

兴证期货·研发中心

2018年12月26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@xzfutures.com

### 内容提要

#### ● 行情回顾

##### 现货市场: 跌幅收窄

沪指上个交易日早盘低开低走, 午后跌幅收窄, 行业多数收跌, 其中通信设备、办公用品、生物科技及包装领涨, 日用化工、能源设备、多元金融及钢铁领跌。

##### 期指市场: 集体收跌

主力合约 IF1901、IH1901、IC1901, 涨幅分别为 -0.59%, -0.29%, -1.26%。

##### 外盘市场: 圣诞休市

美股休市

欧股休市

港股休市

#### ● 后市展望及策略建议

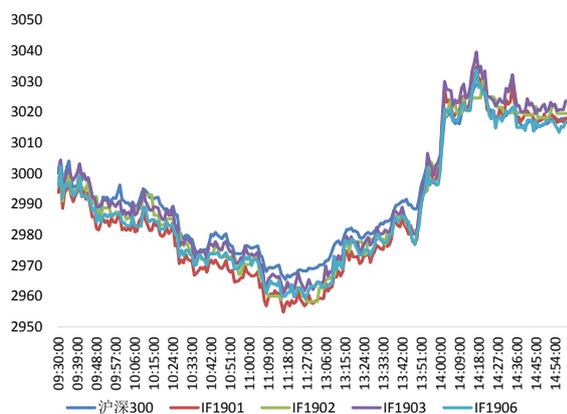
三大期指集体收跌, IC 跌幅较大且期现价差小幅走弱, 期指持仓均有所增加, IC 增仓幅度较大, 市场分歧扩大。受海外股市大跌扰动, 上日市场整体走弱, 成交量能稍有放大, 今日有望超跌反弹, 但市场风险偏好难升, 临近元旦连续四日休市, 反弹空间有限。仅供参考。

# 1. 市场回顾

## 1.1 国内市场评析:

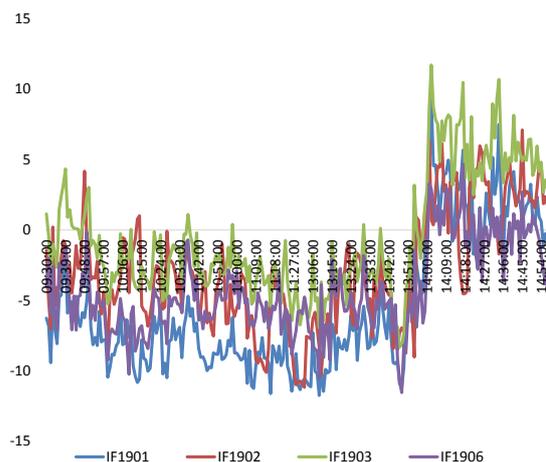
主力合约 IF1901、IH1901、IC1901，  
涨幅分别为-0.59%， -0.29%， -1.26%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



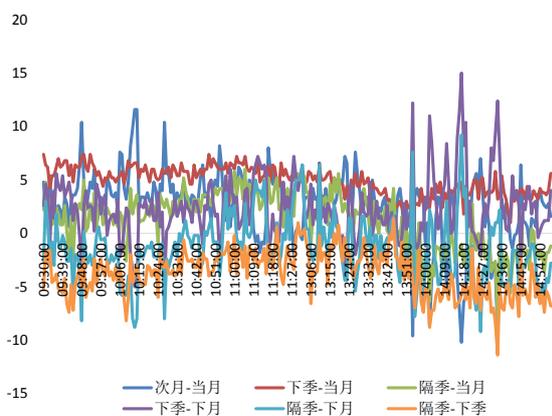
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



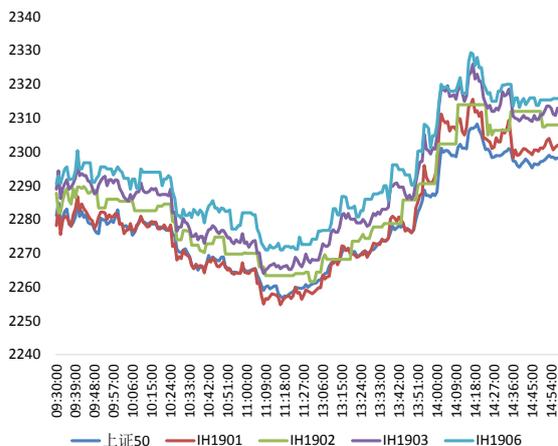
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



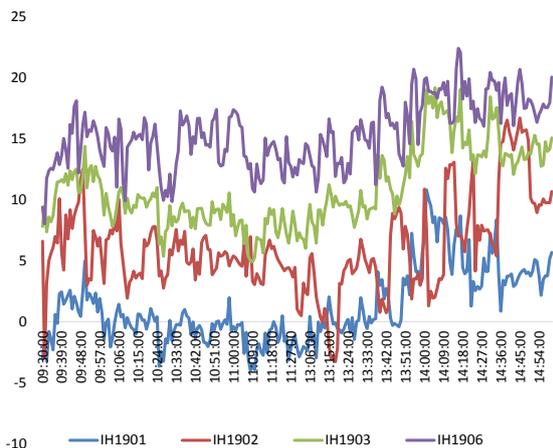
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



