

兴证期货·研发中心

2018年12月6日 星期四

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: 震荡偏强

沪指上个交易日低开后震荡偏强, 跌幅有所收窄, 行业中农业、生物科技、酒类及水务领涨, 燃气、多元金融、综合及电信领跌。

#### 期指市场: 集体收跌

主力合约 IF1812、IH1812、IC1812, 涨幅分别为 -0.36%, -0.29%, -0.86%。

#### 外盘市场: 集体收跌

美股休市

欧股收低

港股收低

### ● 后市展望及策略建议

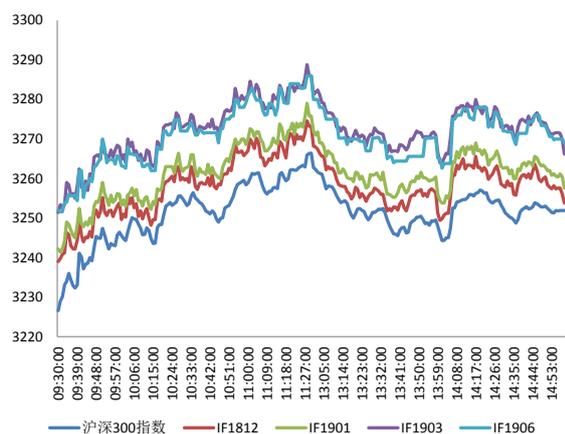
三大期指集体回调, IC 跌幅较大, IC 期现价差略有走弱, IF 及 IC 持仓有所增加且主力净增空仓, IH 小幅减仓但主力净增多仓。综合来看, 市场风险偏好回升, 美股大跌对 A 股影响有限, 预计仍有反弹空间, 建议以多头思路为主, 其中弹性更大且有基差修复空间的 IC 在反弹中相对更强。仅供参考。

# 1. 市场回顾

## 1.1 国内市场评析:

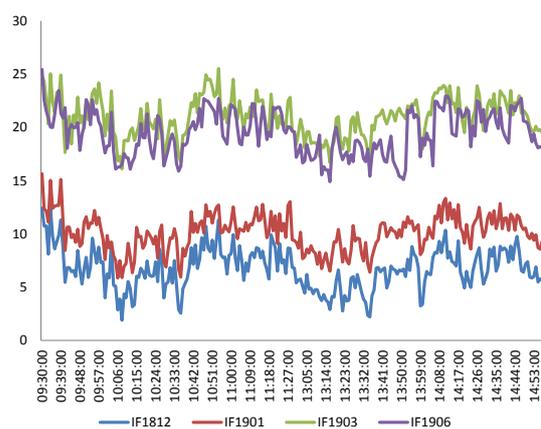
主力合约 IF1812、IH1812、IC1812，  
涨幅分别为-0.36%， -0.29%， -0.86%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



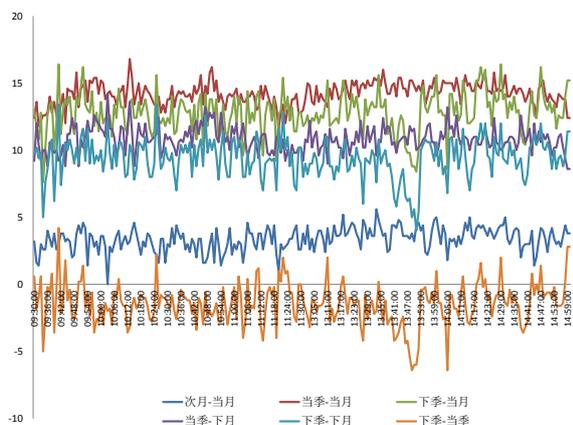
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



