

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

上周股票市场先扬后抑,周五大幅下挫,2600点得而复失,沪指周跌0.47%,成交量能有所减少。深成指收跌1.35%,创业板指跌2.28%。行业板块多数收跌,家电、建筑、食品饮料、房地产及石油化工收涨,农林牧渔、医药、综合及计算机领跌。三大指数集体收跌,市盈率基本持平。市场情绪偏向谨慎,沪股通及深股通资金流入速度放缓,两融余额小幅下降。

上周三大期指集体收跌,IF1812合约上周下跌0.46%,IH1812合约下跌0.28%,IC1812合约下跌1.42%。从期指持仓及成交量能来看,市场避险情绪有所上升,各品种持仓均有不同程度的增加,其中IC增仓幅度较大。从期指基差来看,合约期现价差均震荡走强,IC合约贴水有所收窄,IH及IF合约升水略有走扩。从市场风格来看,IC/IF、IC/IH比值震荡走弱。

● 后市展望及策略建议

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,消费及工业增加值增速延续下滑,数据不及预期,但固定资产投资增速小幅回升,经济基本面压力较大。目前市场风险偏好回升的持续性较差,压制反弹空间,但估值低位又为下方提供支撑,上下动能均显不足,本周1812合约到期,预计期指维持震荡为主,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,关注美联储议息会议及中央经济工作会议。仅供参考。

1. 上周现货市场回顾

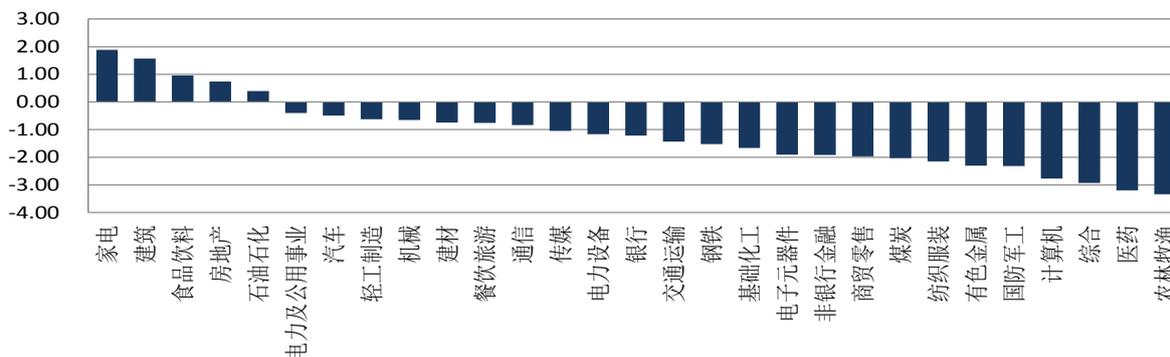
1.1 股票指数先扬后抑

上周股票市场先扬后抑，周五大幅下挫，2600点得而复失，沪指最终收于2593.74点，下跌0.47%，成交量能有所减少。深成指收跌1.35%，创业板指跌2.28%。行业板块多数收跌，家电、建筑、食品饮料、房地产及石油化工收涨，农林牧渔、医药、综合及计算机领跌。

三大指数集体收跌，市盈率基本持平。沪深300指数周跌0.49%，最终收报3165.91点，动态市盈率持平10.6。上证50指数收跌0.30%，最终收报2423.38点，动态市盈率持平9.2。中证500指数下跌1.67%，最终收报4337.10点，动态市盈率微跌至18.6。

