

兴证期货·研发中心

2018年12月24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: 低开低走

沪指上个交易日低开低走, 盘中一度跌破 2500 点, 行业多数收跌, 其中互联网、休闲用品、贵金属及摩托车领涨, 房地产、包装、制药及券商指数领跌。

期指市场: 集体收跌

主力合约 IF1901、IH1901、IC1901, 涨幅分别为 -1.11%, -1.09%, -0.40%。

外盘市场: 涨跌不一

美股收低

欧股收高

港股收高

● 后市展望及策略建议

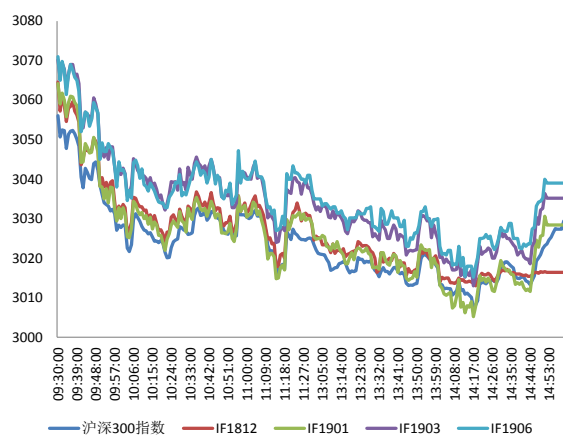
三大期指集体收跌, IF 跌幅较大, 合约期现价差震荡偏强, 期指持仓均有所减少, 但主力均净增空仓。周末中央经济工作会议结束及个人所得税法扣除细则正式公布, 消息面利多下市场有望超跌反弹, IC 相对较强, 但近期市场风险偏好难升, 临近元旦连续四日休市, 上行空间有限。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析:

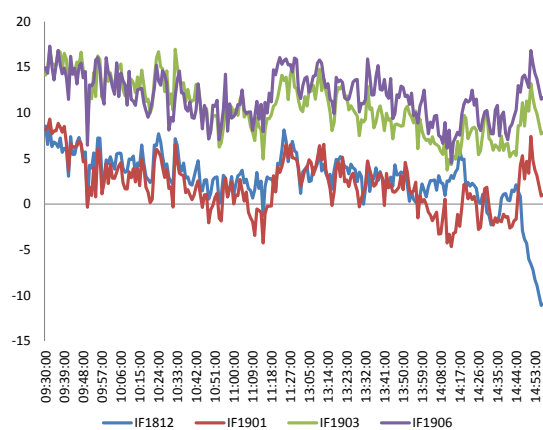
主力合约 IF1901、IH1901、IC1901，
涨幅分别为-1.11%， -1.09%， -0.40%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



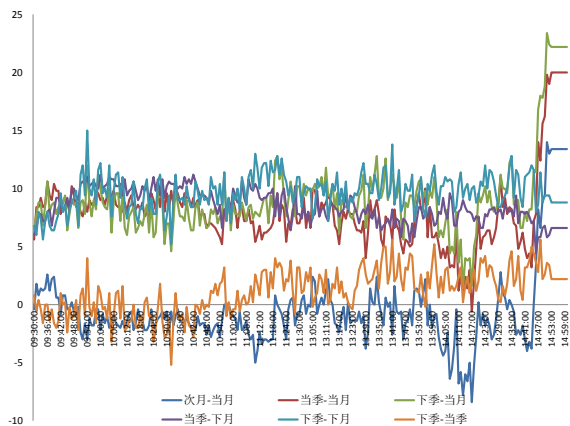
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



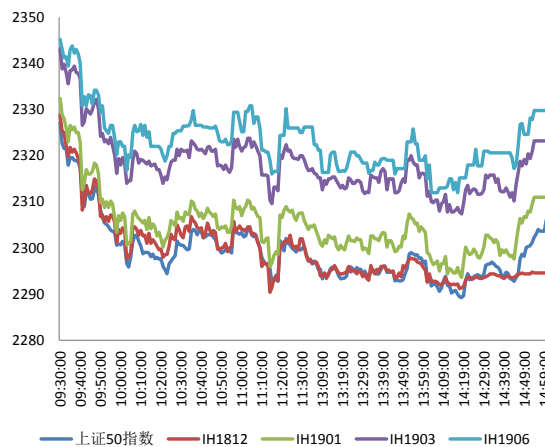
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



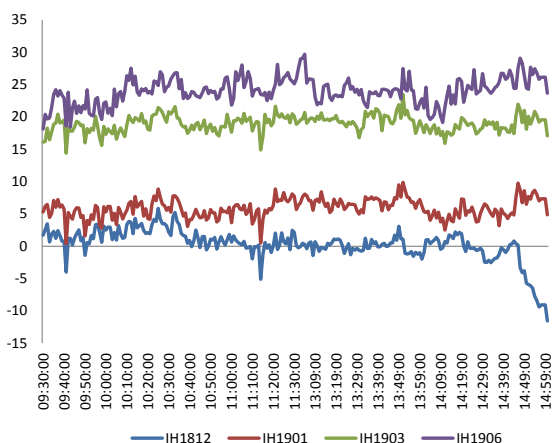
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



