

兴证期货·研发中心

2018年12月14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@xzsfutures.com

## 内容提要

### ● 行情回顾

#### 现货市场: 震荡走高

沪指上个交易日震荡走高, 成交量有所放大, 行业中仅有农业、休闲用品及贵金属收跌, 家用电器、机场、建筑及家居用品领涨。

#### 期指市场: 集体收涨

主力合约 IF1812、IH1812、IC1812, 涨幅分别为 1.52%, 1.31%, 1.14%。

#### 外盘市场: 涨跌不一

美股涨跌不一

欧股收低

港股收高

### ● 后市展望及策略建议

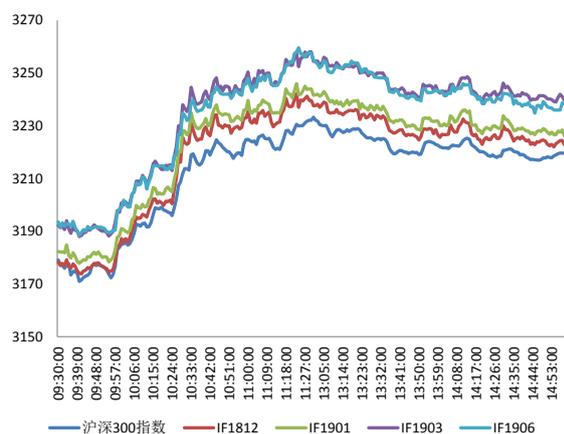
三大期指集体收涨, IF 涨幅较大, 合约期现价差偏强, 期指持仓均有增加, IC 增仓幅度较大, IH 及 IC 主力均净增空仓, IF 略增多仓。综合来看, 上日中央政治局会议提振市场, 但国内数据延续下行, 海外市场风险加大, 风险偏好回升的持续性差, 预计期指震荡偏强, 三大期指中 IH 或相对略强。仅供参考。

# 1. 市场回顾

## 1.1 国内市场评析:

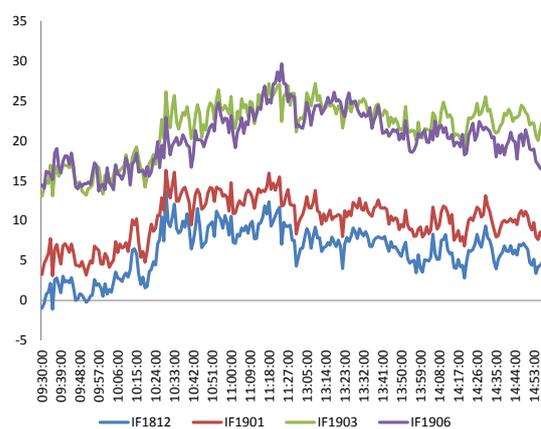
主力合约 IF1812、IH1812、IC1812，  
涨幅分别为 1.52%，1.31%，1.14%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



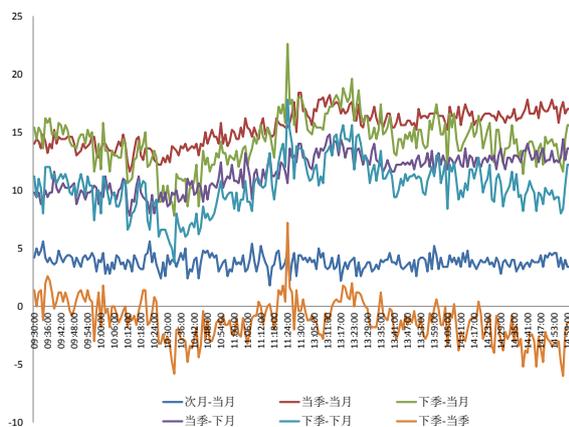
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



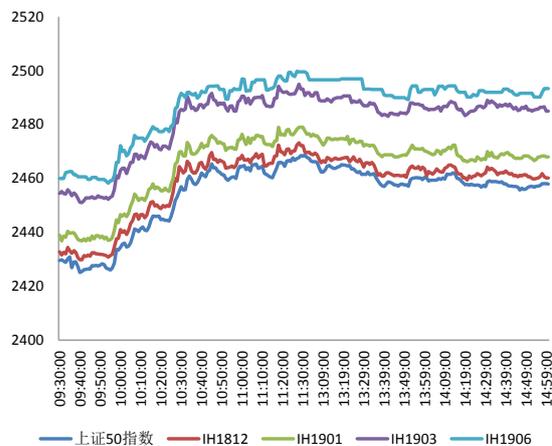
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