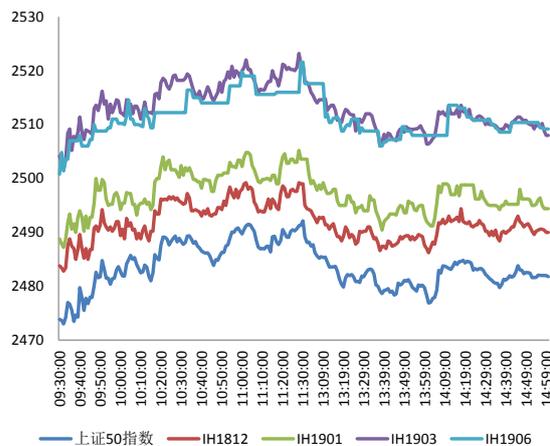
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



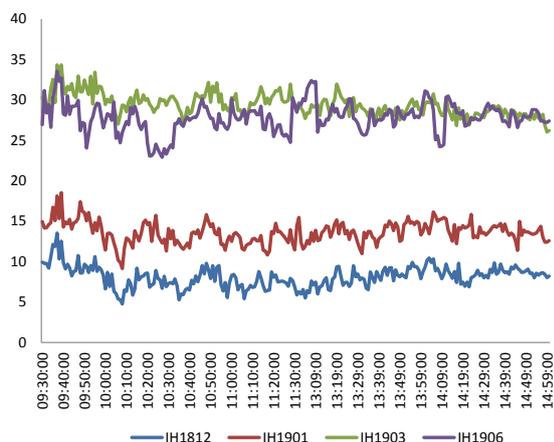
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



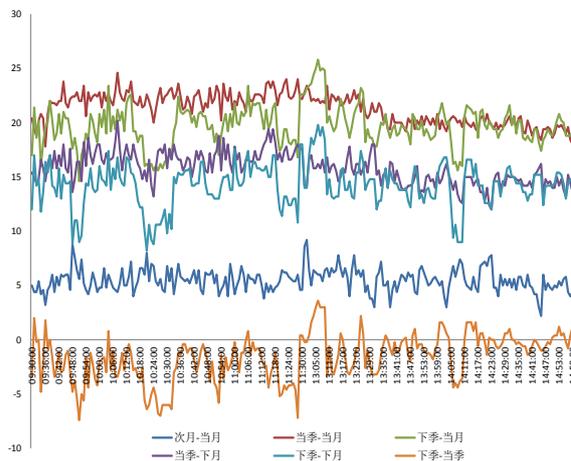
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



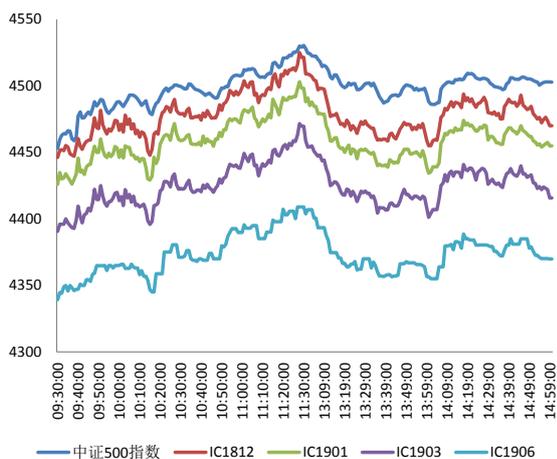
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



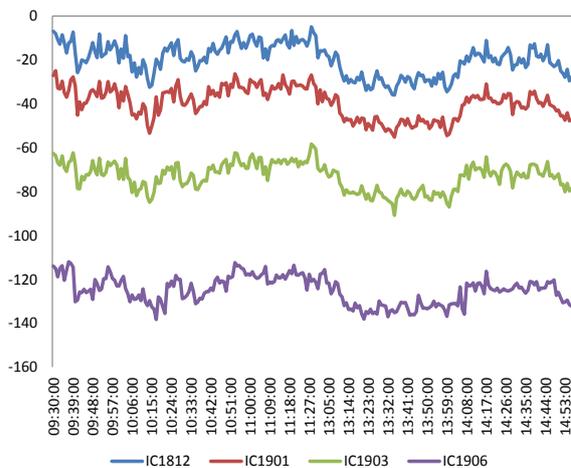
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

