

兴证期货·研发中心

2018年12月21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@xzfutures.com

内容提要

● 行情回顾

现货市场: 震荡走弱

沪指上个交易日延续震荡走弱,成交量略有增加,行业中农业、综合、通信设备及券商领涨,银行、建筑、保险及摩托车领跌。

期指市场: 涨跌不一

主力合约转为 IF1901、IH1901、IC1901,涨幅分别为 -0.77%, -1.65%, 0.35%。

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

三大期指涨跌不一, IC 小幅收涨, IH 跌幅较大, 合约期现价差略有走强, 期指持仓均有所增加。综合来看, 海外股市集体走弱, 市场风险偏好仍处低位, 市场观望情绪较重, 今日 1812 合约到期, 预计期指维持震荡, 建议暂时观望或以对冲思路为主, 关注之后的中央经济工作会议。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析:

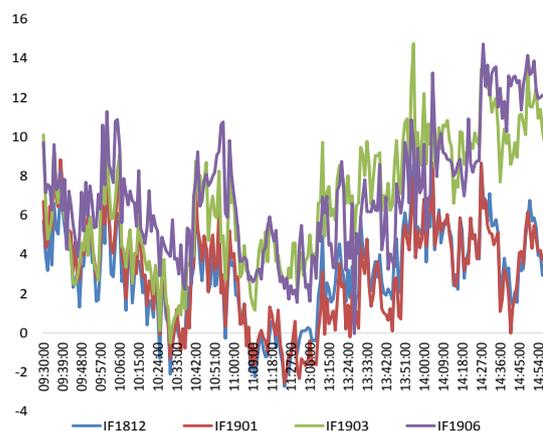
主力合约转为 IF1901、IH1901、IC1901，
涨幅分别为-0.77%，-1.65%，0.35%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



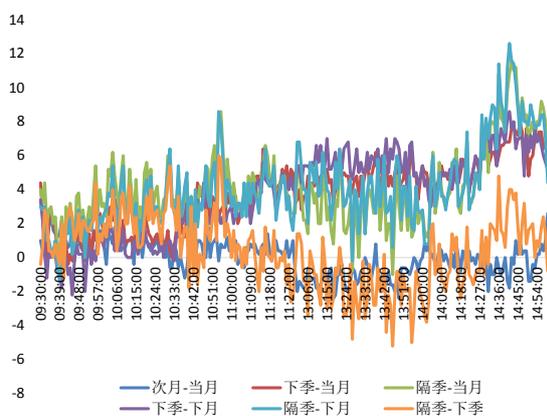
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



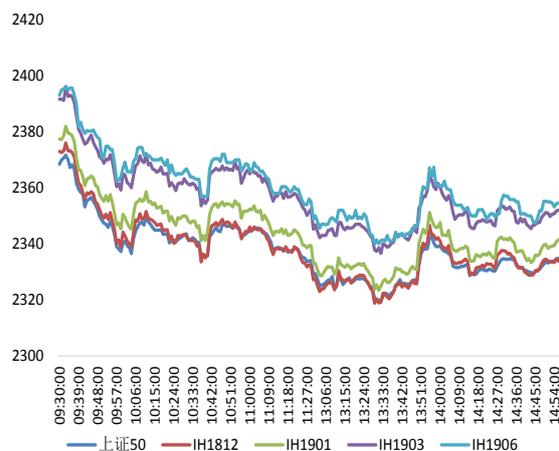
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



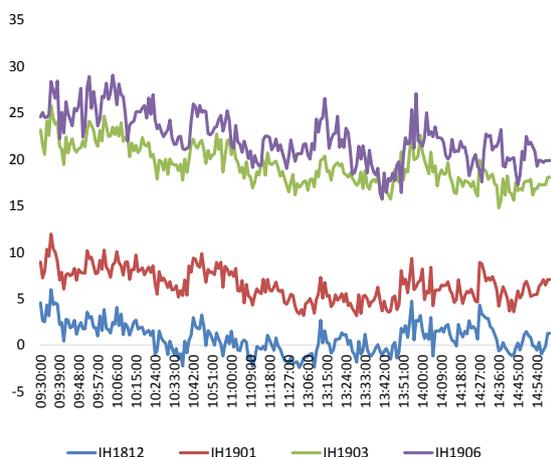
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



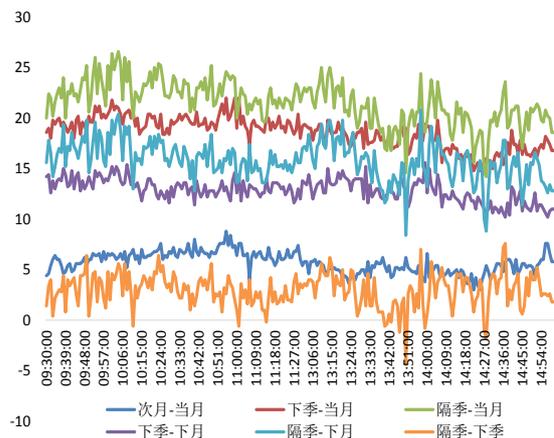
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



