

兴证期货·研发中心

2018年12月10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@xzfutures.com

内容提要

● 行情回顾

上周股票市场先扬后抑，沪指最终收于 2605.89 点，上涨 0.68%，成交量能较为低迷。深成指收涨 0.68%，创业板指涨 0.87%，行业板块多数收涨。三大指数集体收红，市盈率小幅回升。外资情绪略偏乐观，沪股通及深股通资金加速流入。

上周三大期指集体收红，其中 IC 涨幅较大。股指期货第三次松绑后市场流动性有所提升，成交及持仓均有不同程度的增加。而从持仓量来看，IF 及 IC 增仓，IH 小幅减仓。从期指基差来看，期指松绑后期指合约期现价差均震荡走强，IC 合约贴水集体收窄。从市场风格来看，IC/IF、IC/IH 比值震荡偏强。

● 后市展望及策略建议

由于中美两国在贸易关税方面得到 90 天谈判延缓期，上周一股市大幅高开，但随着华为 CFO 事件，风险偏好再度回落，叠加带量采购政策下医药板块遭抛售，市场缩量回调。而上周五美股再遭恐慌性抛售，观望情绪恐将继续加重。周末公布的经济数据偏空，PPI 同比增速继续回落，加上进出口数据不及预期，企业盈利短期难见拐点，股市基本面承压。目前市场反弹主要由情绪修复主导，短期风险偏好回升的持续性较差，压制反弹空间，但估值低位又为下方提供支撑，预计本周期指以偏弱震荡为主，三大期指中 IH 或相对略强，建议暂时观望或以对冲思路为主，关注接下来的美联储议息会议及中央经济工作会议。仅供参考。

1. 上周现货市场回顾

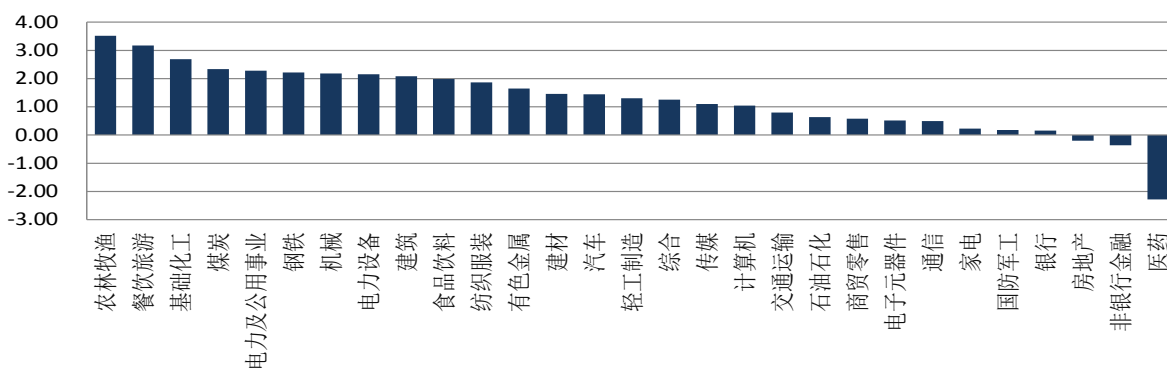
1.1 股票指数冲高回落

上周股票市场冲高回落，沪指最终收于 2605.89 点，上涨 0.68%，成交量能较为低迷。深成指收涨 0.68%，创业板指涨 0.87%。行业板块多数收涨，仅有医药、非银金融及房地产收跌，农林牧渔、餐饮旅游、基础化工及煤炭领涨。

三大指数集体收红，市盈率小幅回升。沪深 300 指数周涨 0.28%，最终收报 3181.56 点，动态市盈率回升至 10.6。上证 50 指数上涨 0.11%，最终收报 2430.72 点，动态市盈率维持 9.2。中证 500 指数上涨 0.78%，最终收报 4410.96 点，动态市盈率小幅升至 18.8。