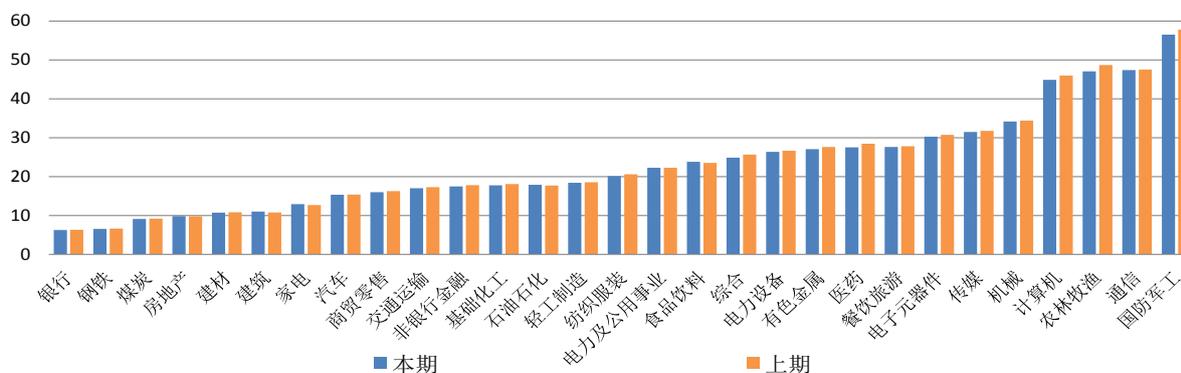
沪深300十大行业涨跌不一，从涨幅来看，300可选上涨1.63%，领涨10大行业；从跌幅来看，300医药下跌3.79%，领跌10大行业。从贡献度来看，300金融对沪深300下跌贡献最大。

图1：行业周涨跌幅



数据来源：Wind，兴证期货研发部

图2：行业估值



数据来源：Wind，兴证期货研发部

2. 股指期货市场回顾

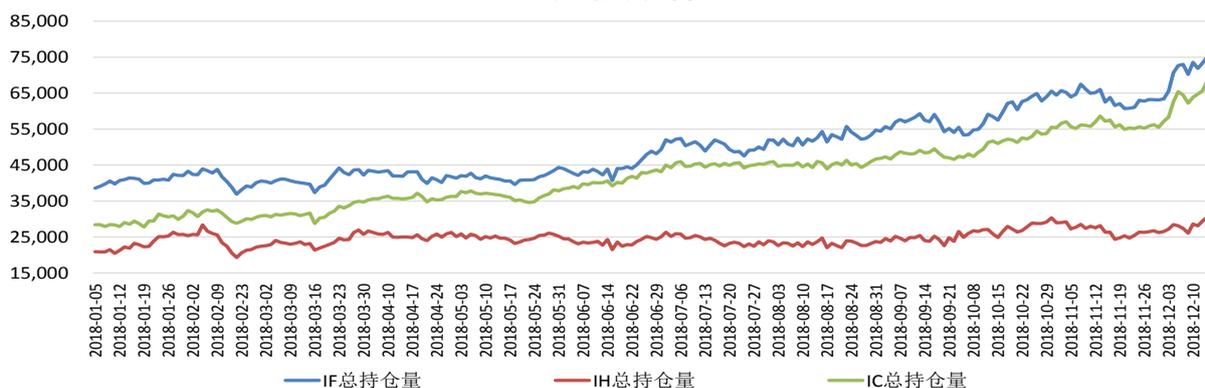
2.1 三大期指集体收跌

上周三大期指集体收跌，IF1812 合约上周下跌 0.46%，IH1812 合约下跌 0.28%，IC1812 合约下跌 1.42%。本周五 1812 合约到期。

从期指持仓及成交量能来看，市场避险情绪有所上升，IF、IH、IC 上周日均成交分别为 51307 手、20757 手、32811 手，较上期分别增长 2.06%、-9.01%、5.96%。各品种持仓均有不同程度的增加，其中 IC 增仓幅度较大，相较于前期 IF 增仓 3644 手，IH 增仓 3841 手，IC 增仓 5152 手，较上期分别增长 5.19%、14.73%、8.28%。

