

兴证期货·研发中心

2018年12月18日 星期二

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: 窄幅震荡

沪指上日午后窄幅震荡,成交量继续低迷,行业中包装、办公用品、工程机械及建筑领涨,化纤、石油化工、生物科技及机场领跌。

#### 期指市场: 小幅收跌

主力合约 IF1812、IH1812、IC1812,涨幅分别为 -0.20%, -0.04%, -0.35%。

#### 外盘市场: 集体收跌

美股收低

欧股收低

港股微跌

### ● 后市展望及策略建议

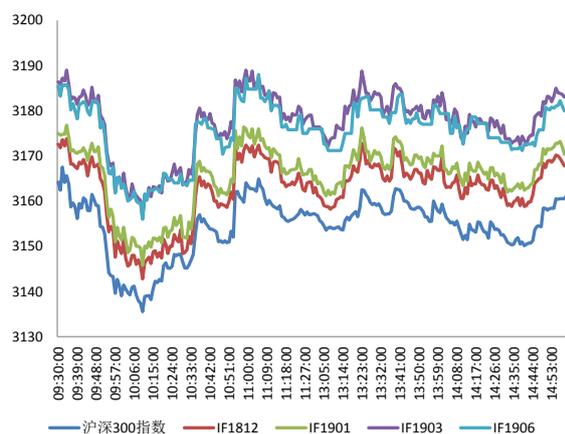
三大期指集体小跌, IC 跌幅略大, IF 期现价差略有走强, IC 价差小幅走弱, 期指持仓均有所增加, IH 增仓幅度较大。综合来看, 近期量能低迷, 市场静候美联储议息会议及中央经济工作会议的信号, 宏观经济数据偏空, 叠加美股大跌, 观望情绪较重。预计期指缩量震荡, 三大期指中 IH 或相对略强, 建议暂时观望或以对冲思路为主。仅供参考。

# 1. 市场回顾

## 1.1 国内市场评析:

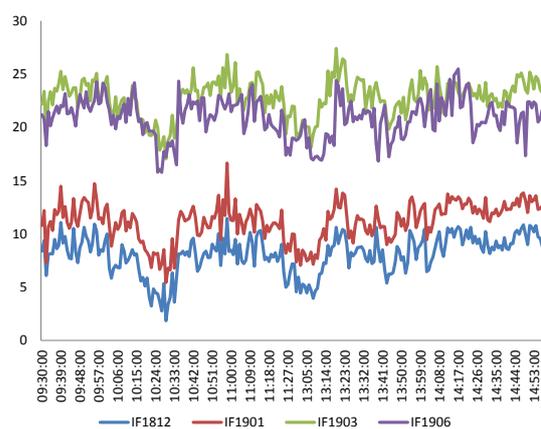
主力合约 IF1812、IH1812、IC1812，  
涨幅分别为-0.20%， -0.04%， -0.35%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



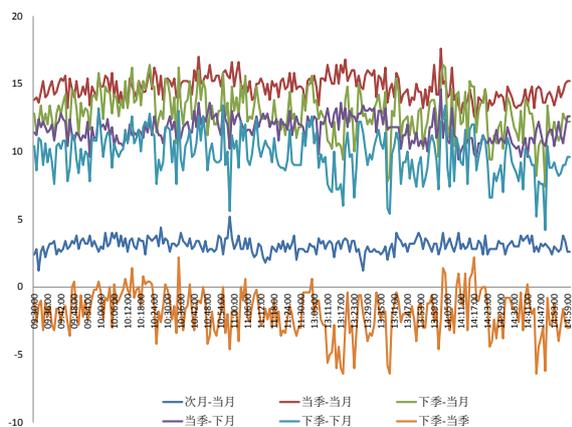
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



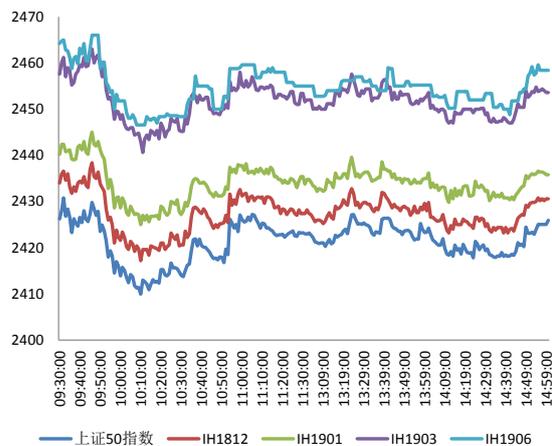
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