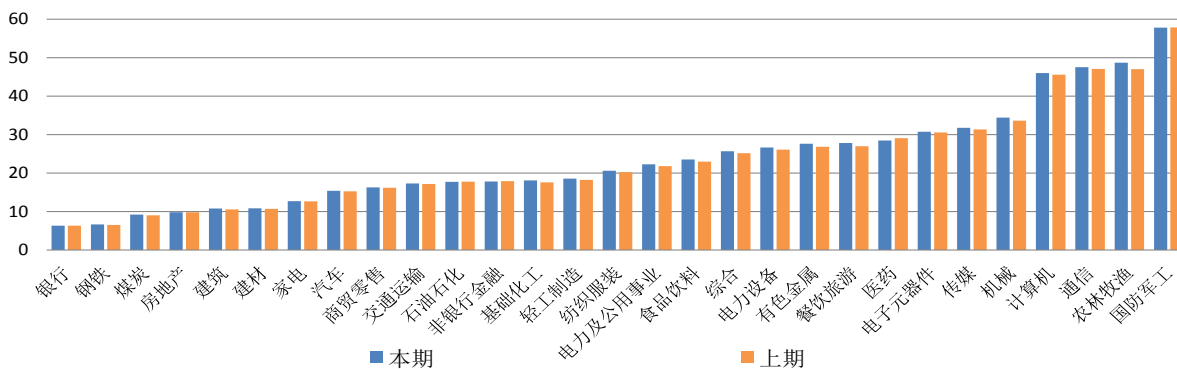
沪深 300 十大行业涨跌不一，从涨幅来看，300 消费上涨 2.19%，领涨 10 大行业；从跌幅来看，300 医药下跌 4.24%，领跌 10 大行业。从贡献度来看，300 工业对沪深 300 上涨贡献最大。

图 1：行业周涨跌幅



数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 2：行业估值



数据来源：Wind，兴证期货研发部

2. 股指期货市场回顾

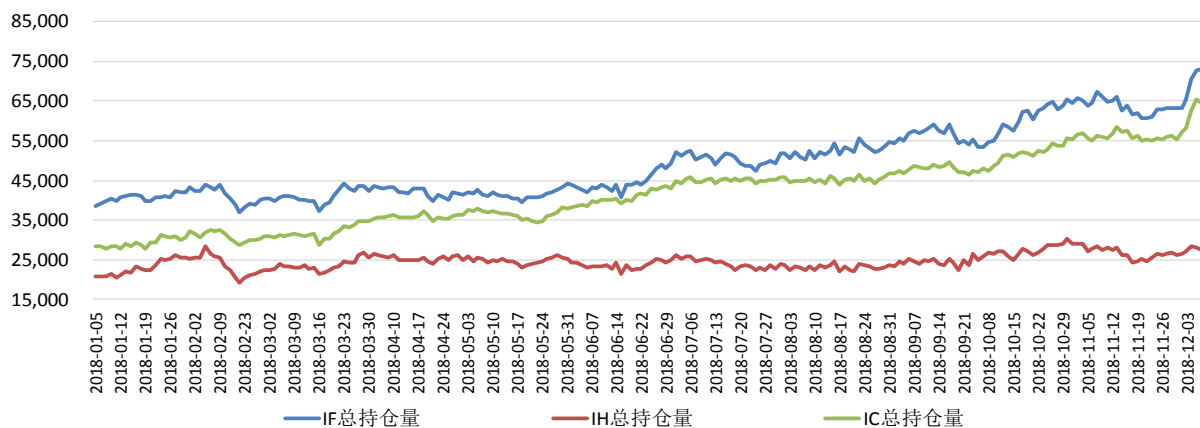
2.1 三大期指集体收红

上周三大期指集体收红,其中 IC 涨幅较大。IF1812 合约上周上涨 0.35%, IH1812 合约微涨 0.05%, IC1812 合约上涨 1.40%。

股指期货第三次松绑后市场流动性有所提升,成交及持仓均有不同程度的增加。而从持仓量来看,IF 及 IC 明显增仓, IH 小幅减仓,相较于前期 IF 增仓 6841 手, IH 减仓 457 手, IC 增仓 5065 手。