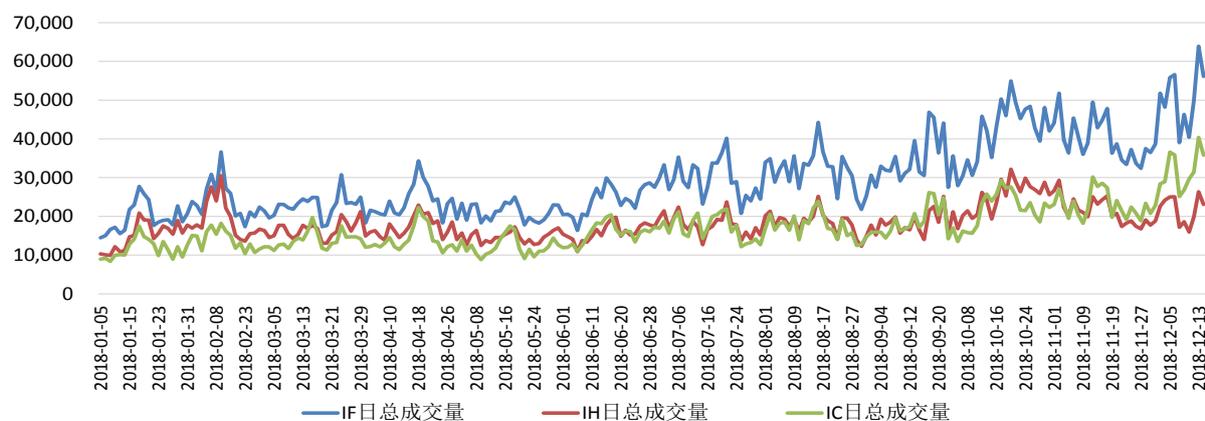
从期指基差来看，合约期现价差均震荡走强，IC 合约贴水有所收窄，IH 及 IF 合约升水略有走扩。以上周五收盘价计算：IF1812 较现货升水 3.5 点，升水率 0.11%；IH1812 较现货升水 6.2 点，升水率 0.26%；IC1812 较现货贴水 7.5 点，贴水率 0.17%。

