

兴证期货·研发中心

2018年12月12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@xzsfutures.com

内容提要

● 行情回顾

现货市场: 震荡偏强

沪指上个交易日偏强震荡, 成交量继续减少, 多数行业收涨, 其中文化传媒、通信设备、房地产及贵金属领涨, 燃气、能源设备、农业及石油天然气领跌。

期指市场: 集体收涨

主力合约 IF1812、IH1812、IC1812, 涨幅分别为 0.38%, 0.22%, 1.02%。

外盘市场: 多数收涨

美股涨跌不一

欧股收高

港股收高

● 后市展望及策略建议

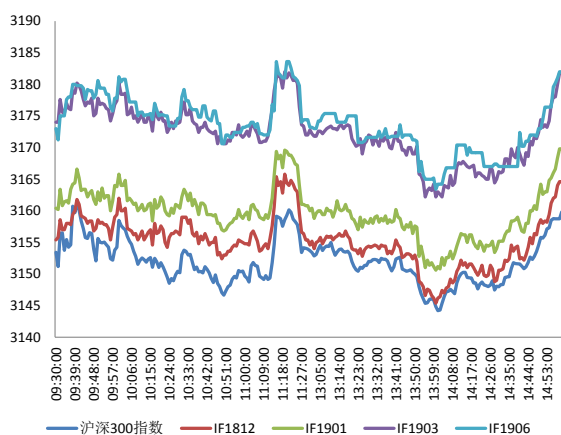
三大期指集体收涨, IC 涨幅较大, 合约期现价差略有走强, IF 及 IH 持仓减少, IC 小幅增仓, 但 IH 及 IC 主力净增空仓。综合来看, 国内金融数据延续下行趋势, 加上海外市场波动加剧, 短期风险偏好回升的持续性差, 反弹信心不足, 但下跌动能亦有限, 预计期指震荡为主, 三大期指中 IH 或相对略强。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析:

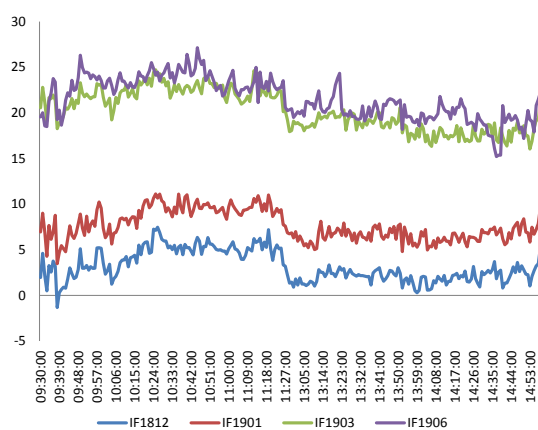
主力合约 IF1812、IH1812、IC1812，
涨幅分别为 0.38%，0.22%，1.02%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



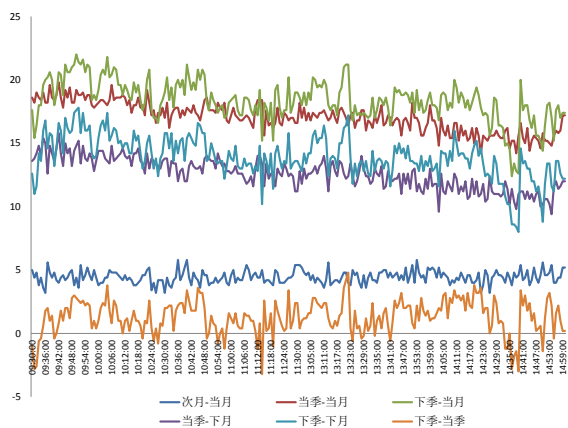
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