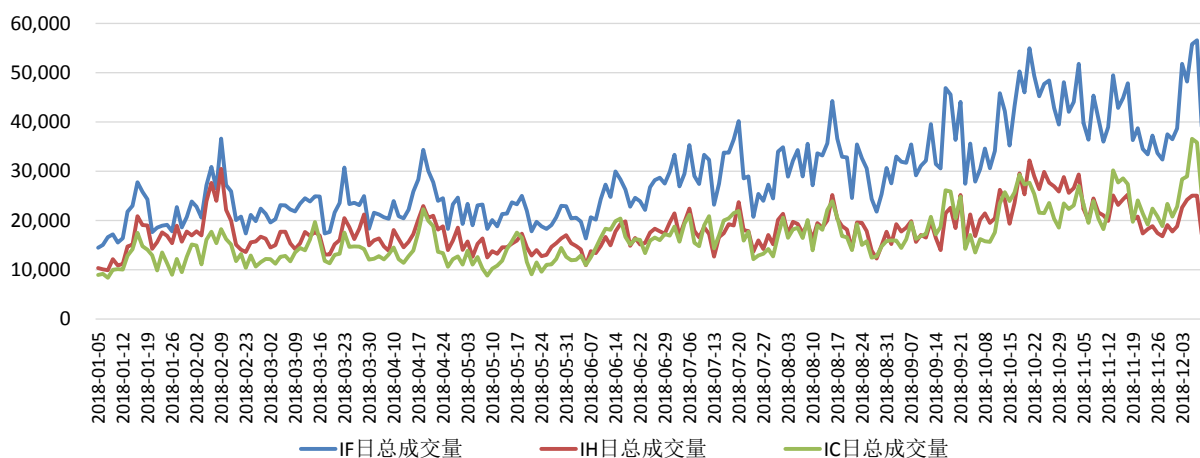
从期指基差来看,期指松绑后期指合约期现价差均震荡走强, IC 合约贴水集体收窄。以上周五收盘价计算: IF1812 较现货贴水 2.0 点,贴水率 0.06%; IH1812 较现货升水 2.7 点,升水率 0.11%; IC1812 较现货贴水 25.0 点,贴水率 0.57%。