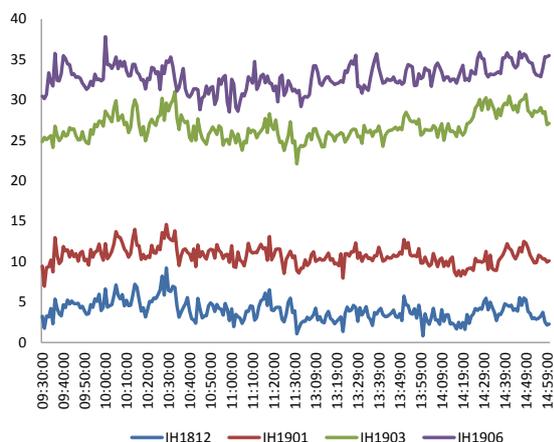
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



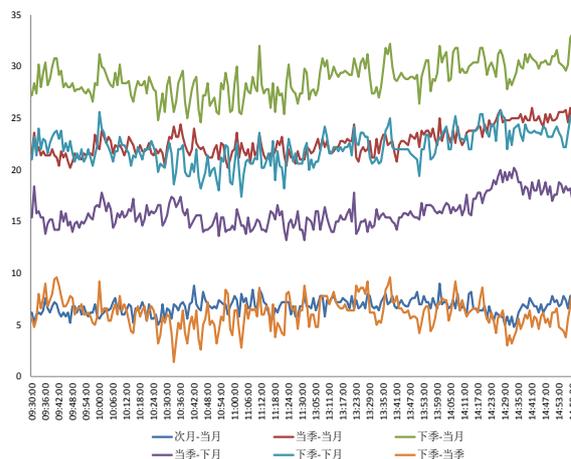
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



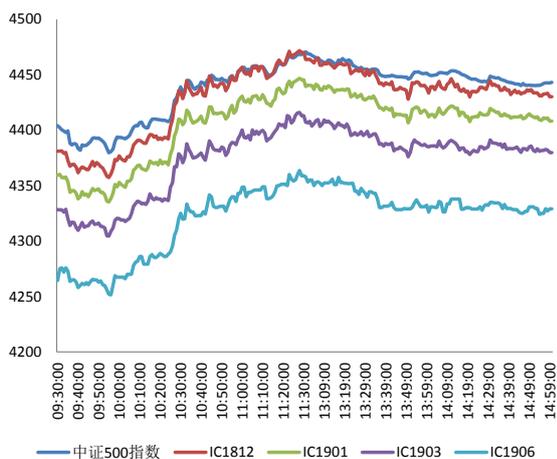
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



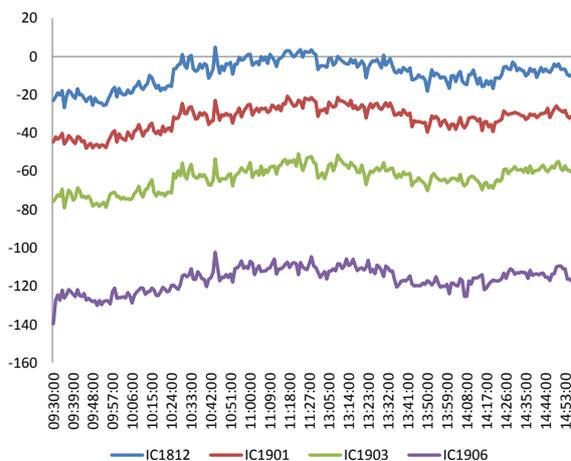
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

