

兴证期货·研发中心

2018年12月19日 星期三

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: 缩量收跌

沪指上个交易日震荡走低,成交量低迷,行业多数收跌,贵金属、机场、办公用品及公路领涨,房地产、建材、休闲用品及券商领跌。

#### 期指市场: 集体收跌

主力合约 IF1812、IH1812、IC1812,涨幅分别为 -1.14%, -1.16%, -0.52%。

#### 外盘市场: 涨跌不一

美股收高

欧股收低

港股收低

### ● 后市展望及策略建议

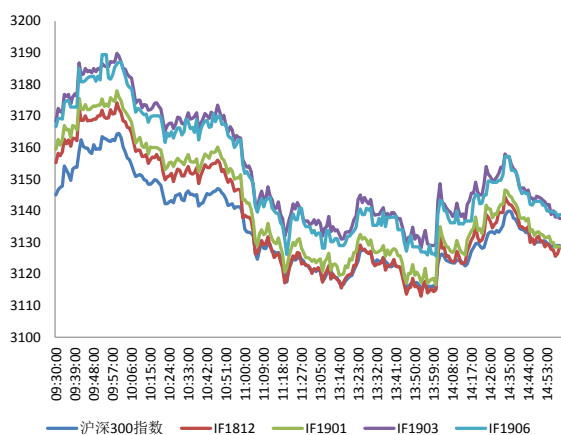
三大期指集体收跌, IH 跌幅略大, 期现价差略有走弱, IF 增仓幅度较大且主力净增空仓, IH 小幅减仓。综合来看, 近期量能低迷, 市场静候美联储会议及中央经济工作会议的信号, 宏观经济数据偏空, 叠加海外市场波动, 观望情绪较重。预计期指缩量震荡, 三大期指中 IH 或相对略强, 建议暂时观望或以对冲思路为主。仅供参考。

# 1. 市场回顾

## 1.1 国内市场评析:

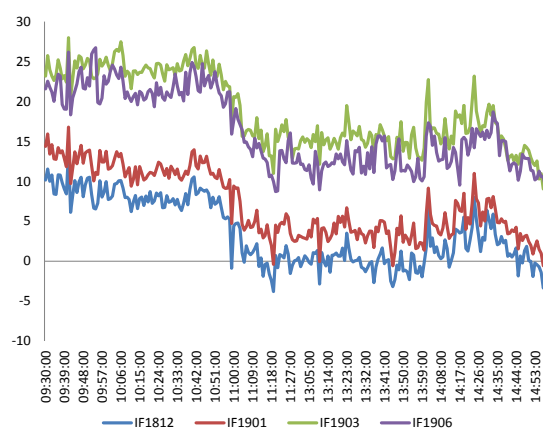
主力合约 IF1812、IH1812、IC1812，  
涨幅分别为-1.14%， -1.16%， -0.52%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



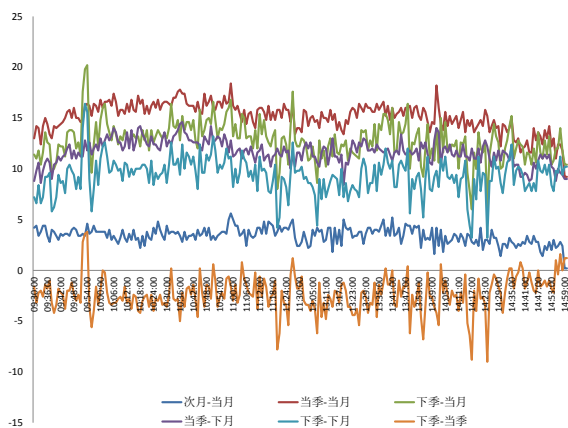
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



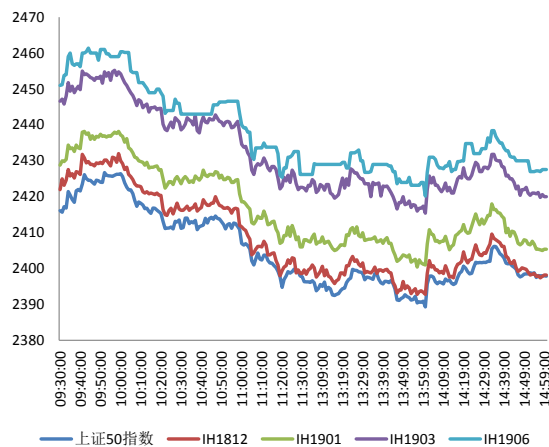
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



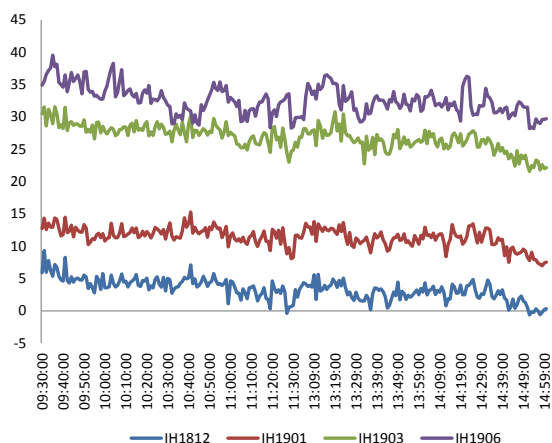
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



