

兴证期货·研发中心

2018年12月7日 星期五

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: 震荡走低

沪指上个交易日震荡走低, 成交量继续减少, 行业中仅有燃气及贵金属板块小幅收涨, 通信设备、医疗保健、制药及航空领跌。

#### 期指市场: 集体大跌

主力合约 IF1812、IH1812、IC1812, 涨幅分别为 -2.19%, -1.88%, -2.06%。

#### 外盘市场: 多数收跌

美股涨跌不一

欧股收低

港股收低

### ● 后市展望及策略建议

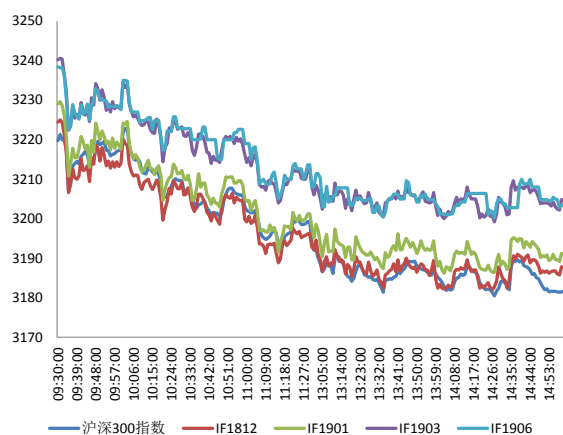
三大期指集体大跌, IF 跌幅较大, 合约期现价差震荡偏强, 持仓有所减少, IF 及 IH 主力净增多仓, IC 略增空仓。综合来看, 上日受突发利空事件影响, 市场对于贸易摩擦的担忧再度上升, 风险偏好快速回落。但下跌并未出现放量, 从期指来看预期也未走弱, 预计下行空间有限, 未来仍有反弹空间。仅供参考。

# 1. 市场回顾

## 1.1 国内市场评析:

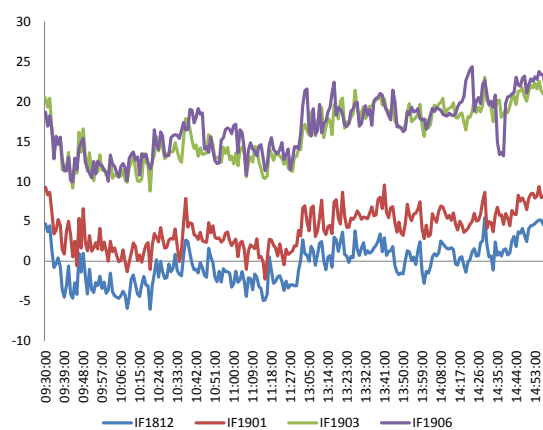
主力合约 IF1812、IH1812、IC1812，  
涨幅分别为-2.19%， -1.88%， -2.06%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



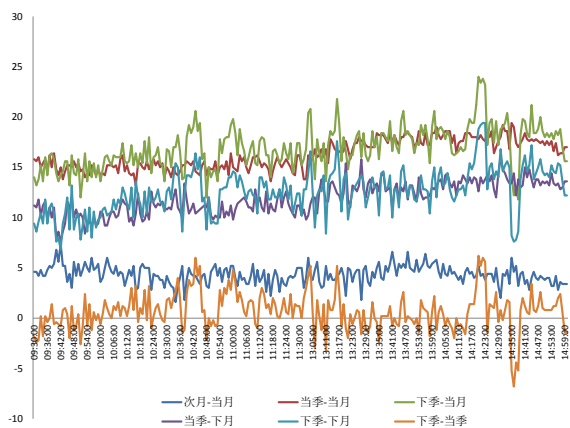
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



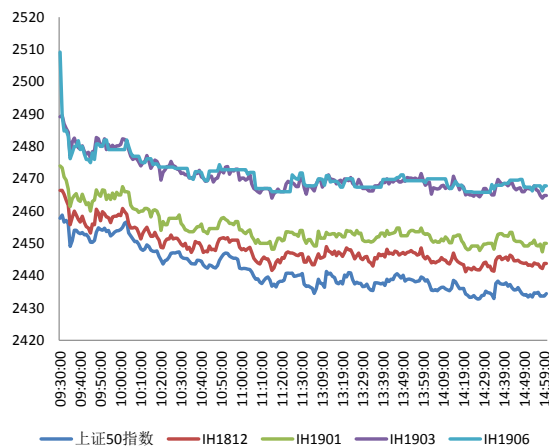
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