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 13 日股指期货各合约升贴水情况

2018-12-13	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	2018/12/12 升贴水	2018/12/12 升贴水率
IF1812.CFE	3,222.8	3,219.7	3.1	<b>0.10%</b>	2018-12-21	6	3.89%	1.8	<b>0.06%</b>
IF1901.CFE	3,226.2	3,219.7	6.5	<b>0.20%</b>	2019-01-18	24	2.04%	5.2	<b>0.16%</b>
IF1903.CFE	3,239.8	3,219.7	20.1	<b>0.62%</b>	2019-03-15	59	2.56%	12.8	<b>0.40%</b>
IF1906.CFE	3,238.4	3,219.7	18.7	<b>0.58%</b>	2019-06-21	126	1.12%	15.8	<b>0.50%</b>
IH1812.CFE	2,460.2	2,457.9	2.3	<b>0.09%</b>	2018-12-21	6	3.77%	3.7	<b>0.15%</b>
IH1901.CFE	2,468.0	2,457.9	10.1	<b>0.41%</b>	2019-01-18	24	4.14%	11.9	<b>0.49%</b>
IH1903.CFE	2,485.0	2,457.9	27.1	<b>1.10%</b>	2019-03-15	59	4.52%	25.3	<b>1.04%</b>
IH1906.CFE	2,493.4	2,457.9	35.5	<b>1.44%</b>	2019-06-21	126	2.77%	33.7	<b>1.39%</b>
IC1812.CFE	4,430.2	4,443.2	-13.0	<b>-0.29%</b>	2018-12-21	6	-11.76%	-21.5	<b>-0.49%</b>
IC1901.CFE	4,408.2	4,443.2	-35.0	<b>-0.79%</b>	2019-01-18	24	-7.93%	-48.5	<b>-1.10%</b>
IC1903.CFE	4,379.8	4,443.2	-63.4	<b>-1.43%</b>	2019-03-15	59	-5.85%	-81.3	<b>-1.85%</b>
IC1906.CFE	4,329.0	4,443.2	-114.2	<b>-2.57%</b>	2019-06-21	126	-4.93%	-133.1	<b>-3.03%</b>

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2018 年 12 月 13 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	50,708	<b>10,271</b>	47,351	<b>-928</b>	32,082	<b>-697</b>	33,821	<b>-958</b>	261
IF1901.CFE	6,804	<b>1,386</b>	9,578	<b>1,639</b>					
IF1903.CFE	5,348	<b>1,904</b>	14,386	<b>540</b>	10,282	<b>396</b>	11,974	<b>409</b>	-13
IF1906.CFE	1,064	<b>549</b>	3,853	<b>502</b>					
IF总计	63,924	<b>14,110</b>	75,168	<b>1,753</b>					
IH1812.CFE	21,749	<b>5,255</b>	22,067	<b>291</b>	14,753	<b>349</b>	16,740	<b>1,148</b>	-799
IH1901.CFE	2,588	<b>650</b>	3,421	<b>566</b>					
IH1903.CFE	1,652	<b>504</b>	3,400	<b>273</b>					
IH1906.CFE	334	<b>91</b>	1,727	<b>36</b>					
IH总计	26,323	<b>6,500</b>	30,615	<b>1,166</b>					
IC1812.CFE	30,522	<b>5,883</b>	36,636	<b>-546</b>	26,991	<b>-413</b>	27,245	<b>-227</b>	-186
IC1901.CFE	5,359	<b>1,326</b>	10,881	<b>1,824</b>	8,538	<b>1,106</b>	9,027	<b>1,522</b>	-416
IC1903.CFE	3,954	<b>1,581</b>	17,366	<b>1,275</b>	14,700	<b>865</b>	14,709	<b>928</b>	-63
IC1906.CFE	527	<b>150</b>	3,647	<b>264</b>					
IC总计	40,362	<b>8,940</b>	68,530	<b>2,817</b>					