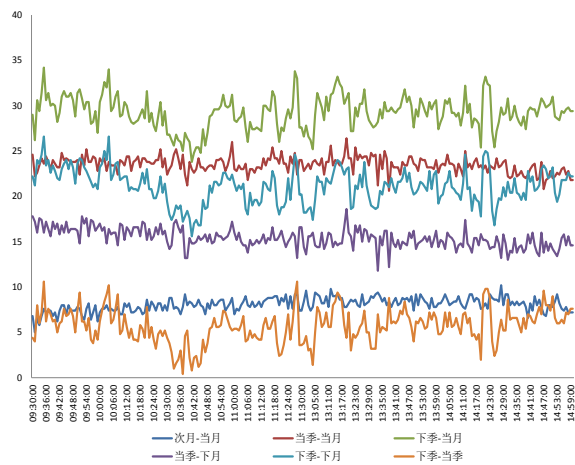
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



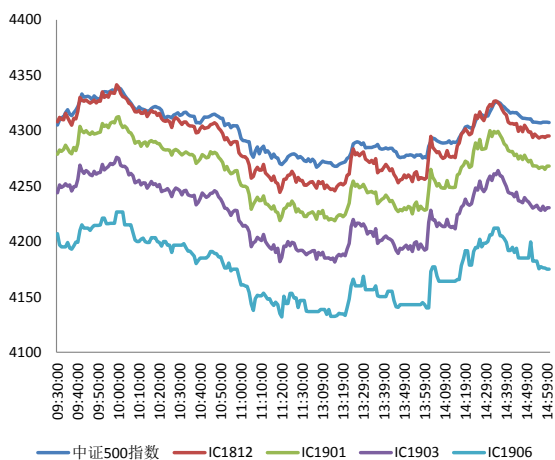
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



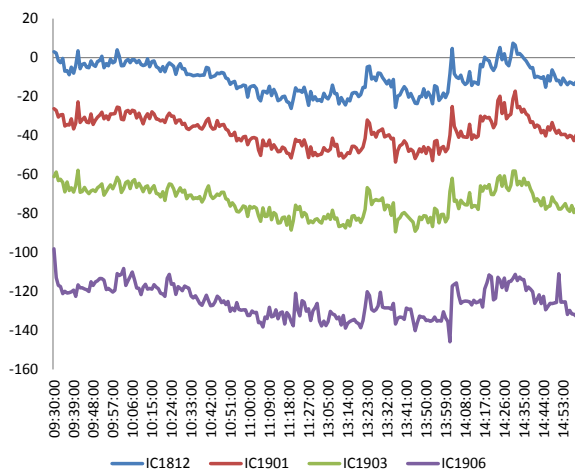
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

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 18 日股指期货各合约升贴水情况

2018-12-18	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	2018/12/17 升贴水	2018/12/17 升贴水率
IF1812.CFE	3,128.4	3,128.4	0.0	0.00%	2018-12-21	3	-0.07%	6.6	0.21%
IF1901.CFE	3,128.6	3,128.4	0.2	0.01%	2019-01-18	21	0.06%	9.2	0.29%
IF1903.CFE	3,137.6	3,128.4	9.2	0.29%	2019-03-15	56	1.27%	21.8	0.69%
IF1906.CFE	3,138.8	3,128.4	10.4	0.33%	2019-06-21	123	0.65%	18.8	0.59%
IH1812.CFE	2,398.2	2,397.9	0.3	0.01%	2018-12-21	3	1.12%	4.7	0.19%
IH1901.CFE	2,405.4	2,397.9	7.5	0.31%	2019-01-18	21	3.62%	9.9	0.41%
IH1903.CFE	2,420.0	2,397.9	22.1	0.92%	2019-03-15	56	3.99%	27.7	1.14%
IH1906.CFE	2,427.6	2,397.9	29.7	1.24%	2019-06-21	123	2.44%	32.5	1.34%
IC1812.CFE	4,295.2	4,307.3	-12.1	-0.28%	2018-12-21	3	-22.60%	-9.4	-0.22%
IC1901.CFE	4,268.0	4,307.3	-39.3	-0.91%	2019-01-18	21	-10.51%	-35.0	-0.81%
IC1903.CFE	4,230.4	4,307.3	-76.9	-1.78%	2019-03-15	56	-7.71%	-73.8	-1.71%
IC1906.CFE	4,175.0	4,307.3	-132.3	-3.07%	2019-06-21	123	-6.04%	-123.6	-2.86%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2018 年 12 月 18 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	47,818	5,941	37,872	-3,900	25,635	-2,490	25,887	-3,151	661
IF1901.CFE	17,144	6,360	20,970	5,823	13,942	3,464	16,724	4,390	-926
IF1903.CFE	5,631	1,791	16,539	1,463	11,773	1,026	13,796	1,112	-86
IF1906.CFE	747	285	4,413	245					
IF总计	71,340	14,377	79,794	3,631					
IH1812.CFE	20,199	2,072	18,046	-2,872	11,823	-2,409	14,054	-2,383	-26
IH1901.CFE	5,771	1,885	7,670	1,967					
IH1903.CFE	1,894	218	4,260	330					
IH1906.CFE	307	-83	2,213	61					
IH总计	28,171	4,092	32,189	-514					
IC1812.CFE	32,004	4,659	27,889	-2,929	20,525	-2,489	20,629	-2,383	-106
IC1901.CFE	9,756	2,835	17,182	2,348	13,068	1,834	13,758	1,439	395
IC1903.CFE	4,266	834	19,922	1,199	17,093	1,010	16,615	1,040	-30
IC1906.CFE	441	110	4,140	157					
IC总计	46,467	8,438	69,133	775					

