

兴证期货·研发中心

2018年12月17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

现货市场: 震荡走低

沪指上个交易日震荡走低,再度失守 2600 点,行业板块普跌,生物科技、医疗保健、休闲用品及电脑硬件领跌。

期指市场: 集体收跌

主力合约 IF1812、IH1812、IC1812,涨幅分别为 -1.74%, -1.29%, -2.41%。

外盘市场: 集体收跌

美股收低

欧股收低

港股收低

● 后市展望及策略建议

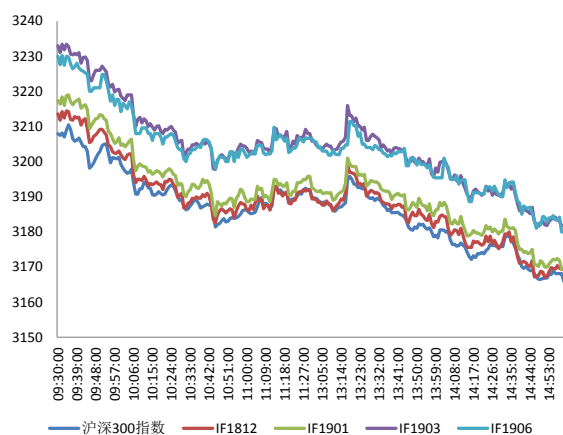
三大期指集体走低,IC 跌幅较大,但期现价差并未走弱,期指持仓均有所减少,主力均净增多仓。综合来看,上周五 A 股市场普跌,叠加晚间美股大跌,避险情绪恐将继续加重。周末公布的经济数据偏空,避险情绪恐将继续加重,预计期指缩量震荡,三大期指中 IH 或相对略强,建议暂时观望或以对冲思路为主。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析:

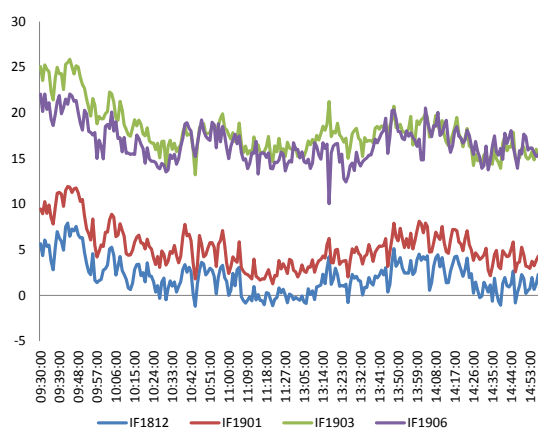
主力合约 IF1812、IH1812、IC1812，
涨幅分别为-1.74%， -1.29%， -2.41%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



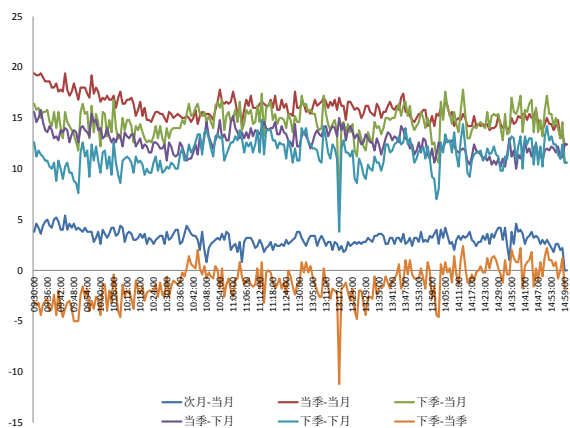
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



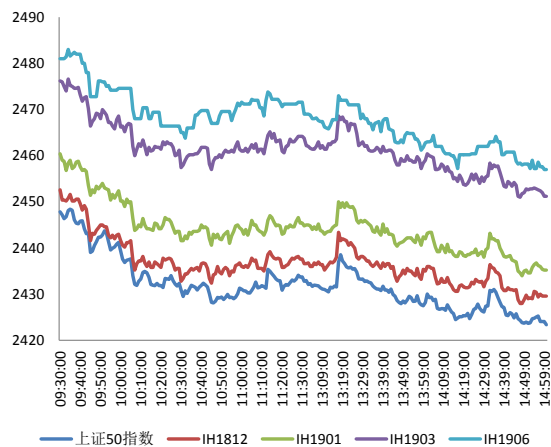
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



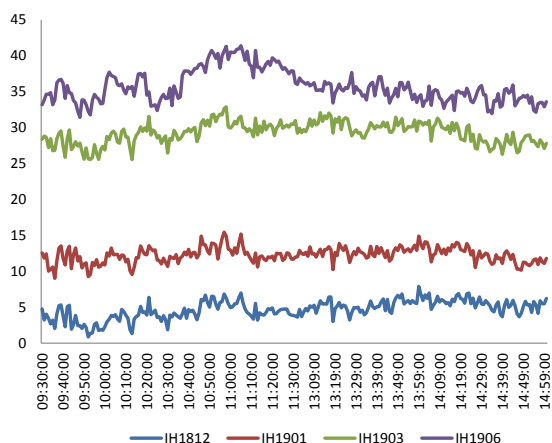
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