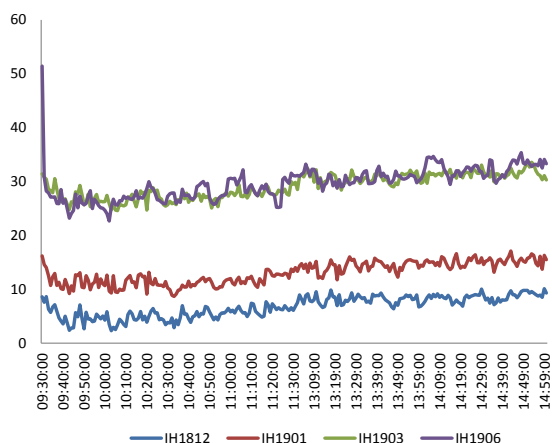
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



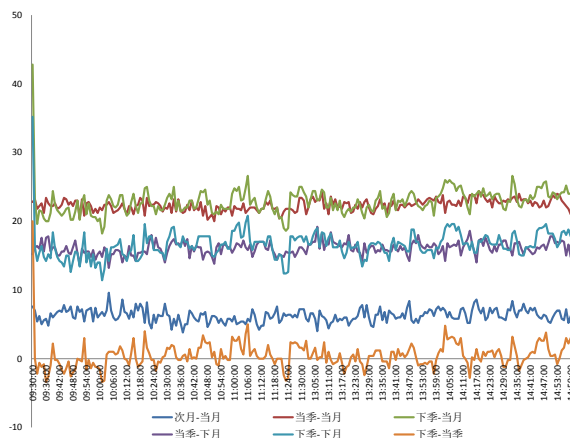
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



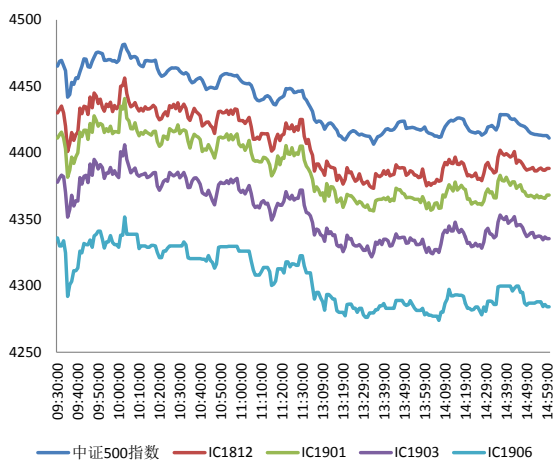
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



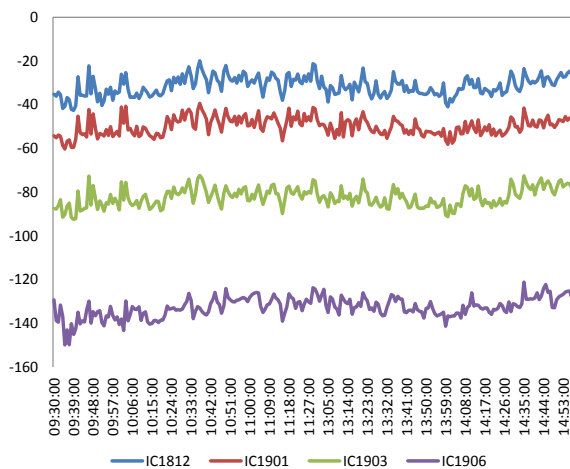
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