图 3: 股指期货持仓量



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

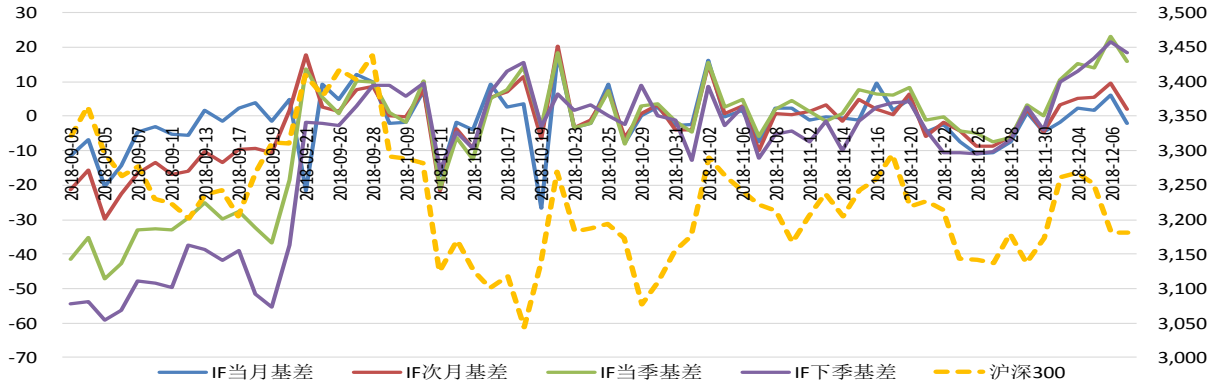
图 4: 股指期货成交量



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

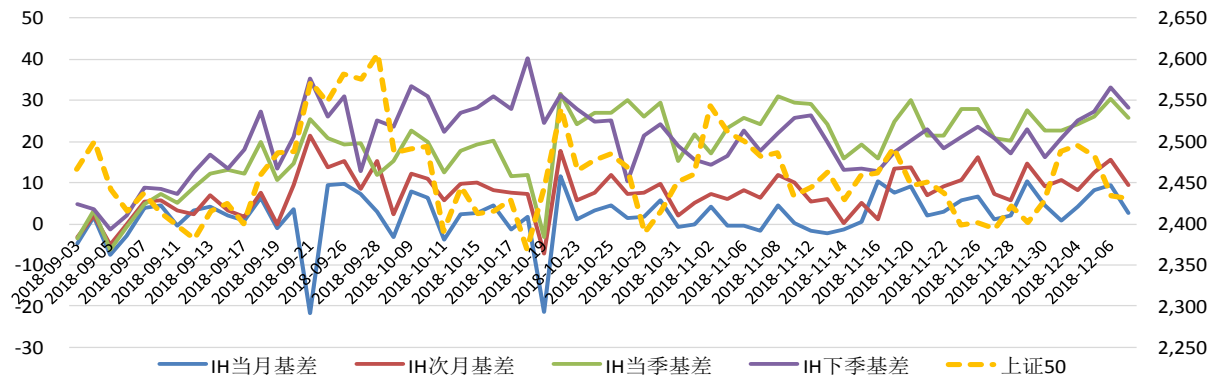
2.2 期指合约期现价差震荡走强

图 5: IF 各合约期现基差走势



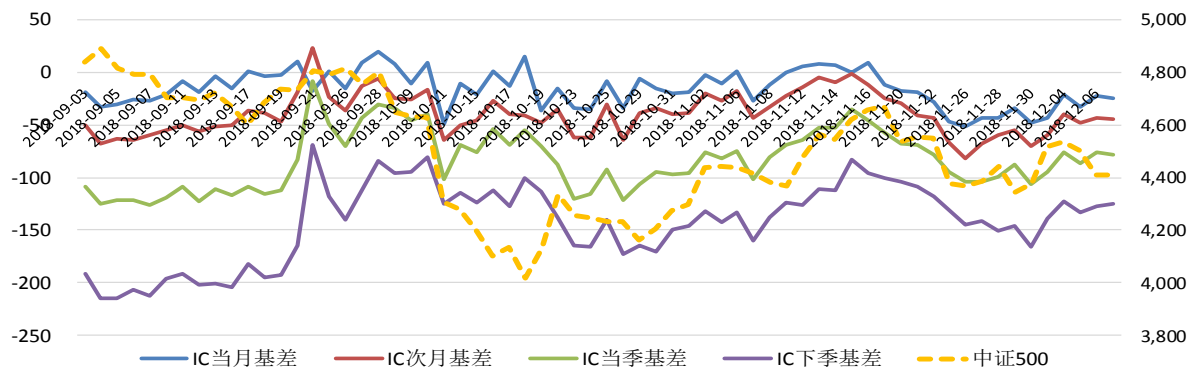
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 6: IH 各合约期现基差走势