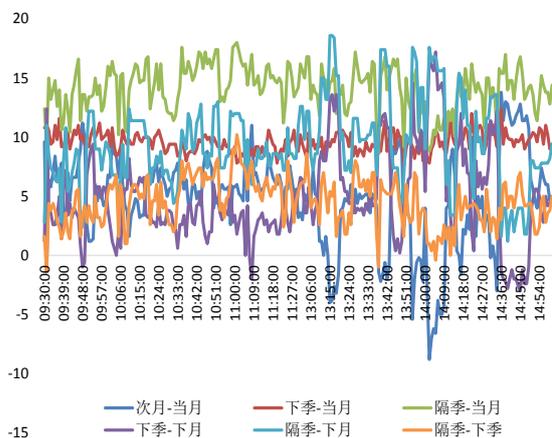
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



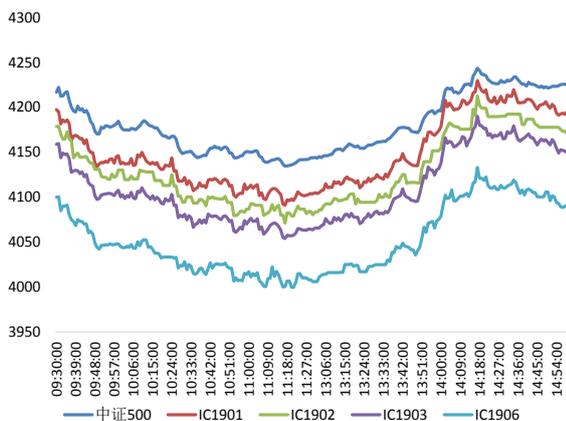
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



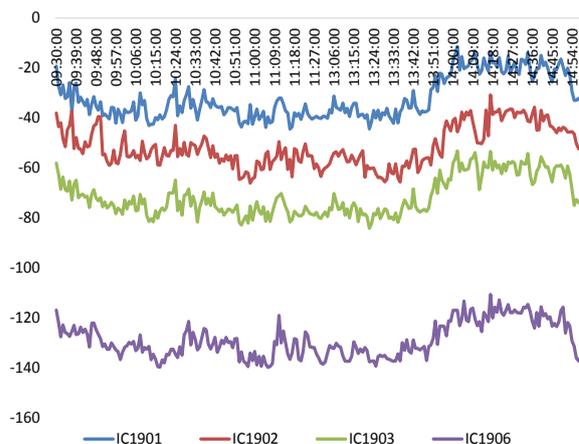
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

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 25 日股指期货各合约升贴水情况

2018/12/25	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	2018/12/24 升贴水	2018/12/24 升贴水率
IF1901.CFE	3,018.0	3,017.3	0.7	<b>0.02%</b>	2019-01-18	16	0.36%	-1.2	<b>-0.04%</b>
IF1902.CFE	3,019.6	3,017.3	2.3	<b>0.08%</b>	2019-02-15	31	0.60%	2.4	<b>0.08%</b>
IF1903.CFE	3,023.6	3,017.3	6.3	<b>0.21%</b>	2019-03-15	51	0.99%	7.4	<b>0.24%</b>
IF1906.CFE	3,016.8	3,017.3	-0.5	<b>-0.02%</b>	2019-06-21	118	-0.03%	1.8	<b>0.06%</b>
IH1901.CFE	2,303.0	2,297.3	5.7	<b>0.25%</b>	2019-01-18	16	3.73%	3.0	<b>0.13%</b>
IH1902.CFE	2,308.0	2,297.3	10.7	<b>0.46%</b>	2019-02-15	31	3.62%	9.4	<b>0.41%</b>
IH1903.CFE	2,312.4	2,297.3	15.1	<b>0.66%</b>	2019-03-15	51	3.11%	13.8	<b>0.60%</b>
IH1906.CFE	2,317.4	2,297.3	20.1	<b>0.87%</b>	2019-06-21	118	1.79%	17.0	<b>0.73%</b>
IC1901.CFE	4,195.2	4,225.5	-30.3	<b>-0.72%</b>	2019-01-18	16	-10.85%	-19.7	<b>-0.46%</b>
IC1902.CFE	4,170.4	4,225.5	-55.1	<b>-1.30%</b>	2019-02-15	31	-10.18%	-38.3	<b>-0.90%</b>
IC1903.CFE	4,149.6	4,225.5	-75.9	<b>-1.80%</b>	2019-03-15	51	-8.52%	-57.3	<b>-1.34%</b>
IC1906.CFE	4,091.0	4,225.5	-134.5	<b>-3.18%</b>	2019-06-21	118	-6.53%	-117.7	<b>-2.75%</b>