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 6 日股指期货各合约升贴水情况

2018-12-6	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	2018/12/5 升贴水	2018/12/5 升贴水率
IF1812.CFE	3,187.8	3,181.7	6.1	<b>0.19%</b>	2018-12-21	11	4.24%	1.8	<b>0.06%</b>
IF1901.CFE	3,191.2	3,181.7	9.5	<b>0.30%</b>	2019-01-18	30	2.42%	5.6	<b>0.17%</b>
IF1903.CFE	3,204.8	3,181.7	23.1	<b>0.73%</b>	2019-03-15	68	2.59%	14.2	<b>0.44%</b>
IF1906.CFE	3,203.4	3,181.7	21.7	<b>0.68%</b>	2019-06-21	135	1.22%	17.0	<b>0.52%</b>
IH1812.CFE	2,443.8	2,434.5	9.3	<b>0.38%</b>	2018-12-21	11	8.41%	8.2	<b>0.33%</b>
IH1901.CFE	2,450.0	2,434.5	15.5	<b>0.64%</b>	2019-01-18	30	5.14%	12.6	<b>0.51%</b>
IH1903.CFE	2,464.8	2,434.5	30.3	<b>1.24%</b>	2019-03-15	68	4.43%	26.2	<b>1.06%</b>
IH1906.CFE	2,467.8	2,434.5	33.3	<b>1.37%</b>	2019-06-21	135	2.45%	27.4	<b>1.10%</b>
IC1812.CFE	4,388.2	4,411.1	-22.9	<b>-0.52%</b>	2018-12-21	11	-11.42%	-32.7	<b>-0.73%</b>
IC1901.CFE	4,368.2	4,411.1	-42.9	<b>-0.97%</b>	2019-01-18	30	-7.84%	-47.9	<b>-1.06%</b>
IC1903.CFE	4,335.4	4,411.1	-75.7	<b>-1.72%</b>	2019-03-15	68	-6.11%	-86.9	<b>-1.93%</b>
IC1906.CFE	4,284.2	4,411.1	-126.9	<b>-2.88%</b>	2019-06-21	135	-5.16%	-132.9	<b>-2.95%</b>

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2018 年 12 月 6 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 净持仓
IF1812.CFE	48,560	<b>-397</b>	53,291	<b>-929</b>	35,516	<b>-427</b>	39,393	<b>-940</b>	513
IF1901.CFE	3,127	<b>501</b>	4,294	<b>359</b>					
IF1903.CFE	4,342	<b>596</b>	12,595	<b>668</b>	9,166	<b>442</b>	10,546	<b>683</b>	-241
IF1906.CFE	534	<b>63</b>	2,818	<b>200</b>					
IF总计	56,563	<b>763</b>	72,998	<b>298</b>					
IH1812.CFE	22,210	<b>-428</b>	21,701	<b>-1,306</b>	14,730	<b>-796</b>	16,017	<b>-1,004</b>	208
IH1901.CFE	1,094	<b>320</b>	1,422	<b>376</b>					
IH1903.CFE	1,520	<b>57</b>	2,781	<b>118</b>					
IH1906.CFE	220	<b>72</b>	1,486	<b>93</b>					
IH总计	25,044	<b>21</b>	27,390	<b>-719</b>					
IC1812.CFE	30,017	<b>-725</b>	41,688	<b>-2,088</b>	31,014	<b>-1,712</b>	31,637	<b>-1,648</b>	-64
IC1901.CFE	2,442	<b>-69</b>	5,057	<b>721</b>					
IC1903.CFE	2,947	<b>-18</b>	14,787	<b>315</b>	13,028	<b>380</b>	12,833	<b>304</b>	76
IC1906.CFE	432	<b>74</b>	2,925	<b>116</b>					
IC总计	35,838	<b>-738</b>	64,457	<b>-936</b>					