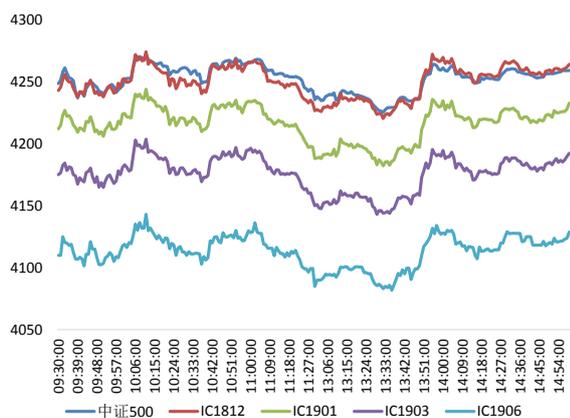
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



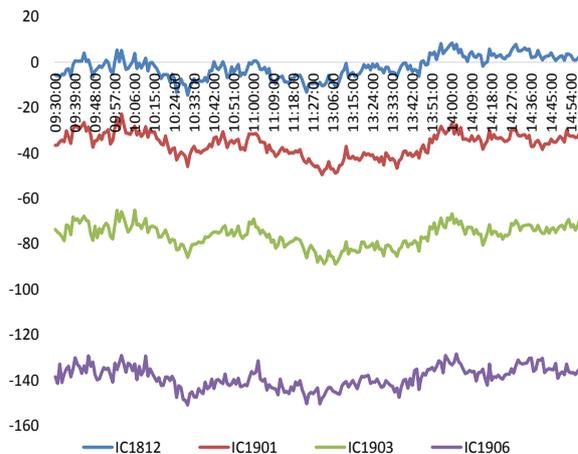
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

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 20 日股指期货各合约升贴水情况

2018/12/20	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	2018/12/19 升贴水	2018/12/19 升贴水率
IF1812.CFE	3,073.2	3,067.4	5.8	0.19%	2018-12-21	1	45.63%	0.7	0.02%
IF1901.CFE	3,075.8	3,067.4	8.4	0.27%	2019-01-18	19	3.48%	0.3	0.01%
IF1903.CFE	3,081.0	3,067.4	13.6	0.44%	2019-03-15	54	1.98%	6.1	0.20%
IF1906.CFE	3,080.2	3,067.4	12.8	0.42%	2019-06-21	121	0.83%	4.9	0.16%
IH1812.CFE	2,336.2	2,334.9	1.3	0.05%	2018-12-21	1	13.25%	3.1	0.13%
IH1901.CFE	2,342.0	2,334.9	7.1	0.30%	2019-01-18	19	3.86%	7.9	0.33%
IH1903.CFE	2,353.0	2,334.9	18.1	0.77%	2019-03-15	54	3.47%	21.3	0.90%
IH1906.CFE	2,354.8	2,334.9	19.9	0.85%	2019-06-21	121	1.70%	25.1	1.06%
IC1812.CFE	4,264.0	4,259.8	4.2	0.10%	2018-12-21	1	24.08%	-11.7	-0.28%
IC1901.CFE	4,232.6	4,259.8	-27.2	-0.64%	2019-01-18	19	-8.12%	-41.5	-0.98%
IC1903.CFE	4,192.2	4,259.8	-67.6	-1.59%	2019-03-15	54	-7.11%	-84.7	-1.99%
IC1906.CFE	4,128.6	4,259.8	-131.2	-3.08%	2019-06-21	121	-6.16%	-144.3	-3.40%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 2: 2018 年 12 月 20 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	30,021	-7,419	15,009	-13,669	9731	-8,650	10,334	-8,611	-39
IF1901.CFE	38,153	17,920	42,457	15,860	28,303	10,932	31,157	10,669	263
IF1903.CFE	8,433	3,191	19,934	3,067	14,076	2,303	16,490	2,563	-260
IF1906.CFE	1,360	239	5,134	191					
IF总计	77,967	13,931	82,534	5,449					
IH1812.CFE	14,395	-2,200	9,295	-4,724	6,086	-2,697	7,539	-3,213	516
IH1901.CFE	17,495	10,352	18,616	8,276	13,029	6,078	14,325	6,037	41
IH1903.CFE	2,647	1,096	5,136	858					
IH1906.CFE	719	253	2,372	84					
IH总计	35,256	9,501	35,419	4,494					
IC1812.CFE	20,814	-4,357	10,152	-10,525	7,401	-6,962	7,878	-6,789	-173
IC1901.CFE	22,347	10,611	32,504	10,291	23,936	7,280	24,637	7,771	-491
IC1903.CFE	4,168	963	21,476	1,036	18,236	828	17,786	773	55
IC1906.CFE	1,017	113	4,825	240					
IC总计	48,346	7,330	68,957	1,042					

