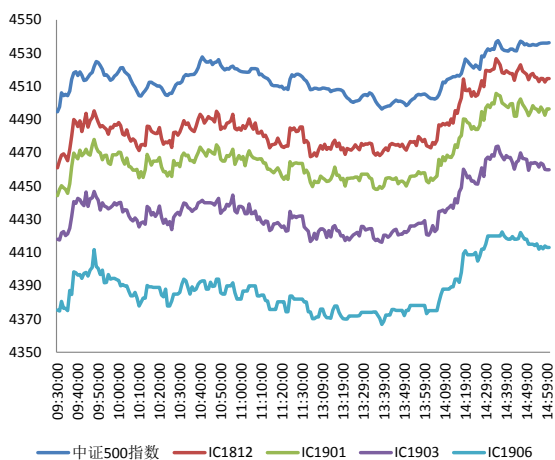
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



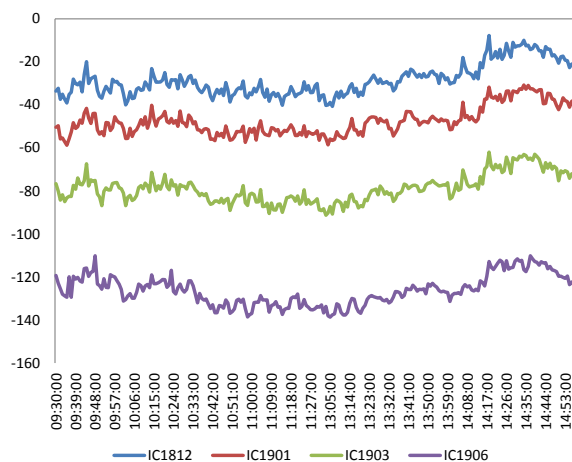
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

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 4 日股指期货各合约升贴水情况

2018-12-4	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	2018/12/3 升贴水	2018/12/3 升贴水率
IF1812.CFE	3,270.0	3,267.7	2.3	0.07%	2018-12-21	13	1.30%	-1.8	-0.05%
IF1901.CFE	3,273.0	3,267.7	5.3	0.16%	2019-01-18	32	1.22%	3.4	0.11%
IF1903.CFE	3,283.0	3,267.7	15.3	0.47%	2019-03-15	70	1.62%	10.4	0.32%
IF1906.CFE	3,280.8	3,267.7	13.1	0.40%	2019-06-21	137	0.71%	9.8	0.30%
IH1812.CFE	2,500.4	2,496.1	4.3	0.17%	2018-12-21	13	3.18%	0.7	0.03%
IH1901.CFE	2,504.4	2,496.1	8.3	0.33%	2019-01-18	32	2.50%	10.5	0.42%
IH1903.CFE	2,520.4	2,496.1	24.3	0.97%	2019-03-15	70	3.36%	22.5	0.91%
IH1906.CFE	2,521.4	2,496.1	25.3	1.01%	2019-06-21	137	1.79%	20.9	0.84%
IC1812.CFE	4,514.6	4,536.2	-21.6	-0.48%	2018-12-21	13	-8.87%	-43.2	-0.96%
IC1901.CFE	4,496.4	4,536.2	-39.8	-0.88%	2019-01-18	32	-6.64%	-60.2	-1.33%
IC1903.CFE	4,459.8	4,536.2	-76.4	-1.68%	2019-03-15	70	-5.82%	-95.2	-2.11%
IC1906.CFE	4,413.0	4,536.2	-123.2	-2.72%	2019-06-21	137	-4.80%	-139.2	-3.08%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2018 年 12 月 4 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	42,703	-2,369	53,545	4,179	35,083	2,668	39,427	1,969	699
IF1901.CFE	1,835	-136	3,011	431					
IF1903.CFE	3,254	-882	11,627	412	8,593	357	9,773	238	119
IF1906.CFE	408	-195	2,503	111					
IF总计	48,200	-3,582	70,686	5,133					
IH1812.CFE	22,075	1,519	23,495	835	15,369	890	17,533	9	881
IH1901.CFE	628	29	911	225					
IH1903.CFE	1,244	-20	2,658	114					
IH1906.CFE	256	74	1,374	95					
IH总计	24,203	1,602	28,438	1,269					
IC1812.CFE	24,564	643	42,318	2,621	31,688	1,884	32,133	1,202	682
IC1901.CFE	1,608	253	3,491	764					
IC1903.CFE	2,297	-232	14,050	709	12,203	483	12,137	563	-80
IC1906.CFE	459	-118	2,746	174					
IC总计	28,928	546	62,605	4,268					

