

兴证期货·研发中心

2018年12月11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: 弱势震荡

沪指上个交易日弱势震荡, 成交量继续低迷, 行业中仅有贵金属、能源设备、石油天然气、通信设备及燃气收涨, 医疗保健、家用电器、家居用品及休闲用品领跌。

期指市场: 集体收跌

主力合约 IF1812、IH1812、IC1812, 涨幅分别为 -1.12%, -0.80%, -1.26%。

外盘市场: 涨跌不一

美股收高

欧股收低

港股收低

● 后市展望及策略建议

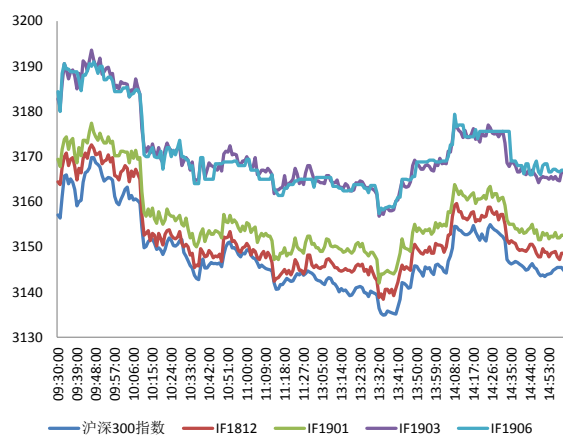
三大期指集体收跌, IC 跌幅略大, 合约期现价差并未走弱, 成交及持仓均有所增加, 主力均净增多仓。目前公布的经济数据偏空, 海外市场波动较大, 短期风险偏好回升的持续性差, 从成交来看下跌动能亦有限, 预计期指震荡为主, 三大期指中 IH 或相对略强。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析:

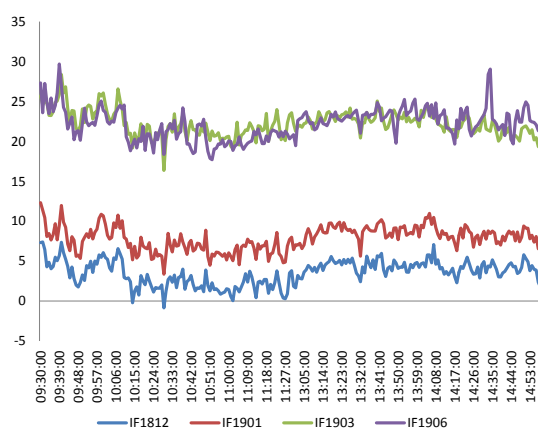
主力合约 IF1812、IH1812、IC1812，
涨幅分别为-1.12%， -0.80%， -1.26%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



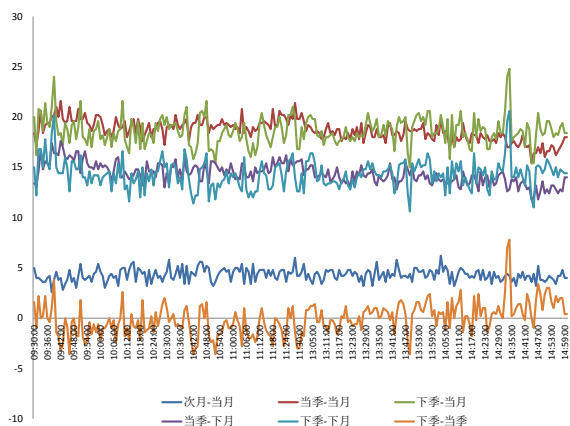
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

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



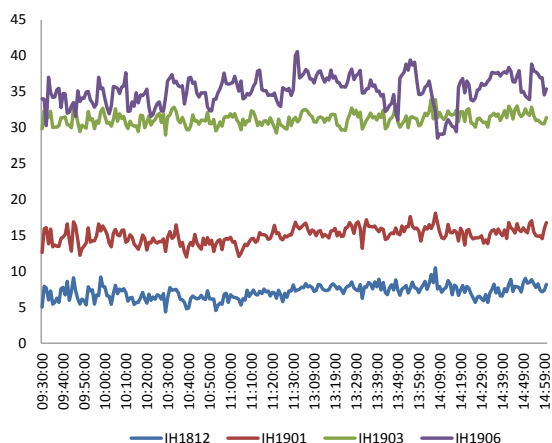
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