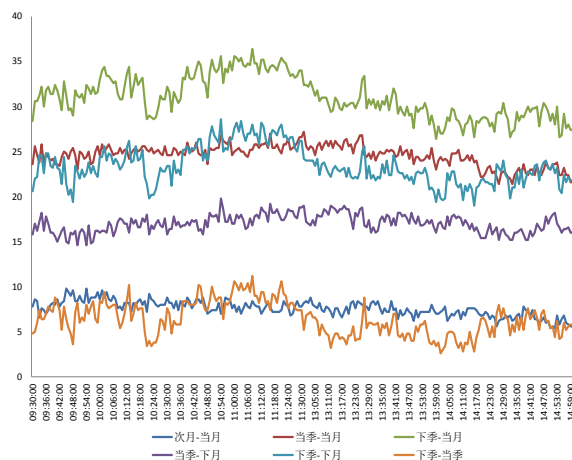
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



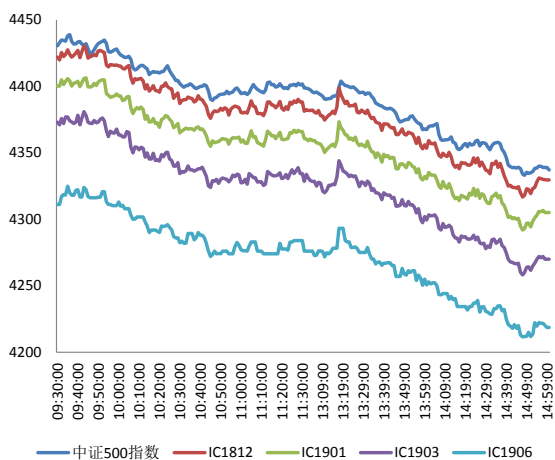
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



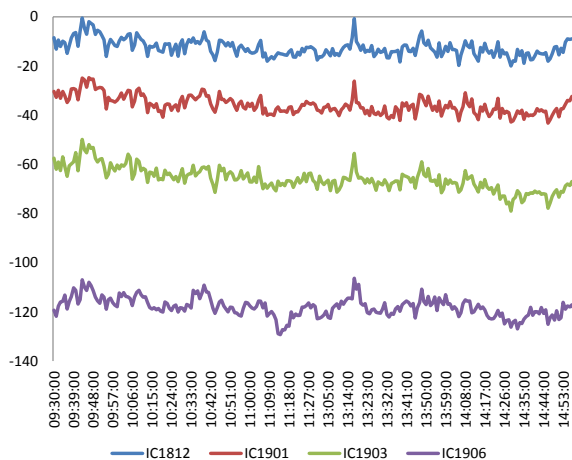
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

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 14 日股指期货各合约升贴水情况

2018/12/14	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	2018/12/13	2018/12/13
								升贴水	升贴水率
IF1812.CFE	3,169.4	3,165.9	3.5	0.11%	2018-12-21	5	5.33%	3.1	0.10%
IF1901.CFE	3,169.4	3,165.9	3.5	0.11%	2019-01-18	23	1.16%	6.5	0.20%
IF1903.CFE	3,181.8	3,165.9	15.9	0.50%	2019-03-15	58	2.09%	20.1	0.62%
IF1906.CFE	3,180.0	3,165.9	14.1	0.45%	2019-06-21	125	0.86%	18.7	0.58%
IH1812.CFE	2,429.6	2,423.4	6.2	0.26%	2018-12-21	5	12.42%	2.3	0.09%
IH1901.CFE	2,435.2	2,423.4	11.8	0.49%	2019-01-18	23	5.13%	10.1	0.41%
IH1903.CFE	2,451.2	2,423.4	27.8	1.15%	2019-03-15	58	4.79%	27.1	1.10%
IH1906.CFE	2,457.0	2,423.4	33.6	1.39%	2019-06-21	125	2.69%	35.5	1.44%
IC1812.CFE	4,329.6	4,337.1	-7.5	-0.17%	2018-12-21	5	-8.37%	-13.0	-0.29%
IC1901.CFE	4,305.0	4,337.1	-32.1	-0.74%	2019-01-18	23	-7.79%	-35.0	-0.79%
IC1903.CFE	4,270.0	4,337.1	-67.1	-1.55%	2019-03-15	58	-6.46%	-63.4	-1.43%
IC1906.CFE	4,218.6	4,337.1	-118.5	-2.73%	2019-06-21	125	-5.29%	-114.2	-2.57%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2018 年 12 月 14 日股指期货主力合约持仓情况