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

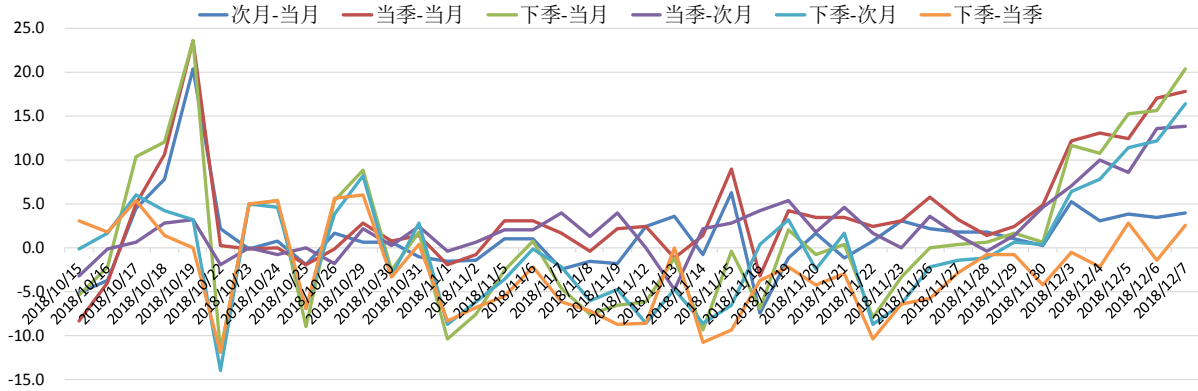
图 7: IC 各合约期现基差走势



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

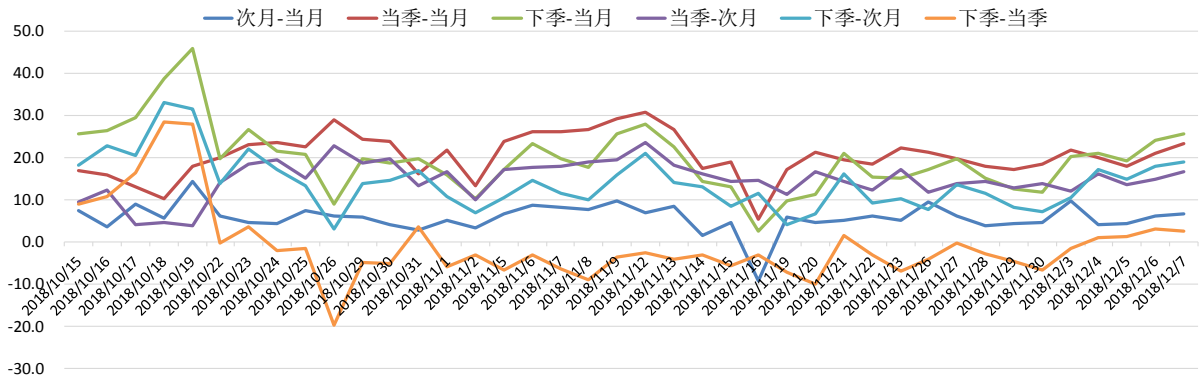
2.3 IF 及 IH 远-近价差震荡走强

图 8：IF 各合约跨期价差走势



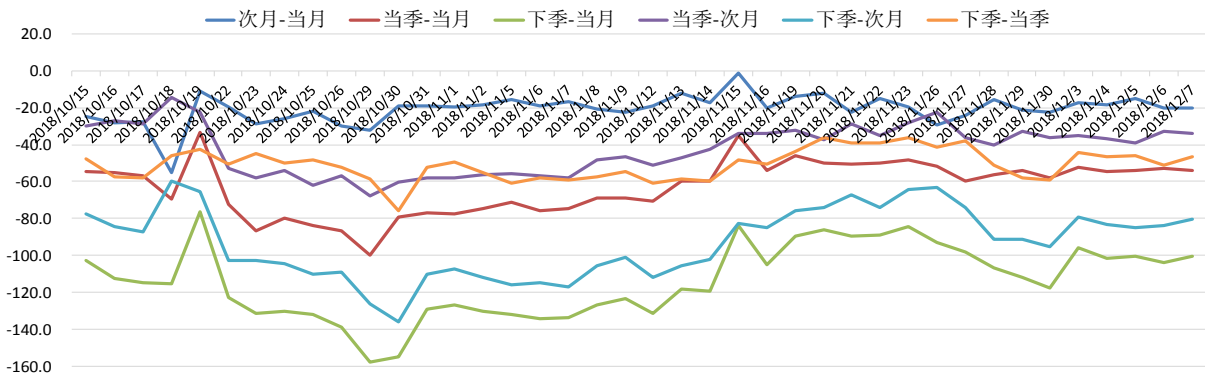
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 9：IH 各合约跨期价差走势