数据来源：Wind，兴证期货研发部

## 1.2 外盘市场：涨跌不一

周四，美国总统特朗普表示，美国几乎达到“正常化利率”，但经济还在“飙升”，希望美联储不要再进一步加息了。美国 12 月 8 日当周首次申请失业救济金人数 20.6 万人，预期 22.6 万人，前值 23.1 万人修正为 23.3 万人；续请失业救济金人数 166.1 万人，预期 164.9 万人。美国 11 月进口价格指数环比降 1.6%，预期降 1%，前值增 0.5%。英国首相特雷莎·梅确认其将在下一次英国大选（2022 年）前辞职。欧洲央行维持主要再融资利率在 0% 不变，边际贷款利率在 0.25% 不变，存款便利利率在 -0.4% 不变，同时宣布今年底结束持续近 4 年的量化宽松（QE）措施。欧洲央行声明称，确认 12 月底结束 QE；委员会将改善再投资的前瞻性指引。欧洲央行：预计 2018 年 GDP 增速为 1.9%，9 月预期为 2%；预计 2019 年 GDP 增速为 1.7%，9 月预期为 1.8%；预计 2020 年 GDP 增速为 1.7%，9 月预期为 1.7%。欧洲央行行长德拉吉：近期经济数据不及预期，反映了外部需求减弱等。欧盟声明草案：欧盟支持与英国达成的脱欧协议，有意愿推进其修改，但对再谈判不持有开放态度。英国脱欧事务大臣巴克利：首相特雷莎·梅已经听取同行关于担保协议的看法。德国外长马斯：欧盟必须在脱欧协议方面团结一致。COMEX 黄金期货收跌 0.3% 报 1246.3 美元/盎司，美元汇率上涨。NYMEX 原油期货收涨 3.32% 报 52.85 美元/桶，创两周来最大涨幅；布伦特原油期货收涨 2.59% 报 61.71 美元/桶，传沙特将大幅削减对美石油出口。伦敦基本金属涨跌不一。

### **美股涨跌不一：**

截止收盘，美国三大股指涨跌不一，道指收涨约 70 点，纳指收跌 0.4%。截至收盘，道指涨 0.29% 报 24597.38 点，标普 500 跌 0.02% 报 2650.54 点，纳指跌 0.36% 报 7072.56 点。

### **欧股收低：**

截止收盘，欧洲三大股指普跌，终结两连涨。德国 DAX 指数跌 0.04% 报 10924.7 点，法国 CAC40 指数跌 0.26% 报 4896.92 点，英国富时 100 指数跌 0.04% 报 6877.5 点。

### **港股收高：**

截止收盘，恒生指数收盘涨 1.29% 报 26524.35 点，国企指数涨 1.34%，红筹指数涨 1.69%。全日大市成交 793.1 亿港元，前一交易日为 694.97 亿港元。内房股、建材股表现抢眼。

## 2. 走势展望

### 2.1 正面因素

中央政治局召开会议指出，明年要继续打好三大攻坚战，推动制造业高质量发展，推进先进制造业与现代服务业深度融合；保持经济运行在合理区间，进一步稳就业、稳金融、稳外贸、稳外资、稳投资、稳预期，提振市场信心。习近平强调，要继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，坚持向改革要动力，强化社会政策兜底保障功能。商务部新闻发言人高峰：中美双方团队就磋商细节保持着密切的沟通，进展顺利，如果有进一步的细节，我会及时通报。易纲称，下一步政策考虑四个方面：一是坚持稳健中性的货币政策，做好预调微调，把握好度；二是强化政策统筹协调，缓释信用收缩；三是发挥好“几家抬”的合力，引导资金流向民营企业、小微金融等重要领域和薄弱环节；四是继续深化金融改革，疏通货币政策传导机制。在岸人民币兑美元 16:30 收盘报 6.8690，创 12 月 5 日以来新高，较上一交易日涨 203 个基点，连涨三日；人民币兑美元中间价调升 295 个基点，报 6.8769，调升幅度创 2018 年 12 月 5 日以来最大，终结五日连贬。

### 2.2 风险因素

央行逆回购连续停摆的时长纪录被刷新至 35 个工作日。13 日 Shibor 普遍走高，隔夜 Shibor 报 2.519%，升 9.5bp。

### 2.3 投资建议

沪指上个交易日震荡走高，成交量有所放大，行业基本收涨。三大期指集体收涨，IF 涨幅较大，合约期现价差偏强，期指持仓均有增加，IC 增仓幅度较大，IH 及 IC 主力均净增空仓，IF 略增多仓。综合来看，上日中央政治局会议提振市场，但国内数据延续下行，海外市场风险加大，风险偏好回升的持续性差，预计期指震荡偏强，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%	--
12/13/2018 15:00	外国直接投资同比人民币	Nov	--	-26.30%	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%	--
12/20/2018	中国银行结售汇 - 银行代客	Nov	--	--	-24.1b	--

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。