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 5 日股指期货各合约升贴水情况

2018-12-5	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	2018/12/4 升贴水	2018/12/4 升贴水率
IF1812.CFE	3,253.8	3,252.0	1.8	0.06%	2018-12-21	12	1.11%	2.3	0.07%
IF1901.CFE	3,257.6	3,252.0	5.6	0.17%	2019-01-18	31	1.34%	5.3	0.16%
IF1903.CFE	3,266.2	3,252.0	14.2	0.44%	2019-03-15	69	1.53%	15.3	0.47%
IF1906.CFE	3,269.0	3,252.0	17.0	0.52%	2019-06-21	136	0.93%	13.1	0.40%
IH1812.CFE	2,490.0	2,481.8	8.2	0.33%	2018-12-21	12	6.67%	4.3	0.17%
IH1901.CFE	2,494.4	2,481.8	12.6	0.51%	2019-01-18	31	3.97%	8.3	0.33%
IH1903.CFE	2,508.0	2,481.8	26.2	1.06%	2019-03-15	72	3.55%	24.3	0.97%
IH1906.CFE	2,509.2	2,481.8	27.4	1.10%	2019-06-21	136	1.97%	25.3	1.01%
IC1812.CFE	4,470.0	4,502.7	-32.7	-0.73%	2018-12-21	12	-14.65%	-21.6	-0.48%
IC1901.CFE	4,454.8	4,502.7	-47.9	-1.06%	2019-01-18	31	-8.30%	-39.8	-0.88%
IC1903.CFE	4,415.8	4,502.7	-86.9	-1.93%	2019-03-15	69	-6.77%	-76.4	-1.68%
IC1906.CFE	4,369.8	4,502.7	-132.9	-2.95%	2019-06-21	136	-5.25%	-123.2	-2.72%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2018 年 12 月 5 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	48,957	6,254	54,220	675	35,943	932	40,342	1,157	-225
IF1901.CFE	2,626	791	3,935	924					
IF1903.CFE	3,746	492	11,927	300	8,781	286	9,987	283	3
IF1906.CFE	471	63	2,618	115					
IF总计	55,800	7,600	72,700	2,014					
IH1812.CFE	22,638	563	23,007	-488	15,530	583	17,270	-263	846
IH1901.CFE	774	146	1,046	135					
IH1903.CFE	1,463	219	2,663	5					
IH1906.CFE	148	-108	1,393	19					
IH总计	25,023	820	28,109	-329					
IC1812.CFE	30,742	6,178	43,776	1,458	32,802	1,114	33,353	1,220	-106
IC1901.CFE	2,511	903	4,336	845					
IC1903.CFE	2,965	668	14,472	422	12,686	509	12,529	408	101
IC1906.CFE	358	-101	2,809	63					
IC总计	36,576	7,648	65,393	2,788					

数据来源：Wind，兴证期货研发部

## 1.2 外盘市场：集体收跌

周三，美联储经济状况褐皮书：绝大多数地区以温和的速度扩张。加拿大央行维持利率在 1.75% 不变，符合预期。蒙特利尔银行：加拿大央行的语调比上次会议略微鸽派，因此毫不意外，加元在会议之后走软；但我们仍旧预计其将在明年 1 月份继续加息。在白宫考虑对欧洲产汽车加征新关税之际，美国总统特朗普向德国主要车企的高管施压，敦促他们扩大在美国投资。消息人士称，欧洲央行决策者正在讨论 2019 年逐步退出刺激计划的想法。日本央行副行长若田部昌澄：日本央行将维持大规模刺激以推动通胀达到 2% 的目标。阿根廷央行取消 60% 的关键利率下限。波兰央行：维持基准利率在 1.5% 不变，符合预期。NYMEX 原油期货收跌 0.62% 报 52.92 美元/桶，连跌两日，市场等待欧佩克会议结果，布伦特原油期货收跌 0.76% 报 61.61 美元/桶。COMEX 黄金期货收跌 0.32% 报 1242.6 美元/盎司，从 5 个月以来高位回落，市场预期美联储将进一步升息。伦敦基本金属多数下跌。美元指数涨 0.07% 报 97.0315，重返 97 上方。