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

1.2 外盘市场：集体收跌

周四，美国财长努钦：市场对美联储的表态反应过度了；市场对美联储主席鲍威尔的言论感到失望。前美国纽约联储主席杜德利：美联储本身并不在意市场价格；美联储可能会进一步加息 2-3 次。美国国会参议院通过临时支出法案，将维持联邦政府运行至明年 2 月 8 日。但美国众议院议长瑞安表示，特朗普寻求 50 亿美元来建造他提出的边界墙，如果没有他想要的边界安全措施，他将拒绝签署这项措施。英国央行维持利率在 0.75% 不变，同时维持资产购买规模在 4350 亿英镑不变，均符合预期。日本央行维持基准利率在 -0.1% 不变，维持 10 年期国债收益率目标在 0% 附近不变，符合预期。瑞典央行将基准利率上调至 -0.25%，为 7 年来首次加息。欧元区 10 月季调后经常帐顺差 230 亿欧元，预期顺差 170 亿欧元，前值顺差 169 亿欧元修正为顺差 176 亿欧元。美国 12 月 15 日当周首次申请失业救济人数 21.4 万人，预期 21.5 万人，前值 20.6 万人。美国 12 月费城联储制造业指数 9.4，预期 15，前值 12.9。COMEX 黄金期货收涨 0.56% 报 1263.4 美元/盎司，创六个月以来新高；美元指数连跌四日支撑金价。NYMEX 原油期货收跌 4.05% 报 46.22 美元/桶，创 2017 年 8 月以来新低；市场担心供应过剩和全球经济前景导致油需不振。伦敦基本金属多数收涨。

美股收低：

美股继续大跌，三大股指续创一年多以来新低，道指收跌逾 460 点，连续两日下跌约 816 点。纳指正处于熊市的边缘，较 8 月份所创收盘历史高位跌 19.5%。美联储加息过后投资者担忧特朗普政府停摆风险。

欧股收低：

截止收盘，欧洲三大股指集体收跌。德国 DAX 指数跌 1.44% 报 10611.1 点，法国 CAC40 指数跌 1.78% 报 4692.46 点，英国富时 100 指数跌 0.8% 报 6711.93 点。

港股收低：

截止收盘，恒生指数收盘跌 0.94% 报 25623.53 点，国企指数跌 1.03%，红筹指数跌 0.75%。全日大市成交 685.64 亿港元。蓝筹股几近全线下跌，石药集团跌近 5% 领跌蓝筹，恒安国际逆势上涨近 1%。次新股远航港口放量大跌 84.32%，成交 1.78 亿港元。

2. 走势展望

2.1 正面因素

商务部：确有计划中美明年 1 月举行贸易会谈。央行公告，为对冲政府债券发行缴款等因素的影响，维护银行体系流动性合理充裕，12 月 20 日央行以利率招标方式开展 1500 亿元逆回购操作。据权威人士透露，有关部门正在对武器装备科研生产许可目录进行调整，许可范围将缩小。交通部：收费公路管理条例修订草案等“一法两条例”公开向社会征求意见；意见稿提高收费公路设置门槛，明确政府收费高速公路偿债期限应当按照覆盖债务还本付息需求的原则合理设置。上证 50ETF 期权 12 月 20 日总持仓 273.19 万张，较上一交易日增加 2.33%，连续第三个交易日创历史新高。

2.2 风险因素

据 21 世纪经济报道，对于监管部门对银行进行窗口指导，要求“适度控制”净利增速的传闻，招商银行、宁波银行以及两家华南股份行、东南某大型城商行均称未接到通知。一位资深银行业内人士表示，监管对部分银行的“窗口指导”既没有发文，也没有通知，是“一个建议”，但跟一些银行提及“适度调控”。

2.3 投资建议

沪指上个交易日延续震荡走弱，成交量略有增加，行业涨跌不一。三大期指涨跌不一，IC 小幅收涨，IH 跌幅较大，合约期现价差略有走强，期指持仓均有所增加。综合来看，海外股市集体走弱，市场风险偏好仍处低位，市场观望情绪较重，今日 1812 合约到期，预计期指维持震荡，建议暂时观望或以对冲思路为主，关注之后的中央经济工作会议。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。