数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 10：IC 各合约跨期价差走势

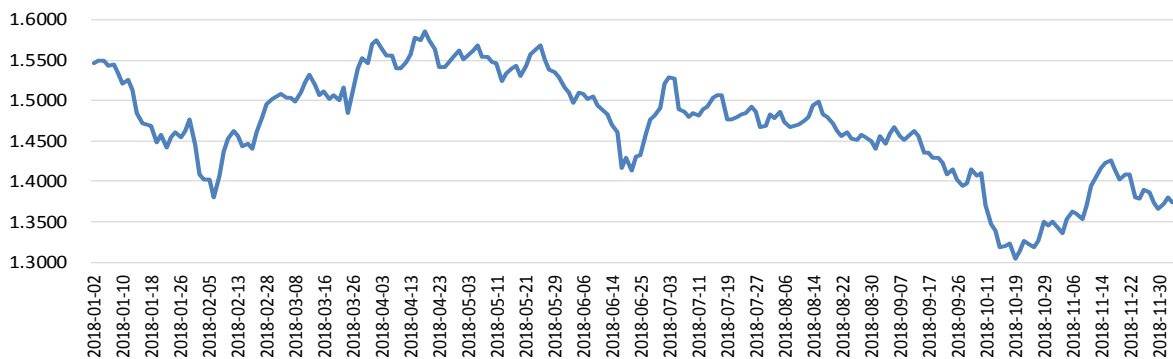


数据来源：Wind，兴证期货研发部

2.4 IC/IF 及 IC/IH 震荡偏强

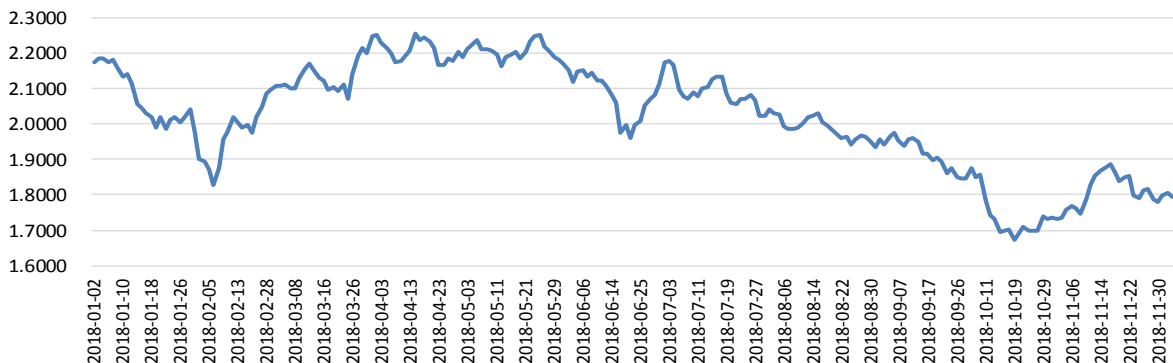
上周市场多数收涨，IC/IF、IC/IH、IF/IH 小幅回升。上周五收盘 IF/IH 主力合约点数比值小幅升至 1.3066，IC/IF 主力合约点数比值小幅回升至 1.3794，IC/IH 主力合约比值小幅回升至 1.8024。

图 11: IC/IF 主力合约比值走势



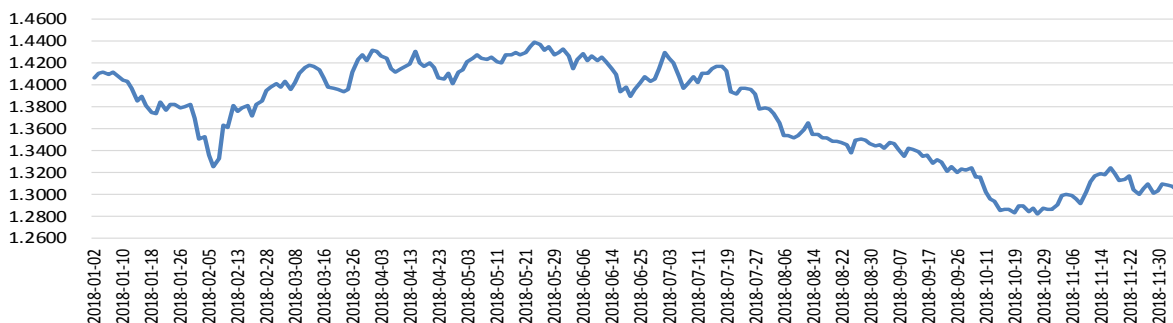
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 12: IC/IH 主力合约比值走势