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 2: 2018 年 12 月 25 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
IF1901.CFE	59,022	<b>14,145</b>	51,371	<b>2,441</b>	33,764	<b>1,673</b>	36,798	<b>1,374</b>	<b>299</b>
IF1902.CFE	339	<b>155</b>	254	<b>78</b>					
IF1903.CFE	8,202	<b>3,732</b>	20,454	<b>127</b>	14,164	<b>-45</b>	16,842	<b>156</b>	<b>-201</b>
IF1906.CFE	1,207	<b>160</b>	6,071	<b>196</b>					
IF总计	68,770	<b>18,192</b>	78,150	<b>2,842</b>					
IH1901.CFE	28,305	<b>7,332</b>	25,237	<b>1,496</b>	17,654	<b>1,218</b>	19,093	<b>1,459</b>	<b>-241</b>
IH1902.CFE	118	<b>48</b>	113	<b>47</b>					
IH1903.CFE	2,737	<b>607</b>	5,819	<b>176</b>					
IH1906.CFE	599	<b>326</b>	2,619	<b>178</b>					
IH总计	31,759	<b>8,313</b>	33,788	<b>1,897</b>					
IC1901.CFE	37,636	<b>9,358</b>	42,377	<b>4,224</b>	30,281	<b>2,828</b>	31,616	<b>2,862</b>	<b>-34</b>
IC1902.CFE	305	<b>119</b>	279	<b>96</b>					
IC1903.CFE	5,098	<b>1,904</b>	23,245	<b>1,032</b>	19,542	<b>664</b>	18,993	<b>678</b>	<b>-14</b>
IC1906.CFE	847	<b>416</b>	5,321	<b>239</b>					
IC总计	43,886	<b>11,797</b>	71,222	<b>5,591</b>					

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

## 1.2 外盘市场：圣诞休市

周二，美国总统特朗普表示，他对财长努钦的工作表现“充满信心”，这暂时平抑了市场对特朗普可能再度怒炒内阁要员的担忧。特朗普同时继续抱怨以鲍威尔为主席的美联储，称其：加息过快！意大利总理孔特：政府将继续追求扩张的经济目标。日本 10 月领先指标终值 99.6，初值 100.5；日本 10 月同步指标终值 104.9，初值 104.5。在 2019 年，印度将成为全球唯一实现增长智能手机市场，而中国智能手机市场将出现下滑，美国智能手机市场将保持持平。在岸人民币兑美元 16:30 收盘报 6.8860，较上一交易日涨 105 个基点，盘中一度升破 6.88 关口，创近两周新高；人民币兑美元中间价调升 87 个基点，报 6.8919。

美股休市

欧股休市

港股休市

## 2. 走势展望

### 2.1 正面因素

发改委、商务部发布《市场准入负面清单（2018年版）》，这标志我国全面实施市场准入负面清单制度，负面清单以外的行业、领域、业务等，各类市场主体皆可依法平等进入。发改委：将进一步清理市场准入负面清单之外针对市场准入环节的审批事项；清单之外，不得对民营企业设置不合理准入条件，不得采取额外准入管制措施。交通运输部：要创新铁路监管手段，积极推动中国铁路总公司股份制改造，稳妥有序推进铁路“走出去”。工信部印发《关于加快推进虚拟现实产业发展的指导意见》。发改委、自然资源部发布关于建设海洋经济发展示范区的通知，要深入实施创新驱动发展战略，着力推动海洋经济高质量发展。贵州省发布《贵州省十大千亿级工业产业振兴行动方案》，要求集中力量推动基础能源、清洁高效电力、优质烟酒、大数据电子信息、健康医药等 10 大千亿级产业加快发展。国家电网：继续加大“混改”范围和力度，向社会资本首次开放特高压建设投资。发改委批复新建西安至延安铁路可行性研究报告，新建正线全长 291.7 公里，项目总投资 551.6 亿元，项目建设工期 4.5 年。华为宣布，2018 年华为智能手机发货量（含荣耀）已经突破 2 亿台，再创历史新高。

### 2.2 风险因素

12 月 25 日以利率招标方式开展了 500 亿元逆回购操作，当日有 1400 亿元逆回购到期，当日净回笼 900 亿元。跨年资金利率走高，14 天期 Shibor 报 3.13%，升至 9 月 30 日以来高点。

### 2.3 投资建议

沪指上个交易日早盘低开低走，午后跌幅收窄，行业多数收跌。三大期指集体收跌，IC 跌幅较大且期现价差小幅走弱，期指持仓均有所增加，IC 增仓幅度较大，市场分歧扩大。受海外股市大跌扰动，上日市场整体走弱，成交量能稍有放大，今日有望超跌反弹，但市场风险偏好难升，临近元旦连续四日休市，反弹空间有限。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。