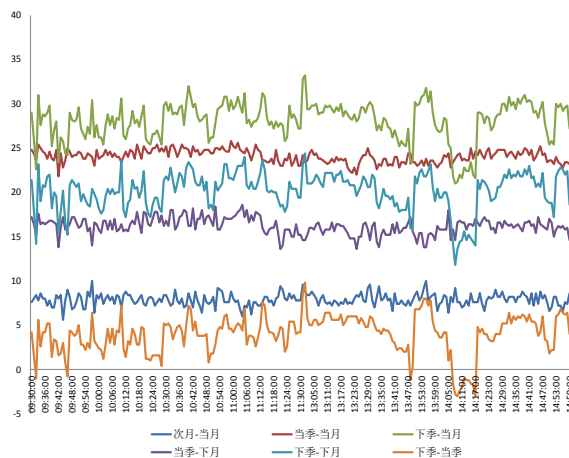
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



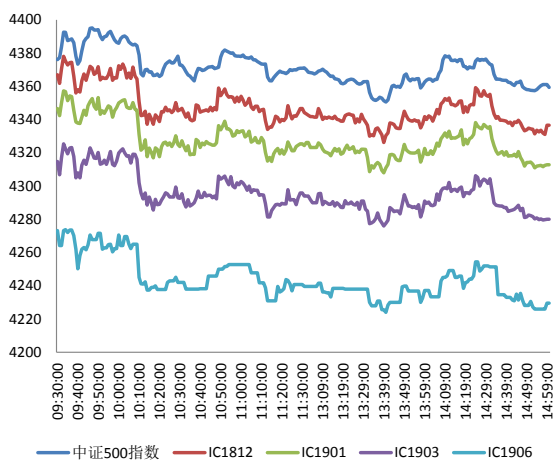
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



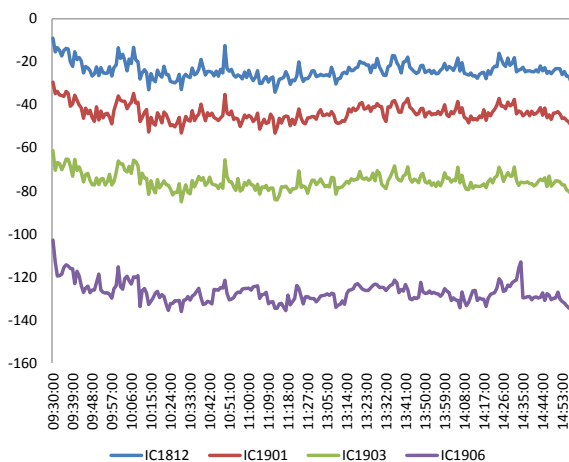
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

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 10 日股指期货各合约升贴水情况

2018-12-10	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	2018/12/7 升贴水	2018/12/7 升贴水率
IF1812.CFE	3,148.6	3,144.8	3.8	0.12%	2018-12-21	9	3.28%	-2.0	-0.06%
IF1901.CFE	3,152.6	3,144.8	7.8	0.25%	2019-01-18	27	2.23%	2.0	0.06%
IF1903.CFE	3,166.6	3,144.8	21.8	0.69%	2019-03-15	62	2.71%	15.8	0.50%
IF1906.CFE	3,167.0	3,144.8	22.2	0.71%	2019-06-21	129	1.33%	18.4	0.58%
IH1812.CFE	2,416.8	2,408.6	8.2	0.34%	2018-12-21	9	9.15%	2.7	0.11%
IH1901.CFE	2,425.4	2,408.6	16.8	0.70%	2019-01-18	27	6.25%	9.3	0.38%
IH1903.CFE	2,440.0	2,408.6	31.4	1.30%	2019-03-15	62	5.09%	25.9	1.06%
IH1906.CFE	2,444.0	2,408.6	35.4	1.47%	2019-06-21	129	2.76%	28.3	1.16%
IC1812.CFE	4,336.6	4,359.3	-22.7	-0.52%	2018-12-21	9	-14.01%	-25.0	-0.57%
IC1901.CFE	4,312.8	4,359.3	-46.5	-1.07%	2019-01-18	27	-9.56%	-45.0	-1.02%
IC1903.CFE	4,280.0	4,359.3	-79.3	-1.82%	2019-03-15	62	-7.10%	-78.8	-1.79%
IC1906.CFE	4,229.6	4,359.3	-129.7	-2.98%	2019-06-21	129	-5.58%	-125.2	-2.84%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2018 年 12 月 10 日股指期货主力合约持仓情况