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

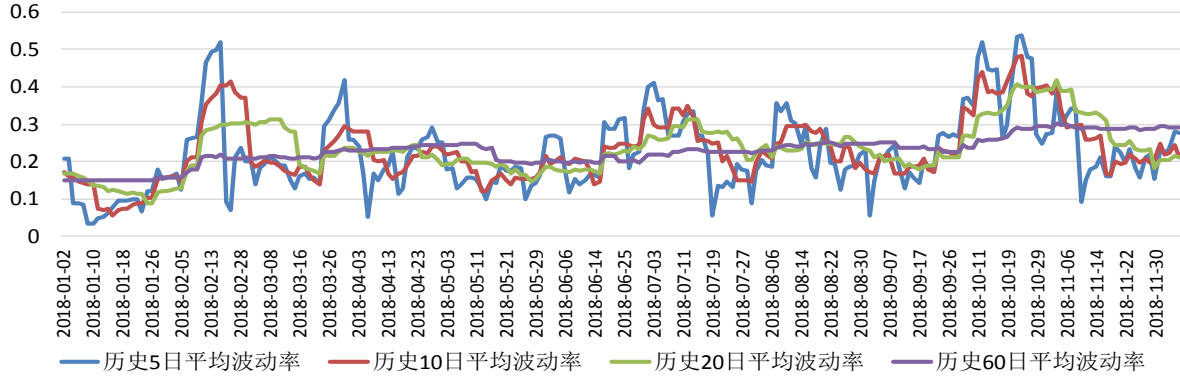
图 13: IF/IH 主力合约比值走势



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

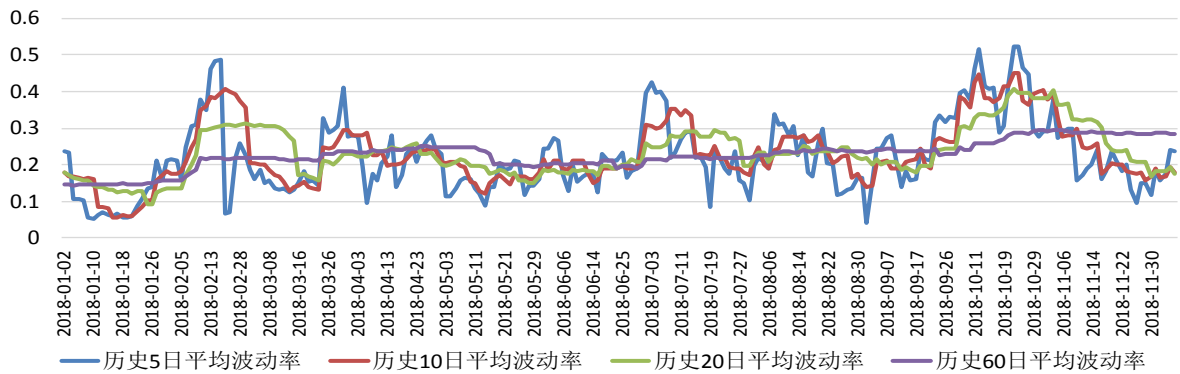
2.5 期指主力波动率小幅回升

图 14: IF 主力波动率走势



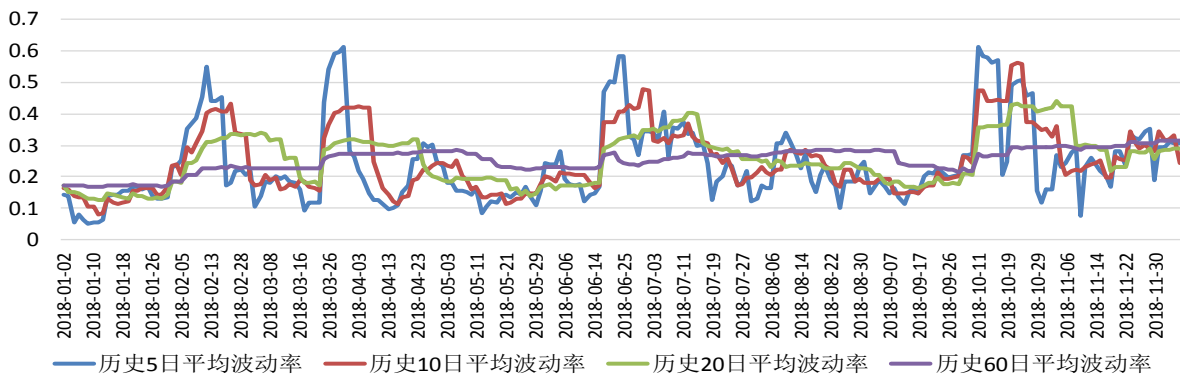
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 15: IH 主力波动率走势