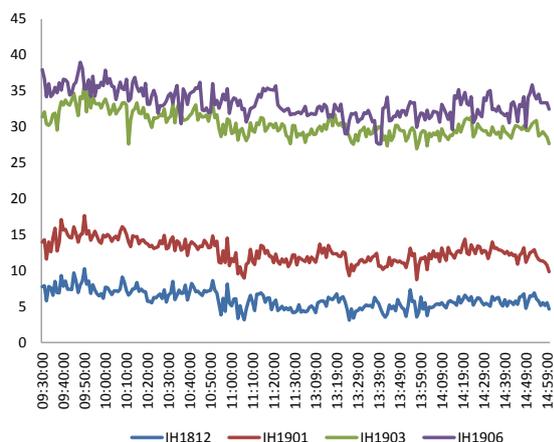
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



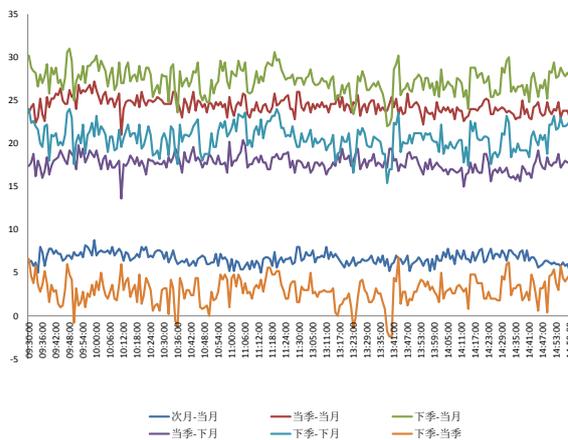
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



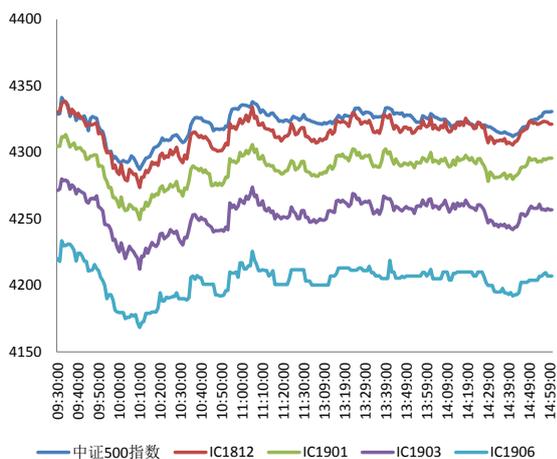
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



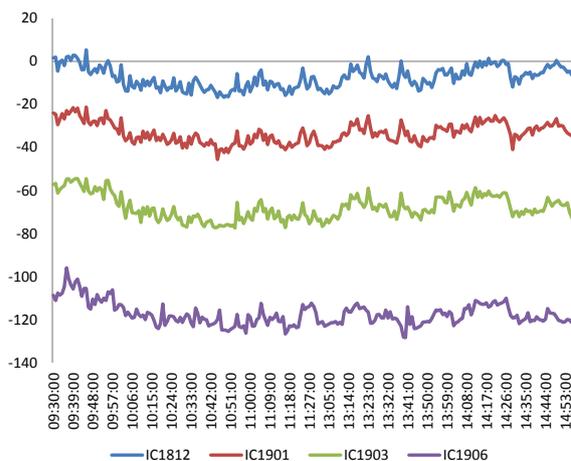
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