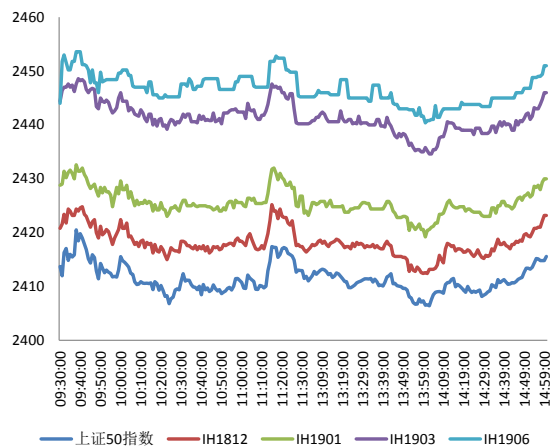
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



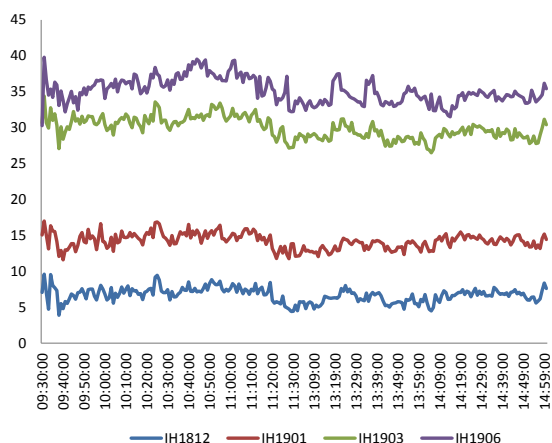
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



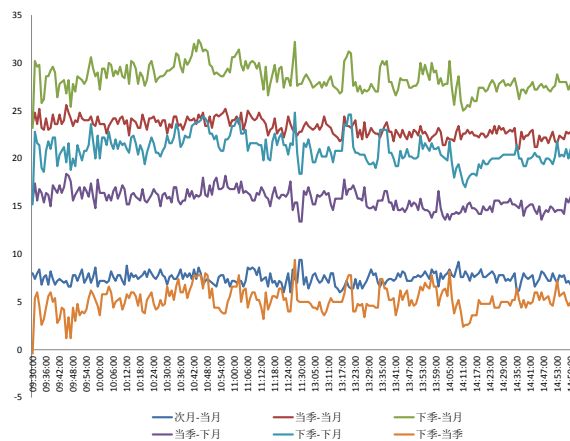
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



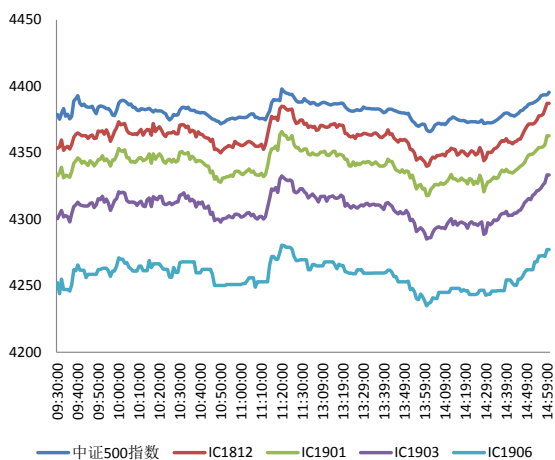
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



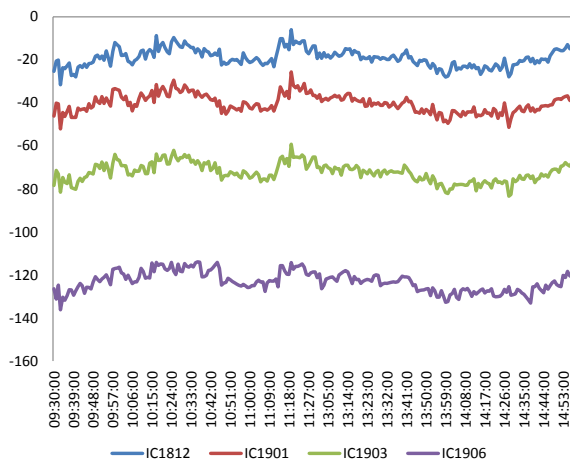
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