数据来源：Wind，兴证期货研发部

1.2 外盘市场：欧美齐跌

周二，美联储发布 11 月 8 日贴现利率会议的纪要：地方联储的主管们仍然看好美国经济前景。美国财长努钦：不把市场看作反应经济未来发展的信号，GDP 和通胀数据才是最重要的信号。美国商务部长罗斯：美国经济十分强劲。英国政府发言人：议会针对脱欧协议的投票仍旧定于 12 月 11 日，英国内阁讨论了应对每一种脱欧情境的计划，英国政府的立场是不会撤回里斯本第 50 条。欧元区各政府同意进行货币改革。法国总理宣布暂停包括上调燃油税在内的三种财政措施 6 个月，并寻求在税收和公共支出方面进行公开辩论，辩论将于 12 月 15 日开始。据意大利晚邮报，意大利政府与欧盟之间就预算案的谈判还在继续，意大利副总理迪马约与萨尔维尼可能对 2% 的赤字目标持开放态度。意大利财长特里亚：意大利第三季度的经济萎缩并未影响到与欧盟的磋商。NYMEX 原油期货收跌 0.64% 报 52.61 美元/桶，美原油库存录得 11 周连续增加。COMEX 黄金期货收涨 0.35% 报 1243.9 美元/盎司，创 5 个月以来新高，因美元下跌。伦敦基本金属涨跌不一。

美股收低：

截止收盘，美股遭遇暴跌，收益率曲线倒挂引担忧。道指暴跌 800 点或 3.1%，纳指跌 3.8%，标普 500 指数跌 3.24%。苹果、谷歌均跌逾 4%，摩根士丹利跌 5%；中概股亦大跌，阿里巴巴跌逾 4%，百度跌 5.8%。道指、标普 500 指数创 10 月 10 日以来最大单日跌幅，纳指创 10 月 24 日以来最大单日跌幅。

欧股收低：

截止收盘，欧洲三大股指集体收跌。德国 DAX 指数跌 1.14% 报 11335.32 点，法国 CAC40 指数跌 0.82% 报 5012.66 点，英国富时 100 指数跌 0.56% 报 7022.76 点。

港股收高：

截止收盘，香港恒生指数收盘涨 0.29%，报 27260.44 点。恒生国企指数涨 0.23%。权重蓝筹尾盘拉升，腾讯、港交所分别涨 1.1%、2%。大市成交降至 926.7 亿港元，前一交易日为 1296.2 亿港元。

2. 走势展望

2.1 正面因素

据南方都市报，深圳市政府正式印发《关于更大力度支持民营经济发展的若干措施》，提出 4 个“千亿元计划”，分别是：确保全市企业年减负降成本 1000 亿元以上；实现新增银行信贷规模 1000 亿元以上；以及实现民营企业新增发债 1000 亿元以上；设立总规模 1000 亿元的深圳市民营企业平稳发展基金。在岸人民币兑美元 16:30 收盘报 6.8401，创 9 月 21 日以来新高，较上一交易日涨 484 个基点，两日累计涨超 1000 个基点；人民币兑美元中间价调升 492 个基点，报 6.8939，创 9 月 28 日以来新高。工信部信息化和软件服务业司表示，下一步将组织实施工业互联网平台培育、平台试验测试、百万工业企业上云、百万工业 APP 培育等重点工程，加快推动工业互联网平台发展。工信部公示第六批《享受车船税减免优惠的节约能源使用新能源汽车车型目录》，涵盖来自北京现代、浙江吉利、长沙中联重科等多家企业的多款车型。

2.2 风险因素

目前银行体系流动性总量处于较高水平，12 月 4 日不开展逆回购操作；央行公开市场连续 28 个交易日不开展逆回购操作，续刷空窗期时长新高；今日无逆回购到期，实现零投放零回笼；12 月 4 日 Shibor 多数走高，3 个月期继续小幅走高，报 3.126%，维持在近四个月来高位。

2.3 投资建议

沪指上个交易日低开后震荡走高，成交量有所减少，行业板块多数收涨。三大期指集体收涨，IC 涨幅较大，合约期现价差小幅走强，IF 及 IC 持仓明显增加，且主力均净增多仓。综合来看，中美贸易暂时缓和利好，助推风险偏好回升，海外市场美股大跌，但预计对国内影响有限，市场大概率延续震荡反弹，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。