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 17 日股指期货各合约升贴水情况

2018-12-17	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	2018/12/14	2018/12/14
								升贴水	升贴水率
IF1812.CFE	3,167.8	3,161.2	6.6	<b>0.21%</b>	2018-12-21	4	12.64%	3.5	<b>0.11%</b>
IF1901.CFE	3,170.4	3,161.2	9.2	<b>0.29%</b>	2019-01-18	22	3.20%	3.5	<b>0.11%</b>
IF1903.CFE	3,183.0	3,161.2	21.8	<b>0.69%</b>	2019-03-15	57	2.93%	15.9	<b>0.50%</b>
IF1906.CFE	3,180.0	3,161.2	18.8	<b>0.59%</b>	2019-06-21	124	1.16%	14.1	<b>0.45%</b>
IH1812.CFE	2,430.6	2,425.9	4.7	<b>0.19%</b>	2018-12-21	4	11.61%	6.2	<b>0.26%</b>
IH1901.CFE	2,435.8	2,425.9	9.9	<b>0.41%</b>	2019-01-18	22	4.47%	11.8	<b>0.49%</b>
IH1903.CFE	2,453.6	2,425.9	27.7	<b>1.14%</b>	2019-03-15	57	4.84%	27.8	<b>1.15%</b>
IH1906.CFE	2,458.4	2,425.9	32.5	<b>1.34%</b>	2019-06-21	124	2.61%	33.6	<b>1.39%</b>
IC1812.CFE	4,321.2	4,330.6	-9.4	<b>-0.22%</b>	2018-12-21	4	-13.20%	-7.5	<b>-0.17%</b>
IC1901.CFE	4,295.6	4,330.6	-35.0	<b>-0.81%</b>	2019-01-18	22	-8.90%	-32.1	<b>-0.74%</b>
IC1903.CFE	4,256.8	4,330.6	-73.8	<b>-1.71%</b>	2019-03-15	57	-7.24%	-67.1	<b>-1.55%</b>
IC1906.CFE	4,207.0	4,330.6	-123.6	<b>-2.86%</b>	2019-06-21	124	-5.57%	-118.5	<b>-2.73%</b>

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 2: 2018 年 12 月 17 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	前二十名	比上交易日	前二十名	比上交易日	前二十名
	(单边)			变化		多头持仓		增减	
IF1812.CFE	41,877	<b>-562</b>	41,772	<b>-1,384</b>	28,160	<b>-1,061</b>	29,047	<b>-1,230</b>	169
IF1901.CFE	10,784	<b>2,557</b>	15,147	<b>3,232</b>	10,516	<b>2,039</b>	12,429	<b>2,765</b>	-726
IF1903.CFE	3,840	<b>-687</b>	15,076	<b>277</b>	10,766	<b>314</b>	12,727	<b>469</b>	-155
IF1906.CFE	462	<b>-442</b>	4,168	<b>159</b>					
IF总计	56,963	<b>866</b>	76,163	<b>2,284</b>					
IH1812.CFE	18,127	<b>812</b>	20,918	<b>1,151</b>	14,315	<b>1,192</b>	16,454	<b>1,421</b>	-229
IH1901.CFE	3,886	<b>364</b>	5,703	<b>1,272</b>					
IH1903.CFE	1,676	<b>-121</b>	3,930	<b>186</b>					
IH1906.CFE	390	<b>-59</b>	2,152	<b>178</b>					
IH总计	24,079	<b>996</b>	32,703	<b>2,787</b>					
IC1812.CFE	27,345	<b>503</b>	30,818	<b>-3,178</b>	23,014	<b>-2,142</b>	23,103	<b>-2,288</b>	146
IC1901.CFE	6,921	<b>2,213</b>	14,834	<b>3,103</b>	11,454	<b>2,282</b>	12,333	<b>2,435</b>	-153
IC1903.CFE	3,432	<b>-241</b>	18,723	<b>975</b>	16,146	<b>901</b>	15,575	<b>833</b>	68
IC1906.CFE	331	<b>-235</b>	3,983	<b>86</b>					
IC总计	38,029	<b>2,240</b>	68,358	<b>986</b>					