图 3：股指期货持仓量



数据来源：Wind，兴证期货研发部

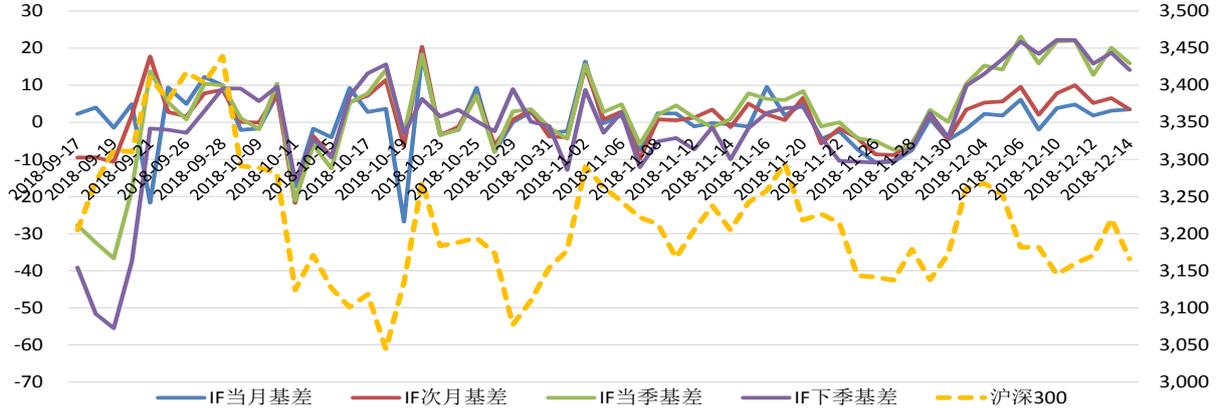
图 4：股指期货成交量



数据来源：Wind，兴证期货研发部

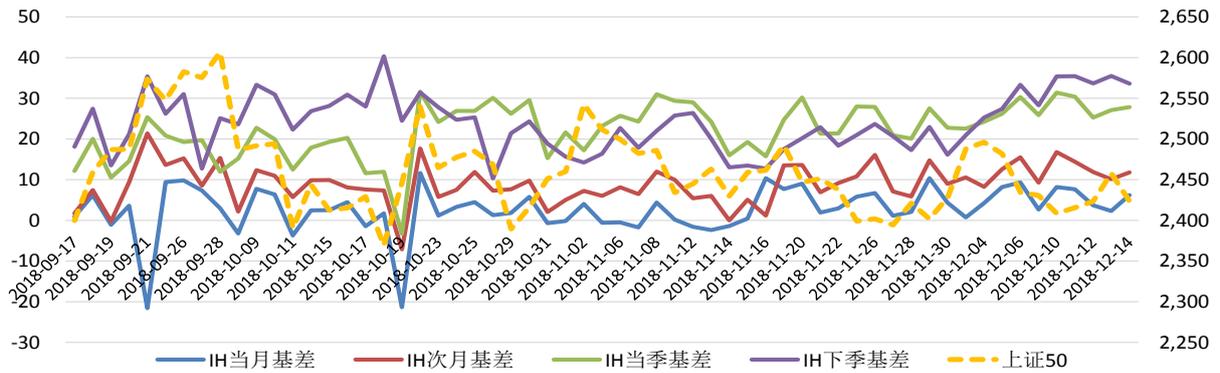
2.2 期指期现价差震荡偏强

图 5：IF 各合约期现基差走势



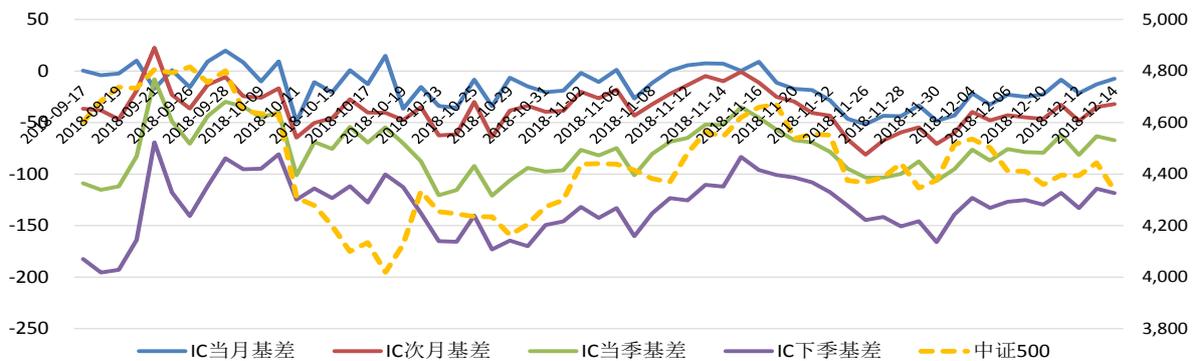
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 6：IH 各合约期现基差走势