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 16: IC 主力波动率走势

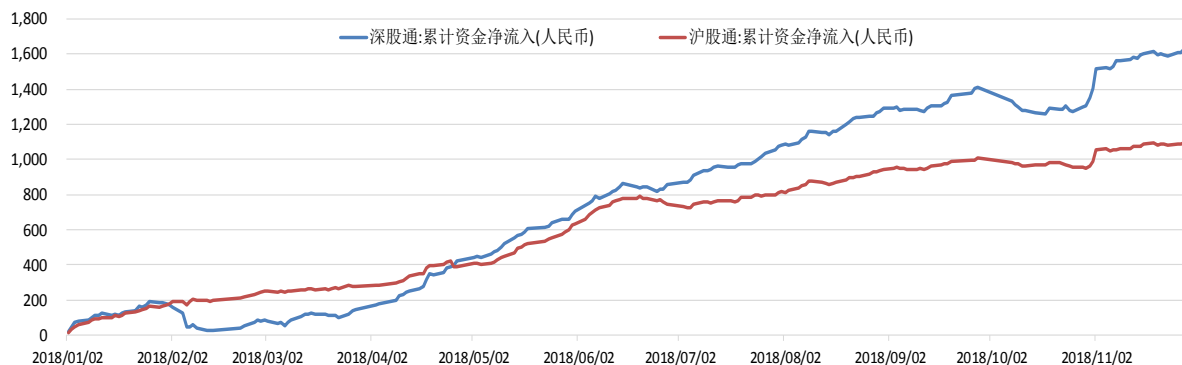


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

2.6 市场情绪略偏乐观

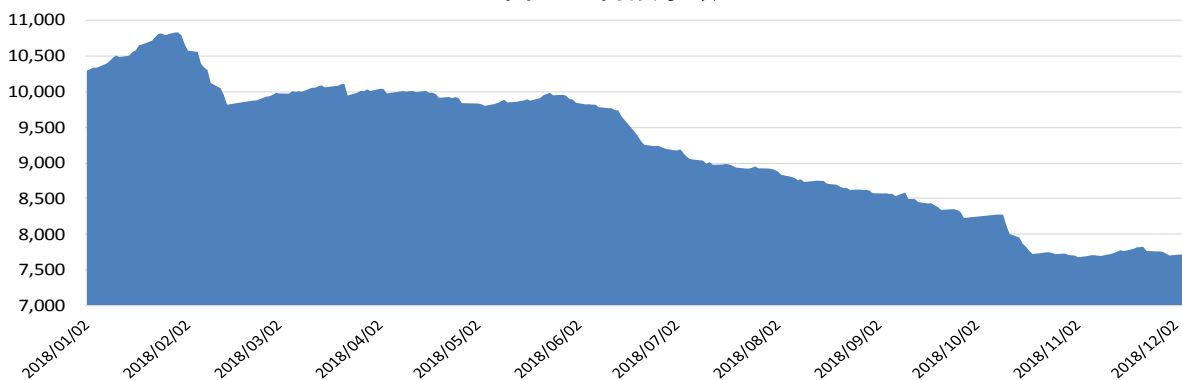
上周市场情绪略偏乐观，外部资金流入加速。沪股通及深股通资金加速流入，上周分别净流入 97.42 亿元、28.40 亿元。到周四为止两融余额有所回升，截止 12 月 7 日的两融余额为 7726.65 亿元，较 11 月 30 日增加 25.25 亿元。

图 17：沪股通及深股通



数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 18：两融余额



数据来源：Wind，兴证期货研发部

3. 总结及展望

上周股票市场先扬后抑，下半周涨幅收窄，沪指最终收于 2605.89 点，上涨 0.68%，成交量能较为低迷。深成指收涨 0.68%，创业板指涨 0.87%，行业板块多数收涨，仅有医药、非银金融及房地产收跌，农林牧渔、餐饮旅游、基础化工及煤炭领涨。三大指数集体收红，市盈率小幅回升。外资情绪略偏乐观，沪股通及深股通资金加速流入。

三大期指集体收红，其中 IC 涨幅较大。IF1812 合约上周上涨 0.35%，IH1812 合约微涨 0.05%，IC1812 合约上涨 1.40%。股指期货第三次松绑后市场流动性有所提升，成交及持仓均有不同程度的增加。而从持仓量来看，IF 及 IC 增仓，IH 小幅减仓，相较于前期 IF 增仓 6841 手，IH 减仓 457 手，IC 增仓 5065 手。从期指基差来看，期指松绑后期现价差小幅走强，IC 合约贴水集体收窄。从市场风格来看，IC/IF、IC/IH 比值震荡偏强。

由于中美两国在贸易关税方面得到 90 天谈判延缓期，上周一股市大幅高开，但随着华为 CFO 事件，风险偏好再度回落，叠加带量采购政策下医药板块遭抛售，市场缩量回调。而上周五美股再遭恐慌性抛售，观望情绪恐将继续加重。周末公布的经济数据偏空，PPI 同比增速继续回落，加上进出口数据不及预期，企业盈利短期难见拐点，股市基本面承压。目前市场反弹主要由情绪修复主导，短期风险偏好回升的持续性较差，压制反弹空间，但估值低位又为下方提供支撑，预计本周期指以偏弱震荡为主，三大期指中 IH 或相对略强，建议暂时观望或以对冲思路为主，关注接下来的美联储议息会议及中央经济工作会议。仅供参考。

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。本报告清晰准确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。