数据来源：Wind，兴证期货研发部

## 1.2 外盘市场：涨跌不一

周二，美国总统特朗普要求美联储不要让市场更加缺乏流动性，特朗普呼吁美联储暂缓加息，呼吁美联储不要再次犯错。美银美林：53%的受访投资者预计未来十二个月全球经济增长将减弱，是2008年10月以来最糟糕的全球经济前景展望。美国11月营建许可132.8万户，预期126万户，前值126.3万户修正为126.5万户；营建许可环比5%，预期-0.4%，前值-0.6%。美国11月新屋开工125.6万户，预期122.8万户。英国首相发言人：内阁同意做好无协议脱欧的准备；内阁认为，通过首相特雷莎·梅的脱欧协议是首要任务。德国经济部长阿尔特迈尔：法国在预算问题上还有回旋余地。日本政府据悉考虑推出10万亿日元刺激方案以抵销消费税上调的效应。NYMEX原油期货收跌7.89%报46.24美元/桶，创三年多以来最大单日跌幅，并刷新2017年8月以来新低，美俄产油量增加与减产不确定性施压于油价。COMEX黄金期货收涨0.12%报1253.3美元/盎司，金价在一周高位附近持稳，市场关注美联储会议。美元指数跌0.08%报97.0587，刷新一周新低，伦敦基本金属多数下跌。

### **美股收高：**

截止收盘，美国三大股指集体收涨，道指收涨逾80点。科技股领涨，亚马逊、Facebook均涨超2%，苹果涨1.3%。能源股下滑，埃克森美孚跌2.7%。市场等待美联储货币政策会议，预计美联储周三将宣布加息。截至收盘，道指涨0.35%报23675.64点，标普500涨0.01%报2546.16点，纳指涨0.45%报6783.91点。

### **欧股收低：**

截止收盘，欧洲三大股指连续四日下跌。德国DAX指数跌0.29%报10740.89点，法国CAC40指数跌0.95%报4754.08点，英国富时100指数跌1.06%报6701.59点。

### **港股收低：**

截止收盘，恒指收跌超1.05%失守26000点，报25814.28点；恒生国企指数跌1.17%，红筹指数跌2.04%。大市全日成交679.92亿港元。科技股领跌，美图公司、美团点评跌超7%，均创上市以来新低。绿城中国挫近11%。

## 2. 走势展望

### 2.1 正面因素

习近平在庆祝改革开放 40 周年大会上表示，必须坚持以发展为第一要务，不断增强我国综合国力。广东发改委目前正在加紧研究起草推进粤港澳大湾区建设的有关政策文件，将按照国家的统一部署逐步出台。贵州省正式启动实施《贵州省十大千亿级工业产业振兴行动方案》，提出到 2022 年全省工业总产值达到 2 万亿元，年均增长 10% 左右。河北省将发布《雄安新区土壤污染综合防治先行区建设方案》。上海电子商务“双推”工程正助力实体经济与产业电商融合发展。湖北印发全面推行河湖长制实施方案，明确到 2020 年底，基本完成全省河湖及水利工程管理保护范围划界确权，建立生态补偿机制，实现湿地、水流等重点领域生态补偿全覆盖。华为副董事长兼轮值 CEO 胡厚崑：华为已获得超过 25 份 5G 商业合同，并已出货了逾 1 万个 5G 基站，预计今年公司总营收将超过 1000 亿美元。中国电信开通福建省首个 5G 实验网，5G 网络的实时速率保持在 1Gbps 以上，相当于 10 条以上的百兆光纤同时满负荷下载的速率。

### 2.2 风险因素

Shibor 普遍走高，隔夜 Shibor 报 2.669%，升 4.4bp；7 天 Shibor 报 2.694%，跌 0.3bp，3 个月报 3.174%，升 1bp。

### 2.3 投资建议

沪指上个交易日震荡走低，成交量低迷，行业多数收跌。三大期指集体收跌，IH 跌幅略大，期现价差略有走弱，IF 增仓幅度较大且主力净增空仓，IH 小幅减仓。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，叠加海外市场波动，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。