数据来源：Wind，兴证期货研发部

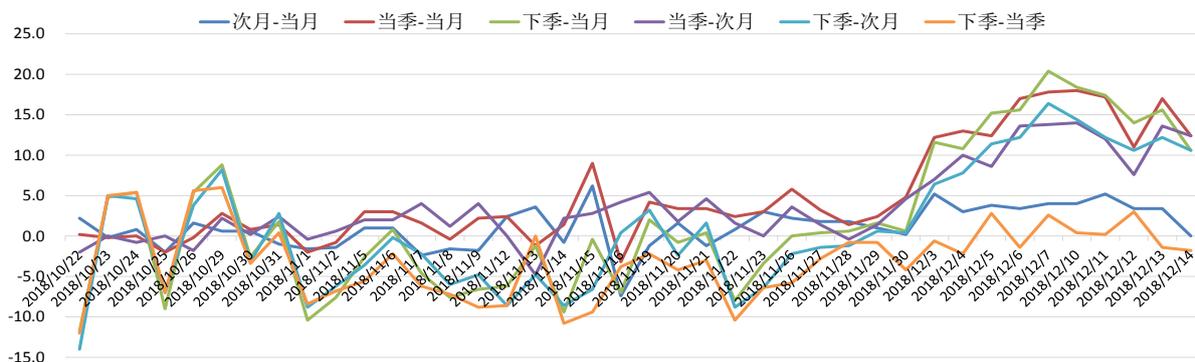
图 7：IC 各合约期现基差走势



数据来源：Wind，兴证期货研发部

2.3 期指远-近价差震荡偏弱

图 8: IF 各合约跨期价差走势



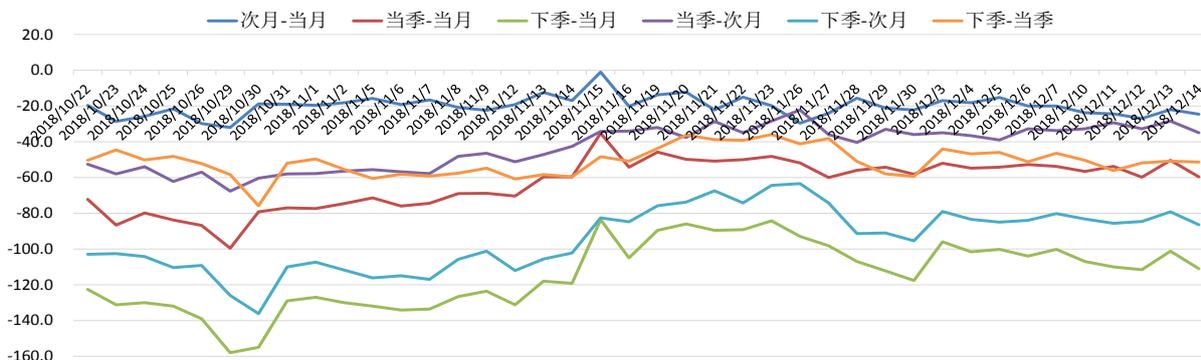
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 9: IH 各合约跨期价差走势



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 10: IC 各合约跨期价差走势

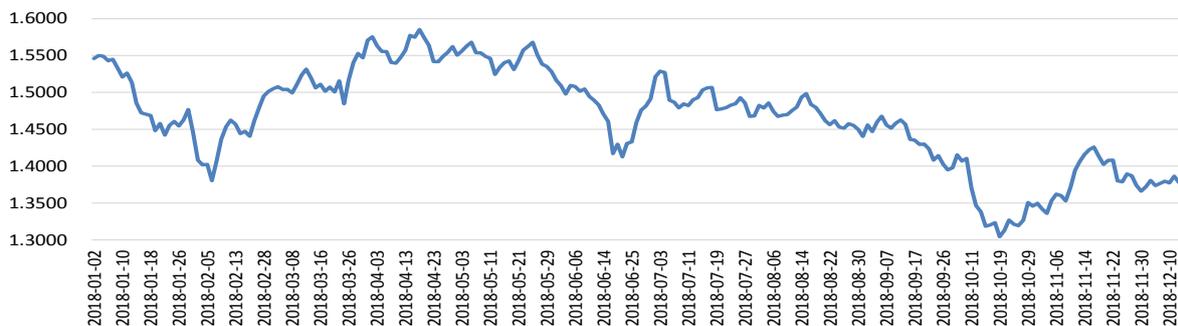


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

2.4 IC/IF 及 IC/IH 震荡走弱

上周市场集体收跌，IC/IF、IC/IH、IF/IH 震荡走弱。上周五收盘 IF/IH 主力合约点数比值回落至 1.3045，IC/IF 主力合约点数比值回落至 1.3661，IC/IH 主力合约比值回落至 1.7820。