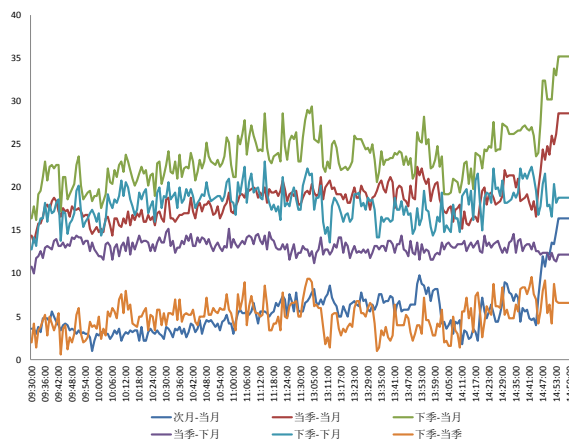
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



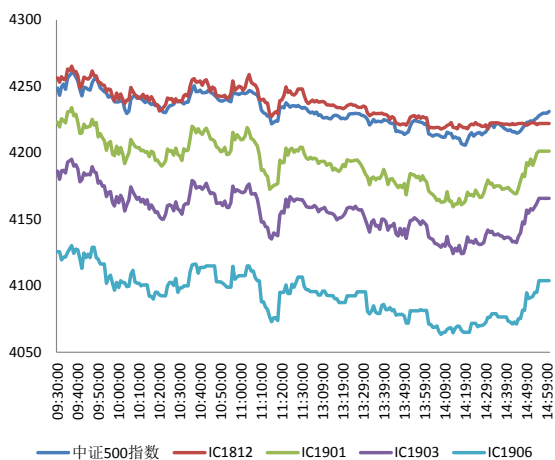
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



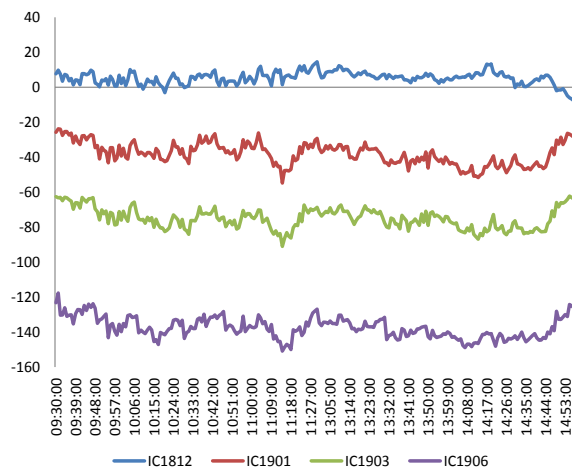
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

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 21 日股指期货各合约升贴水情况

2018/12/21	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	2018/12/20 升贴水	2018/12/20 升贴水率
IF1812.CFE	3,016.2	3,029.4	-13.2	-0.44%	2018-12-21	0		5.8	0.19%
IF1901.CFE	3,034.2	3,029.4	4.8	0.16%	2019-01-18	18	2.13%	8.4	0.27%
IF1903.CFE	3,038.8	3,029.4	9.4	0.31%	2019-03-15	53	1.42%	13.6	0.44%
IF1906.CFE	3,038.6	3,029.4	9.2	0.30%	2019-06-21	120	0.61%	12.8	0.42%
IH1812.CFE	2,294.8	2,306.1	-11.3	-0.49%	2018-12-21	0		1.3	0.05%
IH1901.CFE	2,313.2	2,306.1	7.1	0.31%	2019-01-18	18	4.11%	7.1	0.30%
IH1903.CFE	2,325.0	2,306.1	18.9	0.82%	2019-03-15	53	3.73%	18.1	0.77%
IH1906.CFE	2,331.4	2,306.1	25.3	1.10%	2019-06-21	120	2.21%	19.9	0.85%
IC1812.CFE	4,220.4	4,231.1	-10.7	-0.25%	2018-12-21	0		4.2	0.10%
IC1901.CFE	4,206.0	4,231.1	-25.1	-0.59%	2019-01-18	18	-7.99%	-27.2	-0.64%
IC1903.CFE	4,168.0	4,231.1	-63.1	-1.49%	2019-03-15	53	-6.81%	-67.6	-1.59%
IC1906.CFE	4,111.2	4,231.1	-119.9	-2.83%	2019-06-21	120	-5.72%	-131.2	-3.08%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2018 年 12 月 21 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	13,941	-16,080	0	-15,009					
IF1901.CFE	51,259	13,106	49,501	7,044	32,413	4,260	35,787	5,167	-907
IF1903.CFE	7,311	-1,122	20,022	88	14,017	253	16,669	286	-33
IF1906.CFE	1,721	361	5,636	502					
IF总计	74,232	-3,735	75,159	-7,375					
IH1812.CFE	7,126	-7,269	0	-9,295					
IH1901.CFE	23,327	5,832	23,547	4,931	16,380	3,469	17,752	3,603	-134
IH1903.CFE	2,231	-416	5,099	-37					
IH1906.CFE	541	-178	2,418	46					
IH总计	33,225	-2,031	31,064	-4,355					
IC1812.CFE	8,989	-11,825	0	-10,152					
IC1901.CFE	30,552	8,205	38,542	6,038	28,017	4,242	28,854	4,345	-103
IC1903.CFE	4,342	174	22,539	1,063	18,990	812	18,497	722	90
IC1906.CFE	508	-509	4,978	153					
IC总计	44,391	-3,955	66,059	-2,898					