	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	39,260	5,140	51,340	1,025	34,376	962	37,605	736	226
IF1901.CFE	3,375	1,198	5,941	1,208					
IF1903.CFE	3,280	843	13,225	908	9,556	590	11,047	798	-208
IF1906.CFE	377	87	3,030	160					
IF总计	46,292	7,268	73,536	3,301					
IH1812.CFE	16,087	1,238	22,073	1,840	14,836	1,344	16,011	1,281	63
IH1901.CFE	1,261	346	2,094	496					
IH1903.CFE	1,091	-133	2,912	177					
IH1906.CFE	151	-56	1,549	40					
IH总计	18,590	1,395	28,628	2,553					
IC1812.CFE	22,266	1,229	39,142	93	29,091	164	29,524	-186	350
IC1901.CFE	2,345	356	6,385	974					
IC1903.CFE	1,911	178	15,232	495	13,289	294	13,149	386	-92
IC1906.CFE	272	-66	3,085	62					
IC总计	26,794	1,697	63,844	1,624					

数据来源：Wind，兴证期货研发部

1.2 外盘市场：涨跌不一

周一，英国首相特雷莎·梅确认，将推迟原定于当地时间周二举行的脱欧协议投票。英国下议院发言人：议会将于周二就首相梅推迟脱欧协议投票的决定举行紧急辩论。欧洲法院：裁决英国能单方面撤回脱欧决定（撤回里斯本第 50 条）。英国脱欧事务大臣巴克利：欧洲法院关于里斯本条约第 50 条的裁定并不会影响英国的政策；我们不会撤回里斯本条约第 50 条。欧盟发言人称，不会重新谈判脱欧协议，当前协议是最好的、也是最有可能的协议；注意到欧盟法院对里斯本第 50 条的裁决；为所有脱欧情景都做了准备。欧元集团主席森特诺：希望意大利政府能够修改预算草案；欧盟应该像对待其他国家一样对待意大利。法国总统马克龙：已经要求政府从明年 1 月份开始将最低薪资提升 100 欧元/月；政府将于周二公布细节。NYMEX 原油期货收跌 3.27% 报 50.89 美元/桶，创一周收盘新低，全球股市疲弱，市场焦点重回对需求增长的担忧。COMEX 黄金期货收跌 0.22% 报 1249.8 美元/盎司，从五个月以来高位回落。美元指数涨 0.44% 报 97.2099，英镑兑美元跌至 20 个月来最低水平。伦敦基本金属全线走低。

美股收高：

截止收盘，美股上演 V 型反转，道指收涨约 30 点，盘中一度重挫逾 500 点。纳指收涨 0.7%，科技股领涨。Facebook 涨超 3%，苹果涨 0.7%，高通涨 2.2%。截至收盘，道指涨 0.14% 报 24423.26 点，标普 500 涨 0.18% 报 2637.72 点，纳指涨 0.74% 报 7020.52 点。标普 500 银行指数收盘确认跌至熊市，较 2 月 1 日高点跌超 21%。

欧股收低：

截止收盘，欧洲三大股指集体收跌。德国 DAX 指数跌 1.54% 报 10622.07 点，法国 CAC40 指数跌 1.47% 报 4742.38 点，英国富时 100 指数跌 0.83% 报 6721.54 点。

港股收低：

截止收盘，恒生指数收盘跌 1.19% 报 25752.38 点，国企指数跌 0.93%，红筹指数跌 1.72%。医药股、地产股领跌。阿里影业涨近 5%，创逾一年新高，阿里巴巴集团拟增持股权，持股比例升至 50.92%。美图跌 5% 续创历史新低。全日大市成交 705.71 亿港元。