图 11: IC/IF 主力合约比值走势



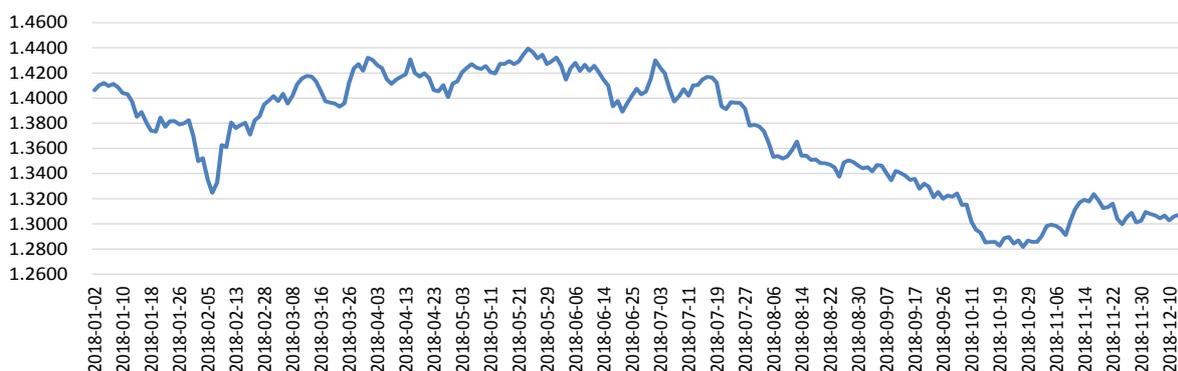
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 12: IC/IH 主力合约比值走势