数据来源：Wind，兴证期货研发部

## 1.2 外盘市场：多数收跌

周四，美联储博斯蒂克（2018 年票委）：预计美国经济增长走势将到 2020 年放缓；美联储政策应该采取更中性的立场。美联储卡普兰（2020 年票委）：在货币政策上将保持谨慎耐心，美联储应将耐心作为一个政策工具，目前略低于中性政策利率。美国 10 月贸易逆差 555 亿美元，逆差规模创 2008 年 10 月以来新高，连续第五个月扩大，预期逆差 550 亿美元，9 月逆差由 540 亿美元修正为 546 亿美元。美国 11 月 ADP 就业人数新增 17.9 万人，预期 19.5 万，前值 22.7 万修正为 22.5 万。美国 12 月 1 日当周首次申请失业救济人数 23.1 万人，预期 22.5 万人，前值 23.4 万人修正为 23.5 万人；11 月 24 日当周续请失业救济人数 163.1 万人，预期 169 万人。法国财长：2019 年不会征收新的燃油税。欧盟委员会通过了一项促进在国际能源协议和交易中更广泛使用欧元的建议，呼吁在经济战略部门积极使用欧元，减少美元的使用。英国首相特雷莎·梅：脱欧选择只有我的协议、无协议和不脱欧三种；部分议员试图将无协议脱欧排除在外。NYMEX 原油期货收跌 2.23% 报 51.71 美元/桶，连跌三日；布伦特原油期货收跌 2.03% 报 60.31 美元/桶；欧佩克会议结束未就原油产量做出决定，EIA 原油库存意外大幅下降，限制了油价跌幅。COMEX 黄金期货收涨 0.04% 报 1243.1 美元/盎司，美元走软，全球股市下跌提振金价。伦敦基本金属多数下跌。

### 美股涨跌不一：

截止收盘，美股上演大反转，道指收跌约 80 点，较盘中低点反弹了近 700 点；纳指收涨 0.4%，除苹果外，其它科技股悉数收涨。媒体称美联储或在 2019 年对利率采取观望的措施。截至收盘，道指跌 0.32% 报 24947.67 点，标普 500 跌 0.15% 报 2695.95 点，纳指涨 0.42% 报 7188.26 点。

### 欧股大跌：

截止收盘，欧洲斯托克 600 指数收跌 3.3%，创两年多以来新低。德国 DAX 指数收跌 3.48%，创三年来最大单日跌幅；法国 CAC40 指数收跌 3.31%；英国富时 100 指数收跌 3.58%。

### 港股收低：

截止收盘，香港恒生指数收跌 2.47%，报 26156.38 点。恒生国企指数跌 2.57%。内地医药股全线大跌，中国生物制药跌 16%，石药集团跌 14.5%，多只大型内地药企股跌超 10%。科技股跌幅居前，腾讯控股跌 5.2%。大市成交升至 969.5 亿港元，前一交易日为 792.4 亿港元。

## 2. 走势展望

### 2.1 正面因素

李克强主持召开国家科技领导小组第一次全体会议，研究国家科技发展战略规划、促进创新开放合作，推动落实赋予科研机构 and 人员更大自主权政策。商务部：对中美在 90 天内达成协议“充满信心”；中美经贸团队目前“沟通顺畅、合作良好”，双方将从农产品、汽车做起，按照明确时间表、路线图，在知识产权保护、技术合作、市场准入、贸易平衡等方面开展磋商。国税总局：尽快提出体现更大规模、更具实质性和普惠性的减税降负政策建议。标普道琼斯指数公司公告称，将自 2019 年 9 月 23 日起，把可以通过沪港通、深港通机制进行交易的合格中国 A 股纳入其有新兴市场分类的全球基准指数，当日盘前生效。三大运营商已获得全国范围 5G 中低频段试验频率使用许可。中国铁路总公司：年底前 10 条新线投入运营，将新增动车组列车 276.5 对，高铁运能大大提升。

### 2.2 风险因素

在岸人民币兑美元收盘报 6.8837，较上一交易日下跌 175 点，连续两日下跌。人民币兑美元中间价调贬 123 个基点，报 6.8599。

### 2.3 投资建议

沪指上个交易日震荡走低，成交量继续减少，行业基本收跌。三大期指集体大跌，IF 跌幅较大，合约期现价差震荡偏强，持仓有所减少，IF 及 IH 主力净增多仓，IC 略增空仓。综合来看，上日受突发利空事件影响，市场对于贸易摩擦的担忧再度上升，风险偏好快速回落。但下跌并未出现放量，从期指来看预期也未走弱，预计下行空间有限，未来仍有反弹空间。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。