	总成交量	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 净增多仓
IF1812.CFE	42,439	-8,269	43,156	-4,195	29,221	-2,753	30,470	-3,350	597
IF1901.CFE	8,227	1,423	11,915	2,337	8,545	2,060	9,709	1,998	62
IF1903.CFE	4,527	-821	14,799	413	10,504	222	12,295	517	-295
IF1906.CFE	904	-160	4,009	156					
IF总计	56,097	-7,827	73,879	-1,289					
IH1812.CFE	17,315	-4,434	19,767	-2,300	13,159	-1,470	15,105	-1,497	27
IH1901.CFE	3,522	934	4,431	1,010					
IH1903.CFE	1,797	145	3,744	344					
IH1906.CFE	449	115	1,974	247					
IH总计	23,083	-3,240	29,916	-699					
IC1812.CFE	26,842	-3,680	33,996	-2,640	25,195	-1,757	25,391	-1,854	97
IC1901.CFE	4,708	-651	11,731	850	9,408	898	9,898	871	27
IC1903.CFE	3,673	-281	17,748	382	15,245	601	14,828	119	482
IC1906.CFE	566	39	3,897	250					
IC总计	35,789	-4,573	67,372	-1,158					

数据来源：Wind，兴证期货研发部

1.2 外盘市场：集体收跌

上周，据法新社，英国首相特雷莎·梅称将在未来数天内与欧盟就脱欧进一步讨论，否认了欧盟领导人拒绝其担保诉求的报道。美国 11 月零售销售环比 0.2%，预期 0.1%。欧元区 12 月制造业 PMI 初值 51.4，预期 51.8。法国 12 月制造业 PMI 初值 49.7，创 27 个月低点，预期 50.7。意大利副总理迪马约：可能将 2019 年经济增速预期削减 1.5%，因为出口疲软导致 2018 年底出现放缓。欧盟和意大利致力于在周日前完成预算谈判。俄罗斯央行：加息 25 个基点至 7.75%，市场预期为维持在 7.5%；从明年 1 月 15 日起，恢复外汇市场常规购买。

美股收低：

截止收盘，美股大幅收跌，道指重挫约 500 点，进入修正区间。强生大跌 10%，创十六年来最大单日跌幅。360 金融上市首日收平于发行价 16.5 美元；腾讯音乐跌破发行价，大跌逾 5%。截至收盘，道指跌 2.02% 报 24100.51 点，标普 500 跌 1.91% 报 2599.95 点，纳指跌 2.26% 报 6910.67 点。上周道指跌 1.18%，纳指跌 0.84%，标普 500 指数跌 1.26%，三大股指均连跌两周。

欧股收低：

截止收盘，欧洲三大股指连续两日下跌。德国 DAX 指数跌 0.54% 报 10865.77 点，周涨 0.72%；法国 CAC40 指数跌 0.88% 报 4853.7 点，周涨 0.84%；英国富时 100 指数跌 0.47% 报 6845.17 点，周涨 0.99%。

港股收低：

截止收盘，恒生指数收跌 1.62% 报 26094.79 点，结束 3 日连涨，本周涨 0.12%；国企指数跌 1.87%，周跌 0.1%；红筹指数跌 1.5%，周涨 0.71%。全日大市成交 669.71 亿港元。科技股普跌。

2. 走势展望

2.1 正面因素

统计局：今年全年经济实现 6.5% 左右的增长目标没有什么悬念，今年的经济平稳运行、稳中有进。香港特别行政区行政长官林郑月娥透露，粤港澳大湾区的发展规划将于明年初正式出台。《中国金融风险报告（2018）》预计，明年商业银行盈利水平将稳步回暖，内部抵御风险能力也将增强。星岛日报：香港特区政府公布发放 5G 频谱的最新安排，首批以行政指配方式发放的频谱 12 月开始接受申请，最快可于 2019 年 4 月供营办商使用。庆祝改革开放 40 周年大会 12 月 18 日上午 10 时在人民大会堂举行。深汕特别合作区今日正式揭牌。

2.2 风险因素

中国 11 月规模以上工业增加值同比增长 5.4%，预期 5.9%，前值 5.9%。11 月社会消费品零售总额 35260 亿元，同比名义增长 8.1%，扣除价格因素实际增长 5.8%。在岸人民币兑美元 16:30 收盘报 6.8975，较上一交易日跌 285 个基点，上周跌 177 个基点。

2.3 投资建议

沪指上个交易日震荡走低，再度失守 2600 点，行业板块普跌。三大期指集体走低，IC 跌幅较大，但期现价差并未走弱，期指持仓均有所减少，主力均净增多仓。综合来看，上周五 A 股市场普跌，叠加晚间美股大跌，避险情绪恐将继续加重。周末公布的经济数据偏空，避险情绪恐将继续加重，预计期指缩量震荡，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。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
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 (表格)					
12/14/2018 10:00	零售销售额同比	Nov	8.80%		8.10%	8.60% --
12/14/2018 10:00	社会消费品零售	Nov	9.10%		9.10%	9.20% --
12/14/2018 10:00	工业产值 同比	Nov	5.90%		5.40%	5.90% --
12/14/2018 10:00	工业生产 年迄今(同比)	Nov	6.40%		6.30%	6.40% --
12/14/2018 10:00	固定资产除农村年迄今同比	Nov	5.80%		5.90%	5.70% --
12/14/2018 10:00	Property Investment YoY	Nov	--		9.70%	9.70% --
12/14/2018 10:00	Surveyed Jobless Rate	Nov	--		4.80%	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。