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 11 日股指期货各合约升贴水情况

2018-12-11	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	2018/12/10	2018/12/10
								升贴水	升贴水率
IF1812.CFE	3,164.6	3,159.8	4.8	0.15%	2018-12-21	8	4.58%	3.8	0.12%
IF1901.CFE	3,169.8	3,159.8	10.0	0.32%	2019-01-18	26	2.94%	7.8	0.25%
IF1903.CFE	3,181.8	3,159.8	22.0	0.70%	2019-03-15	61	2.76%	21.8	0.69%
IF1906.CFE	3,182.0	3,159.8	22.2	0.70%	2019-06-21	128	1.33%	22.2	0.71%
IH1812.CFE	2,423.2	2,415.6	7.6	0.32%	2018-12-21	8	9.55%	8.2	0.34%
IH1901.CFE	2,430.0	2,415.6	14.4	0.60%	2019-01-18	26	5.56%	16.8	0.70%
IH1903.CFE	2,446.0	2,415.6	30.4	1.26%	2019-03-15	61	5.00%	31.4	1.30%
IH1906.CFE	2,451.0	2,415.6	35.4	1.47%	2019-06-21	128	2.77%	35.4	1.47%
IC1812.CFE	4,387.2	4,395.6	-8.4	-0.19%	2018-12-21	8	-5.76%	-22.7	-0.52%
IC1901.CFE	4,362.8	4,395.6	-32.8	-0.75%	2019-01-18	26	-6.94%	-46.5	-1.07%
IC1903.CFE	4,333.4	4,395.6	-62.2	-1.41%	2019-03-15	61	-5.61%	-79.3	-1.82%
IC1906.CFE	4,277.2	4,395.6	-118.4	-2.69%	2019-06-21	128	-5.09%	-129.7	-2.98%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2018 年 12 月 11 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	34,433	-4,827	48,686	-2,654	32,687	-1,689	35,697	-1,908	219
IF1901.CFE	2,989	-386	6,597	656					
IF1903.CFE	2,643	-637	13,463	238	9,559	6	11,253	220	-214
IF1906.CFE	344	-33	3,155	125					
IF总计	40,409	-5,883	71,901	-1,635					
IH1812.CFE	13,992	-2,095	21,267	-806	14,018	-715	15,585	-373	-342
IH1901.CFE	993	-268	2,277	183					
IH1903.CFE	808	-283	2,914	2					
IH1906.CFE	174	23	1,622	73					
IH总计	15,967	-2,623	28,080	-548					
IC1812.CFE	23,570	1,304	38,299	-843	28,107	-984	28,571	-953	-31
IC1901.CFE	3,528	1,183	7,679	1,294					
IC1903.CFE	2,272	361	15,556	324	13,514	225	13,411	392	-167
IC1906.CFE	316	44	3,215	130					
IC总计	29,686	2,892	64,749	905					

数据来源：Wind，兴证期货研发部

1.2 外盘市场：多数收涨

周二，美国 11 月 PPI 环比 0.1%，预期 0%，前值 0.6%；同比 2.5%，预期 2.5%，前值 2.9%。英国至 10 月三个月 ILO 失业率 4.1%，预期 4.1%，前值 4.1%。意大利财长：意大利不会对预算案进行重大调整；倾向于下调赤字率目标来重新获得欧盟的信任。欧洲法院：欧洲央行关于实施资产购买计划（QE）的决定并没有违反欧盟的法律。英国首相特雷莎·梅发言人：政府将在明年 1 月 21 日前将协议交至议会进行投票；英国内阁将在周三召开会议，讨论议程将包括无协议脱欧的准备工作。欧盟委员会主席容克：对英国脱欧事态的转变感到惊讶；重申目前脱欧协议是唯一可行的协议；英国脱欧协议将不会重新谈判。NYMEX 原油期货收涨 1.88% 报 51.96 美元/桶，API 原油库存超预期大降 1018 万桶。COMEX 黄金期货收跌 0.08% 报 1248.4 美元/盎司，连跌两日，美元上涨，令金价承压。伦敦基本金属多数收涨。

