

兴证期货·研发中心

2018年12月13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: 偏强震荡

沪指上个交易日延续偏强震荡,成交量维持低迷,行业中汽车、摩托车、软饮料及汽车零部件领涨,通信设备、生物科技、教育及互联网领跌。

期指市场: 集体收涨

主力合约 IF1812、IH1812、IC1812,涨幅分别为 0.58%, 0.40%, 0.30%。

外盘市场: 集体收涨

美股收高

欧股收高

港股收高

● 后市展望及策略建议

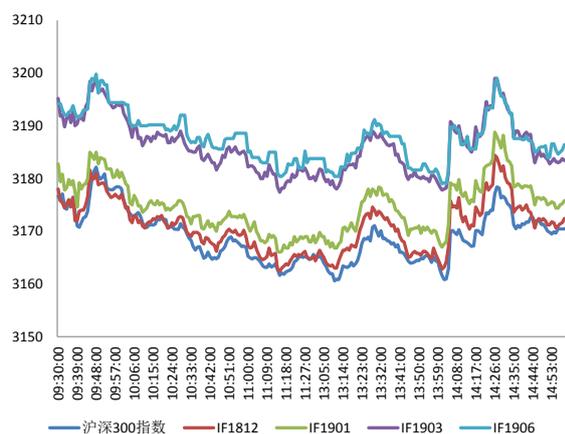
三大期指集体收涨,IF涨幅略大,合约期现价差略有走弱,持仓均有所增加,IF及IC主力均净增多仓,IH略净增空仓。综合来看,国内金融数据延续下行趋势,加上海外市场波动加剧,短期风险偏好回升的持续性差,反弹信心不足,但下跌动能亦有限,预计期指震荡为主,三大期指中IH或相对略强。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析:

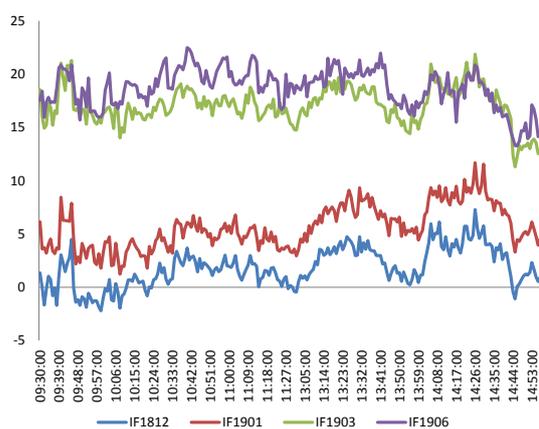
主力合约 IF1812、IH1812、IC1812，
涨幅分别为 0.58%，0.40%，0.30%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



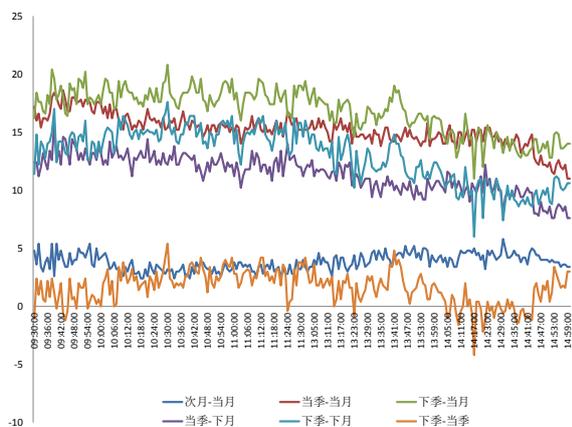
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



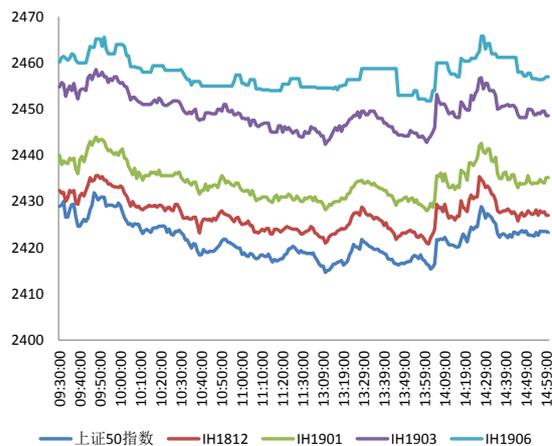
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