数据来源：Wind，兴证期货研发部

1.2 外盘市场：涨跌不一

上周，美联储威廉姆斯：目前经济强劲；2019年加息两次这样可能是合理的；在强势经济增长的背景下，加息两次是合理的。美国第三季度实际GDP终值年化季环比增3.4%，预期3.5%，上月公布的修正值为3.5%；美国三季度个人消费支出（PCE）年化季环比终值3.5%，预期3.6%，初值3.6%。美国11月耐用品订单环比初值增0.8%，预期增1.6%，前值降4.3%；11月扣除飞机非国防资本耐用品订单环比初值降0.6%，预期降0.2%，前值由持平修正为增0.5%；11月扣除运输类耐用品订单环比初值降0.3%，预期增0.3%，前值由增0.2%修正为增0.4%。美国众议院通过包含50亿美元边境墙融资的政府短期支出法案。

美股收低：

美股连续三日遭重挫，截至收盘，道指跌1.81%报22445.37点，标普500跌2.06%报2416.58点，纳指跌2.99%报6332.99点。上周，道指跌6.87%，纳指跌8.36%，两者均创2008年以来最差单周表现；标普500指数跌7.05%，创2011年8月以来最大单周跌幅。

欧股收高：

截止收盘，欧洲三大股指集体收涨。德国DAX指数涨0.21%报10633.82点，周跌2.13%；法国CAC40指数涨0.04%报4694.38点，周跌3.28%；英国富时100指数涨0.14%报6721.17点，周跌1.81%。

港股收高：

截止收盘，恒指探底回升收涨0.51%报25753.42点，周跌1.31%；国企指数涨0.1%，周跌2.5%；红筹指数跌1.13%，周跌4.41%。全日大市成交912.1亿港元，前一交易日为685.64亿港元。金融股尾盘拉升。

2. 走势展望

2.1 正面因素

中央经济工作会议于 12 月 19 日至 21 日在北京举行，会议提出：①稳健的货币政策要松紧适度，提高直接融资比重，解决好民营企业和小微企业融资难融资贵问题②积极的财政政策要加力提效，实施更大规模的减税降费，较大幅度增加地方政府专项债券规模。交通部：在交通运输基础设施领域，所有公路桥梁、港口码头和城市轨道对外资不设限；在运输服务领域，公路货运、国际集装箱多式联运、国际海运辅助服务完全放开。工信部发布 5G 基站与无线电台干扰协调管理办法，明确了适用范围和有关协调权责，指出干扰缓解措施等费用原则由相关 5G 基站设置使用单位承担；提出了 5G 基站与卫星地球站、固定业务电台、射电天文台等三类无线电台（站）之间的干扰保护标准。

2.2 风险因素

Wind 数据统计显示，本周（12 月 24 日-12 月 28 日）合计解禁量 102.70 亿股，按 12 月 21 日收盘价计算，解禁市值为 936.19 亿元，较上周解禁市值 365.80 亿元上升 155.93%。从解禁市值来看，12 月 24 日是解禁高峰期，33 家公司解禁市值合计 406.31 亿元，占周解禁规模 43.40%。

2.3 投资建议

沪指上个交易日低开低走，盘中一度跌破 2500 点，行业多数收跌。三大期指集体收跌，IF 跌幅较大，合约期现价差震荡偏强，期指持仓均有所减少，但主力均净增空仓。周末中央经济工作会议结束及个人所得税法扣除细则正式公布，消息面利多下市场有望超跌反弹，IC 相对较强，但近期市场风险偏好难升，临近元旦连续四日休市，上行空间有限。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	\$3053.10b	--
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 19:52	中国银行结售汇 - 银行代客	Nov	--	-139.4b	-24.1b	--
12/27/2018 09:00	Swift全球支付人民币	Nov	--	--	1.70%	--
12/27/2018 09:30	Industrial Profits YoY	Nov	--	--	3.60%	--
12/28/2018	经常账户余额	3Q F	--	--	\$16.0b	--

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。本报告清晰准确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。