2. 走势展望

2.1 正面因素

国务院发布《关于对真抓实干成效明显地方进一步加大激励支持力度的通知》，通知称，国务院决定将 2016 年实施的 24 项督查激励措施调整增加为 30 项督查激励措施。国税总局：自 12 月 11 日起，广西壮族自治区实施境外旅客购物离境退税政策。工信部：向基础电信运营企业发放 5G 系统试验频率使用许可，将积极指导各基础电信运营企业做好 5G 系统试验的基站部署，促进我国 5G 产业健康快速发展；三家基础电信企业 2019 年 1 月 1 日起在全国正式提供手机号异地销户服务。工信部印发《重点跟踪培育纺织服装品牌企业名单》，确定朗姿股份、鄂尔多斯、海澜之家、际华集团、新乡化纤、泰和新材、鲁泰 A 等 120 家企业为重点跟踪培育对象。发改委印发通知指出，力争用 3 年时间大幅提升充电技术水平，千方百计满足“一车一桩”接电需求，进一步加大对充电设施运营模式创新的支持力度，加大相关部门间统筹协调力度，充分发挥中国充电联盟等行业组织的作用。文化和旅游部等 17 部门明确促进乡村旅游可持续发展五项措施，提出丰富乡村旅游产品类型，提高乡村旅游服务管理水平；创建旅游品牌，加大市场营销，培育构建乡村旅游品牌体系，创新乡村旅游营销模式。

2.2 风险因素

在岸人民币兑美元 16:30 收盘报 6.9135，较上一交易日跌 337 个基点。人民币兑美元中间价调贬 29 个基点，报 6.8693。

2.3 投资建议

沪指上个交易日弱势震荡，成交量继续低迷，行业基本收跌。三大期指集体收跌，IC 跌幅略大，合约期现价差并未走弱，成交及持仓均有所增加，主力均净增多仓。目前公布的经济数据偏空，海外市场波动较大，短期风险偏好回升的持续性差，从成交来看下跌动能亦有限，预计期指震荡为主，三大期指中 IH 或相对略强。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
11/15/2018 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 16:34	外汇储备	Nov	\$3044.00b	\$3061.70b	\$3053.10	--
12/08/2018 11:08	贸易余额人民币	Nov	226.50b	306.04b	233.63b	238.76b
12/08/2018 11:08	出口同比人民币	Nov	13.80%		10.20%	20.10% 20.00%
12/08/2018 11:08	进口同比人民币	Nov	18.30%		7.80%	26.30% 25.70%
12/08/2018 11:08	贸易余额	Nov	\$34.40b	\$44.74b	\$34.01b	\$34.76b
12/08/2018 11:08	出口同比	Nov	9.40%		5.40%	15.60% 15.50%
12/08/2018 11:08	进口同比	Nov	14.00%		3.00%	21.40% 20.80%
12/09/2018 09:30	PPI同比	Nov	2.70%		2.70%	3.30% --
12/09/2018 09:30	CPI 同比	Nov	2.40%		2.20%	2.50% --
12/10/2018 12/15	货币供应M1年同比	Nov	3.00% --			2.70% --
12/10/2018 12/15	货币供应M0年同比	Nov	3.00% --			2.80% --
12/10/2018 12/18	外国直接投资同比人民币	Nov	--	--		7.20% --
12/10/2018 12/15	总融资人民币	Nov	1350.0b	--	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	1150.0b	--	697.0b	--
12/11/2018 08:01	人力资源调查	1Q	--	--		7% --
12/14/2018 10:00	彭博12月中国调查					
12/14/2018 10:00	零售销售额同比	Nov	8.80% --			8.60% --
12/14/2018 10:00	社会消费品零售	Nov	9.10% --			9.20% --
12/14/2018 10:00	工业产值 同比	Nov	5.90% --			5.90% --
12/14/2018 10:00	工业生产 年迄今(同比)	Nov	6.40% --			6.40% --
12/14/2018 10:00	固定资产除农村年迄今同比	Nov	5.80% --			5.70% --
12/14/2018 10:00	Property Investment YoY	Nov	--	--		9.70% --
12/14/2018 10:00	Surveyed Jobless Rate	Nov	--	--		4.90% --
12/15/2018 09:30	New Home Prices MoM	Nov	--	--		1.02% --

数据来源: Wind, 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。