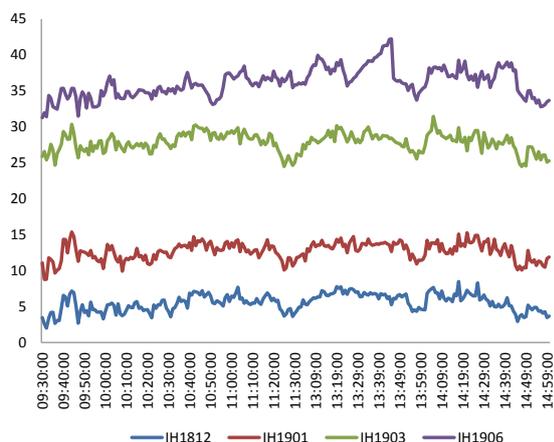
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



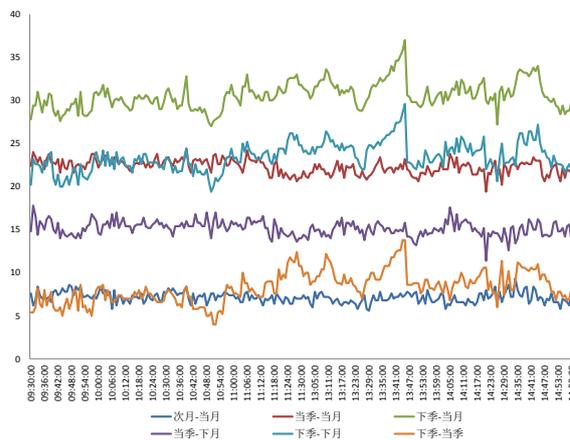
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



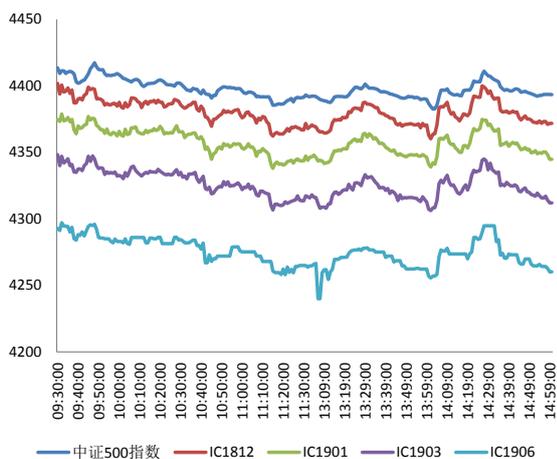
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



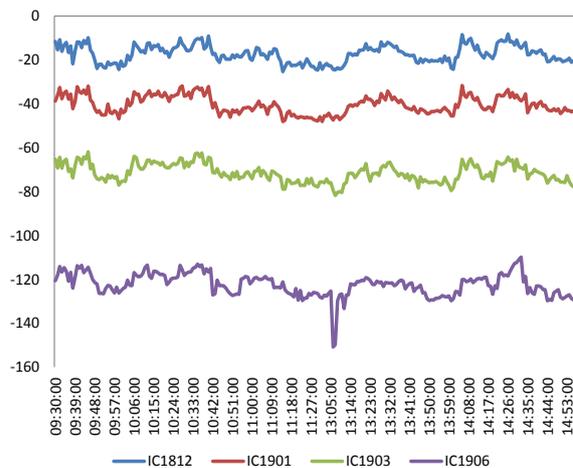
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