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

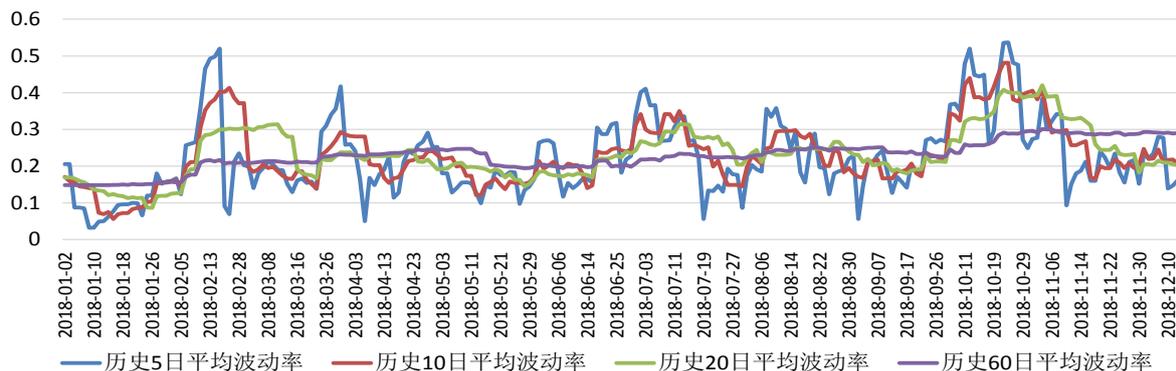
图 13: IF/IH 主力合约比值走势



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

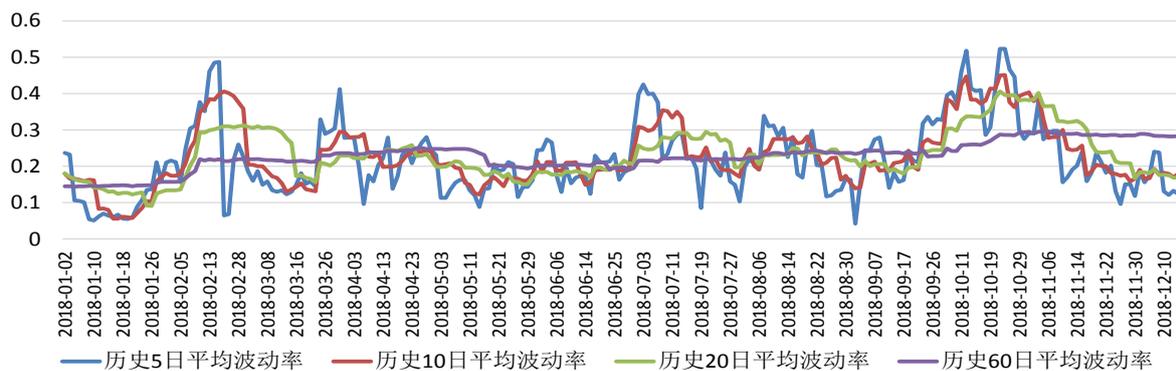
2.5 IF 及 IH 波动率小幅回升

图 14: IF 主力波动率走势



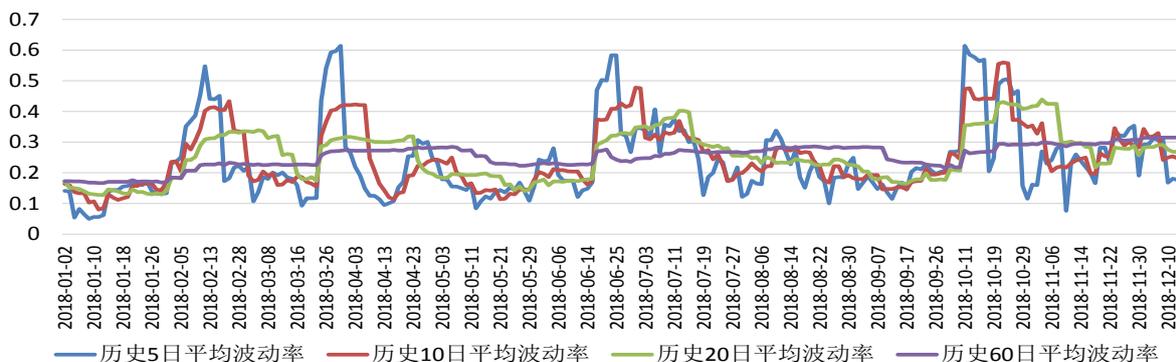
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 15: IH 主力波动率走势