### **美股休市：**

截止收盘，12 月 5 日为美国前总统老布什的全国哀悼日，美股休市一天。美联储主席鲍威尔原定于当天在国会的证词被推迟，将在之后重新安排。

### **欧股收低：**

截止收盘，欧洲三大股指均收跌逾 1%。德国 DAX 指数跌 1.19% 报 11200.24 点，法国 CAC40 指数跌 1.36% 报 4944.37 点，英国富时 100 指数跌 1.44% 报 6921.84 点。

### **港股收低：**

截止收盘，恒生指数收盘跌 1.62%，报 26819.68 点。恒生国企指数跌 1.38%。科技、能源、汽车股跌幅居前，舜宇光学科技跌 7.3% 领跌恒指成分股。权重蓝筹几乎全线下跌，腾讯跌 2.3%。大市成交进一步缩小至 792.4 亿港元。

## 2. 走势展望

### 2.1 正面因素

国务院常务会议决定再将新一批 23 项改革举措向更大范围复制推广，推动政府股权基金投向种子期、初创期科技企业。国务院发文提出，对不裁员或少裁员的参保企业，可返还其上年度实际缴纳失业保险费的 50%。11 月财新中国服务业 PMI 为 53.8，创 5 个月来新高，预期 50.8，前值 50.8。农业农村部出台实施方案，共 5 项 14 条措施将支持海南省全面深化改革开放，加快“南繁硅谷”建设和热带现代农业发展。据上海证券报，海南省副省长沈丹阳表示，商务部、海南省正在研究制定海南自贸港的具体政策。上海市长应勇调研中芯国际、特斯拉超级工厂等上海重大项目，要求把加快发展集成电路产业作为科创中心建设的重要支撑点和打响“上海制造”品牌的重要着力点。近期维生素价格涨势不停，维生素 A、维生素 E 等品种屡创近期新高。北京等地明年起实施跨境电商零售进口监管新政，包括对跨境电商零售进口清单内商品实行限额内零关税、新增民众需求量大的 63 个税目商品、将年度交易限值由目前的每人每年 2 万元提高至 2.6 万元等。

### 2.2 风险因素

在岸人民币兑美元 16:30 收盘报 6.8662，较上一交易日跌 261 个基点，结束四日连涨。人民币兑美元中间价调升 463 个基点，报 6.8476，创 9 月 25 日以来新高。

### 2.3 投资建议

沪指上个交易日低开后震荡偏强，跌幅有所收窄。三大期指集体回调，IC 跌幅较大，IC 期现价差略有走弱，IF 及 IC 持仓有所增加且主力净增空仓，IH 小幅减仓但主力净增多仓。综合来看，市场风险偏好回升，美股波动对 A 股影响有限，预计仍有反弹空间，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	--	51.9	50.5	--
12/05/2018 09:45	财新中国PMI服务业	Nov	50.7	53.8	50.8	--
12/07/2018	外汇储备	Nov	\$3045.05b	--	\$3053.10	--
12/08/2018	出口同比人民币	Nov	13.10%	--	20.10%	--
12/08/2018	进口同比人民币	Nov	18.20%	--	26.30%	--
12/08/2018	贸易余额	Nov	\$33.20b	--	\$34.01b	\$34.02b
12/08/2018	进口同比	Nov	14.30%	--	21.40%	--
12/08/2018	出口同比	Nov	9.60%	--	15.60%	--
12/08/2018	贸易余额人民币	Nov	192.40b	--	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	2.80%	--	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	1342.0b	--	728.8b	--
12/10/2018 12/15	货币供应M2同比	Nov	8.00%	--	8.00%	--
12/10/2018 12/15	New Yuan Loans CNY	Nov	1200.0b	--	697.0b	--
12/11/2018 08:01	人力资源调查	1Q	--	--	7%	--

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。