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 12 日股指期货各合约升贴水情况

| 2018-12-12 | 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 | 2018/12/11 | 2018/12/11 |
|------------|---------|---------|--------|--------|------------|------|---------|------------|------------|
| | | | | | | | | 升贴水 | 升贴水率 |
| IF1812.CFE | 3,172.4 | 3,170.6 | 1.8 | 0.06% | 2018-12-21 | 7 | 1.95% | 4.8 | 0.15% |
| IF1901.CFE | 3,175.8 | 3,170.6 | 5.2 | 0.16% | 2019-01-18 | 25 | 1.58% | 10.0 | 0.32% |
| IF1903.CFE | 3,183.4 | 3,170.6 | 12.8 | 0.40% | 2019-03-15 | 60 | 1.63% | 22.0 | 0.70% |
| IF1906.CFE | 3,186.4 | 3,170.6 | 15.8 | 0.50% | 2019-06-21 | 127 | 0.95% | 22.2 | 0.70% |
| IH1812.CFE | 2,427.0 | 2,423.3 | 3.7 | 0.15% | 2018-12-21 | 7 | 5.25% | 7.6 | 0.32% |
| IH1901.CFE | 2,435.2 | 2,423.3 | 11.9 | 0.49% | 2019-01-18 | 25 | 4.75% | 14.4 | 0.60% |
| IH1903.CFE | 2,448.6 | 2,423.3 | 25.3 | 1.04% | 2019-03-15 | 60 | 4.21% | 30.4 | 1.26% |
| IH1906.CFE | 2,457.0 | 2,423.3 | 33.7 | 1.39% | 2019-06-21 | 127 | 2.65% | 35.4 | 1.47% |
| IC1812.CFE | 4,371.8 | 4,393.3 | -21.5 | -0.49% | 2018-12-21 | 7 | -16.94% | -8.4 | -0.19% |
| IC1901.CFE | 4,344.8 | 4,393.3 | -48.5 | -1.10% | 2019-01-18 | 25 | -10.69% | -32.8 | -0.75% |
| IC1903.CFE | 4,312.0 | 4,393.3 | -81.3 | -1.85% | 2019-03-15 | 60 | -7.47% | -62.2 | -1.41% |
| IC1906.CFE | 4,260.2 | 4,393.3 | -133.1 | -3.03% | 2019-06-21 | 127 | -5.77% | -118.4 | -2.69% |

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2018 年 12 月 12 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 | 前二十名 空头持仓 | 比上交易日 | 前二十名 净增仓 |
|------------|--------------|-------|--------|-----------|--------------|-------|--------------|-------|-------------|
| | | | | | | 增减 | | 增减 | |
| IF1812.CFE | 40,437 | 6,004 | 48,279 | -407 | 32,794 | 239 | 34,894 | -636 | 875 |
| IF1901.CFE | 5,418 | 2,429 | 7,939 | 1,342 | | | | | |
| IF1903.CFE | 3,444 | 801 | 13,846 | 383 | 9,893 | 334 | 11,598 | 351 | -17 |
| IF1906.CFE | 515 | 171 | 3,351 | 196 | | | | | |
| IF总计 | 49,814 | 9,405 | 73,415 | 1,514 | | | | | |
| IH1812.CFE | 16,494 | 2,502 | 21,776 | 509 | 14,405 | 416 | 16,074 | 632 | -216 |
| IH1901.CFE | 1,938 | 945 | 2,855 | 578 | | | | | |
| IH1903.CFE | 1,148 | 340 | 3,127 | 213 | | | | | |
| IH1906.CFE | 243 | 69 | 1,691 | 69 | | | | | |
| IH总计 | 19,823 | 3,856 | 29,449 | 1,369 | | | | | |
| IC1812.CFE | 24,639 | 1,069 | 37,182 | -1,117 | 27,485 | -605 | 27,646 | -913 | 308 |
| IC1901.CFE | 4,033 | 505 | 9,057 | 1,378 | | | | | |
| IC1903.CFE | 2,373 | 101 | 16,091 | 535 | 13,848 | 334 | 13,785 | 418 | -84 |
| IC1906.CFE | 377 | 61 | 3,383 | 168 | | | | | |
| IC总计 | 31,422 | 1,736 | 65,713 | 964 | | | | | |

数据来源：Wind，兴证期货研发部

1.2 外盘市场：集体收涨

周三，美国总统特朗普周二表示，如果美联储在下周的会议上提高利率，那将是一个错误的做法。美联储 12 月份议息会议即将举行，美联储进入了议息会议前的缄默期。英国首相特雷莎·梅：与欧盟领导人的讨论在继续；将在适当的时候宣布议会有关脱欧协议的投票。英国首相特雷莎·梅在议会保守党议员不信任投票中以 200-117 票胜出，其将继续担任英国首相，并继续推动英国脱欧进程。德国总理默克尔：我们不打算更改英国脱欧协议；在脱欧问题上的时间不多了，但仍还有时间。白宫推迟向受贸易争端影响的农户发放 120 亿美元援助计划的第二轮付款。欧盟议会批准了与日本的自由贸易协议。韩国国会修订后的《增值税法案》将从明年 7 月 1 日起实施，新税收法案将对谷歌、Facebook 和亚马逊等全球 IT 巨头的 B2C 数字服务征收 10% 的增值税。COMEX 黄金期货收涨 0.26% 报 1250.5 美元/盎司，结束两日连跌走势，CPI 数据显示美国 11 月通胀压力和缓，导致美元走软。NYMEX 原油期货收跌 0.87% 报 51.20 美元/桶，伊朗石油部长表示欧佩克内部存在分歧。伦敦基本金属多数收跌。