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 16: IC 主力波动率走势

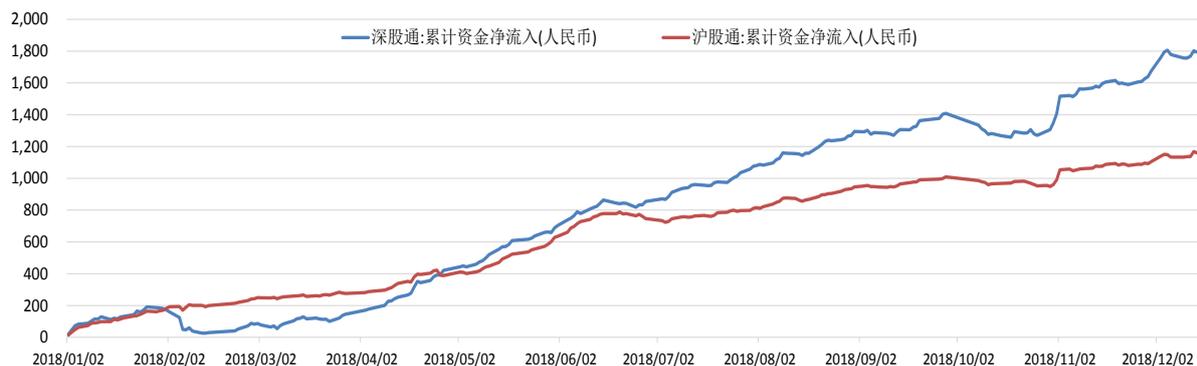


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

2.6 市场情绪偏向谨慎

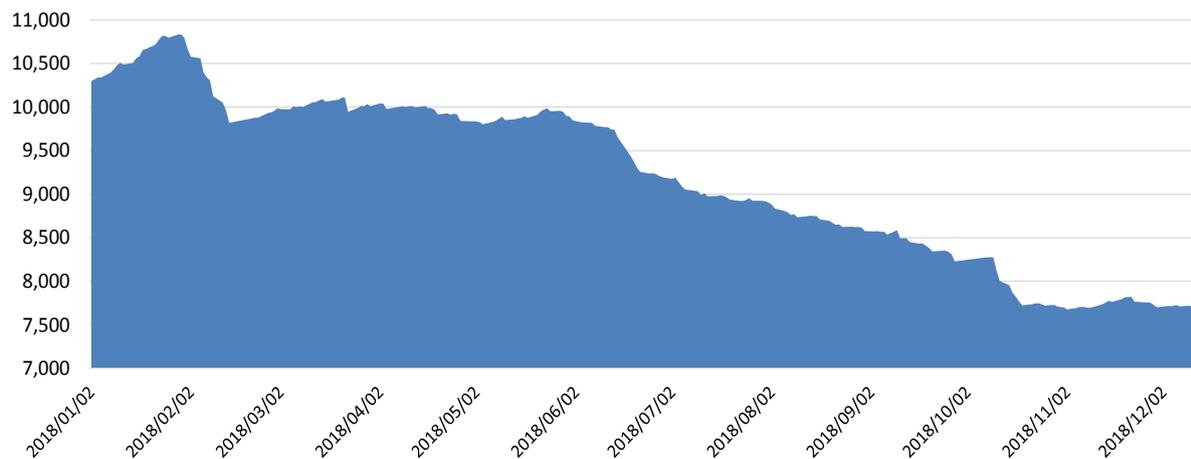
上周市场情绪偏向谨慎态度，外部资金继续流入。沪股通及深股通资金继续回流，但流入速度有所减缓，上周分别净流入 20.23 亿元、26.85 亿元。国内资金来看，到周四为止两融余额有所回落，截止 12 月 13 日的两融余额为 7708.66 亿元，较 12 月 7 日减少 2.34 亿元。

图 17：沪股通及深股通



数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 18：两融余额



数据来源：Wind，兴证期货研发部

3. 总结及展望

上周股票市场先扬后抑，周五大幅下挫，2600点得而复失，沪指周跌0.47%，成交量能有所减少。深成指收跌1.35%，创业板指跌2.28%。行业板块多数收跌，仅有家电、建筑、食品饮料、房地产及石油化工收涨，农林牧渔、医药、综合及计算机领跌。三大指数集体收跌，市盈率基本持平。市场情绪偏向谨慎，沪股通及深股通资金流入速度放缓，两融余额小幅下降。

上周三大期指集体收跌，IF1812合约上周下跌0.46%，IH1812合约下跌0.28%，IC1812合约下跌1.42%。从期指持仓及成交量能来看，市场避险情绪有所上升，IF、IH、IC上周日均成交分别为51307手、20757手、32811手，较上期分别增长2.06%、-9.01%、5.96%。各品种持仓均有不同程度的增加，其中IC增仓幅度较大，相较于前期IF增仓3644手，IH增仓3841手，IC增仓5152手。从期指基差来看，合约期现价差均震荡走强，IC合约贴水有所收窄，IH及IF合约升水略有走扩。从市场风格来看，IC/IF、IC/IH比值震荡走弱。

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，消费及工业增加值增速延续下滑，数据不及预期，但固定资产投资增速小幅回升，经济基本面压力较大。目前市场风险偏好回升的持续性较差，压制反弹空间，但估值低位又为下方提供支撑，上下动能均显不足，本周1812合约到期，预计期指维持震荡为主，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，关注美联储议息会议及中央经济工作会议。仅供参考。

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。