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

## 1.2 外盘市场：集体收跌

周一，美国总统特朗普：在美元走强、几乎没有通胀，外部世界一片混乱的情况下，美联储还在考虑进一步加息，这是“难以置信的”。美国 12 月纽约联储制造业指数 10.9，预期 20，前值 23.3。欧元区 10 月季调后贸易帐顺差 125 亿欧元，预期顺差 140 亿欧元。本周美联储将举行 12 月份的议息会议，市场一致预计将加息 25 个基点，而对于 2019 年美联储的货币政策走势，目前市场看法不一，有专家认为明年可能会放缓加息步伐。意大利参议院定于周二讨论预算法案，意大利报送欧盟的新预算框架赤字率为 2.04%。英国商务大臣克拉克：需要消除英国脱欧问题上存在的不确定性；希望达成脱欧协定；希望英国首相特雷莎·梅的脱欧协定能够获得批准。欧盟将公布针对英国无协议脱欧情况下的预备提案，可能宣布将现行协议延长 6 至 9 个月。NYMEX 原油期货收跌 3.89% 报 49.47 美元/桶，创 2017 年 10 月 6 日以来收盘新低；投资者担忧全球经济增长放缓损及原油需求；且有迹象显示美国供应过剩。COMEX 黄金期货收涨 0.67% 报 1249.7 美元/盎司，美元以及全球股市下跌提振金价。伦敦基本金属涨跌不一。

### 美股收低：

截止收盘，美国三大股指均收跌逾 2%，道指收跌逾 500 点。对全球经济放缓迹象及美联储加息的担忧令市场承压。截止收盘，道指跌 2.11% 报 23592.98 点，标普 500 指数跌 2.08% 报 2545.94 点，纳指跌 2.27% 报 6753.73 点。道指创九个月以来收盘新低；纳指创 13 个月收盘新低，标普 500 指数创 14 个月收盘新低。罗素 2000 指数收盘确认进入熊市，较 8 月 31 日收盘高点下跌超 20%。

### 欧股收低：

截止收盘，欧洲三大股指连续三日下跌。德国 DAX 指数跌 0.86% 报 10772.2 点，法国 CAC40 指数跌 1.11% 报 4799.87 点，英国富时 100 指数跌 1.05% 报 6773.24 点。

### 港股微跌：

截止收盘，恒生指数收盘微跌 0.03% 报 26087.98 点，国企指数跌 0.07%，红筹指数跌 0.4%。全日大市成交降至 554.18 亿港元。汽车股普跌，吉利汽车跌近 3% 领跌蓝筹。阅文集团跌逾 5%，平安好医生跌超 3%，两只新经济股均创上市以来新低。

## 2. 走势展望

### 2.1 正面因素

央行网站刊文称，继续坚持稳中求进工作总基调，主动、有序推进金融业改革开放；加强货币政策和金融市场工具运用，抓好政策措施落地，进一步加大对民营和小微企业的金融支持，缓解民营和小微企业融资难题。央行 17 日开展 1600 亿元逆回购操作，央行公开市场此前连续 36 日暂停逆回购操作，Shibor 普遍走高，隔夜 Shibor 报 2.625%，跌 3bp。全球指数基金三巨头之一道富集团在华设立外商独资公司。国家药品监督管理局：首个国产 PD-1 抗体药物特瑞普利单抗注射液 12 月 17 日获批上市，这是我国企业独立研发、具有完全自主知识产权的生物制品创新药品。据 e 公司，目前，三大运营商的 5G 组网策略已基本确定，运营商在 5G 元年（2019 年）的 5G 投资支出将达到百亿级。中国石油风险勘探连获重大突破，西南油气田在四川盆地钻获第一口火山岩工业气井，开辟了天然气增储上产新领域。

### 2.2 风险因素

在岸人民币兑美元 16:30 收盘报 6.9004，较上一交易日跌 29 个基点。人民币兑美元中间价调贬 158 个基点，报 6.8908，终结两日连升。中国 11 月央行口径外汇占款 21.758 万亿元，创近 8 年以来新低，环比减少 571.3 亿元，为连续四个月下滑。

### 2.3 投资建议

沪指上日午后窄幅震荡，成交量继续低迷，行业涨跌不一。三大期指集体小跌，IC 跌幅略大，IF 期现价差略有走强，IC 价差小幅走弱，期指持仓均有所增加，IH 增仓幅度较大。综合来看，近期量能低迷，市场静候美联储会议及中央经济工作会议的信号，宏观经济数据偏空，叠加美股大跌，观望情绪较重。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	--		0.98%	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。