美股收高：

截止收盘，美股尾盘涨幅缩窄，道指收涨约 160 点，纳指收涨近 1%。科技股领涨，苹果涨 0.28%。腾讯音乐上市首日大涨 7.7%，市值 229 亿美元。优信大涨 23.5%，五日累涨 154%。截至收盘，道指涨 0.64% 报 24527.27 点，标普 500 涨 0.54% 报 2651.07 点，纳指涨 0.96% 报 7099.59 点。

欧股收高：

截止收盘，欧洲三大股指连续两日大涨。德国 DAX 指数涨 1.38% 报 10929.43 点，法国 CAC40 指数涨 2.15% 报 4909.45 点，英国富时 100 指数涨 1.08% 报 6880.19 点。

港股收高：

截止收盘，恒生指数收盘涨 1.61% 报 26186.71 点，重返 26000 点，国企指数涨 1.68%，红筹指数涨 2.25%。全日大市成交 694.97 亿港元，前一交易日为 650.63 亿港元。内房股、金融股、科技股普涨，华润置地涨逾 6% 领涨蓝筹，融创中国、碧桂园涨逾 3%。

2. 走势展望

2.1 正面因素

国务院常务会议决定实施所得税优惠促进创业投资发展，加大对创业创新支持力度；部署加快推进农业机械化和农机装备产业升级，助力乡村振兴、“三农”发展。发改委发布《关于支持优质企业直接融资进一步增强企业债券服务实体经济能力的通知》。一位接近科技部专家透露，“十四五”科技规划和中长期科技规划的前期研究工作已经启动，其中“十四五”科技规划针对的是 2021-2025 年，中长期科技发展规划针对的是 2021-2035 年。财政部副部长刘伟调研新能源汽车产业，企业希望在保持政策框架稳定的前提下尽早明确财政补贴调整政策，及时清算补贴资金等，刘伟副部长表示将充分听取各方面意见，会同有关部门尽快研究调整完善相关政策，支持新能源汽车产业高质量发展。在岸人民币兑美元 16:30 收盘报 6.8893，较上一交易日涨 97 个基点，连涨两日，人民币兑美元中间价调贬 68 个基点，报 6.9064，连续五日调贬。

2.2 风险因素

惠誉：目前预计欧洲央行将在 2020 年加息，而不是像此前沟通中指引的在 2019 年晚期之前加息；欧洲央行可能将很快调整前瞻指引；在不确定性日益加大之际终止量化宽松，可能需要采取一种更长期的宽松货币政策立场。

2.3 投资建议

沪指上个交易日延续偏强震荡，成交量维持低迷，行业涨跌不一。三大期指集体收涨，IF 涨幅略大，合约期现价差略有走弱，持仓均有所增加，IF 及 IC 主力均净增多仓，IH 略净增空仓。综合来看，国内数据延续下行趋势，加上海外市场波动加剧，风险偏好回升的持续性差，反弹信心不足，观望情绪较重，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% | -- |
| 12/11/2018 08:01 | 人力资源调查 | 1Q | -- | 10% | 7% | -- |
| 12/11/2018 17:01 | 货币供应M2同比 | Nov | 8.00% | 8.00% | 8.00% | -- |
| 12/11/2018 17:01 | New Yuan Loans CNY | Nov | 1150.0b | 1250.0b | 697.0b | -- |
| 12/11/2018 17:01 | 总融资人民币 | Nov | 1350.0b | 1519.1b | 728.8b | 743.0b |
| 12/11/2018 17:02 | 货币供应M0年同比 | Nov | 3.00% | 2.80% | 2.80% | -- |
| 12/11/2018 17:02 | 货币供应M1年同比 | Nov | 3.00% | 1.50% | 2.70% | -- |
| 12/12/2018 12/18 | 外国直接投资同比人民币 | Nov | -- | -- | 7.20% | -- |
| 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。