美股涨跌不一：

截止收盘，美国三大股指收盘涨跌不一，纳指涨幅收窄至 0.2%，道指与标普 500 指数转跌。苹果跌 0.6%，推特涨 3%。汽车股回落，通用汽车涨 0.8%，福特汽车涨 0.2%。截至收盘，道指跌 0.22% 报 24370.24 点，标普 500 跌 0.04% 报 2636.78 点，纳指涨 0.17% 报 7032.74 点。在特朗普威胁要关闭政府后，美股涨幅迅速收窄，三大股指一度全线转跌。

欧股收高：

截止收盘，欧洲三大股指集体反弹。德国 DAX 指数涨 1.49% 报 10780.51 点，法国 CAC40 指数涨 1.35% 报 4806.2 点，英国富时 100 指数涨 1.27% 报 6806.94 点。

港股收高：

截止收盘，恒指终止连续四日收跌态势，全天收涨 0.07%，报 25771.67 点；国指跌 0.27%，报 10245.01 点；主板全日仅成交 650.63 亿港元。

2. 走势展望

2.1 正面因素

商务部：12月11日上午，中央政治局委员、国务院副总理、中美经贸磋商牵头人刘鹤应约与美国财政部长姆努钦、贸易代表莱特希泽通电话；双方就落实两国元首会晤共识、推进下一步经贸磋商工作的时间表和路线图交换了意见。福建发布《关于进一步推进自由贸易试验区改革创新三十五条措施的通知》，支持在自贸试验区依法合规建设能源、工业原材料、大宗农产品等国际贸易平台和现货交易市场。浙江省出台“科技新政50条”。据中证报，深汕特别合作区揭牌仪式将于12月13日举行。发改委运行局日前组织召开全国售电企业经验交流座谈会，有序向社会资本开放售电业务是深化电力体制改革的重点和亮点。生态环境部、发改委、自然资源部联合印发《渤海综合治理攻坚战行动计划》。上海市副市长吴清：将加快制定政策推动上海集成电路产业能力提升。上海市制定推进“智城计划”实施方案，提出要聚焦人工智能+制造、医疗、交通、教育、金融、政务、安防等重点领域，为人工智能企业提供广阔应用场景，推动新技术、新产品、新模式在上海率先运用。华为：成功实现5G网络切片在全球大型活动直播中的首次应用。

2.2 风险因素

中国11月新增人民币贷款1.25万亿元，预期1.12万亿元，前值6970亿元；11月M2同比增8%，预期8%，前值8%；11月社会融资规模增量1.52万亿元，预期1.33万亿元，前值7288亿元。

2.3 投资建议

沪指上个交易日偏强震荡，成交量继续减少，多数行业收涨。三大期指集体收涨，IC涨幅较大，合约期现价差略有走强，IF及IH持仓减少，IC小幅增仓，但IH及IC主力净增空仓。综合来看，金融数据延续下行趋势，海外市场波动加剧，短期风险偏好回升的持续性差，反弹信心不足，但下跌动能亦有限，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
11/27/2018 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	--	10%	7%	--
12/11/2018 12/15	货币供应M1年同比	Nov	3.00%	--	2.70%	--
12/11/2018 12/15	货币供应M2同比	Nov	8.00%	--	8.00%	--
12/11/2018 12/15	New Yuan Loans CNY	Nov	1150.0b	--	697.0b	--
12/11/2018 12/15	货币供应M0年同比	Nov	3.00%	--	2.80%	--
12/11/2018 12/18	外国直接投资同比人民币	Nov	--	--	7.20%	--
12/11/2018 12/15	总融资人民币	Nov	1350.0b	--	728.8b	--
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。