

兴证期货·研发中心

2018年12月27日 星期四

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: 弱势震荡

沪指上个交易日弱势震荡, 再度失守 2500 点, 行业多数收跌, 其中包装、文化传媒、机场及贵金属领涨, 通信设备、电信、保险及酒类领跌。

期指市场: 集体收跌

主力合约 IF1901、IH1901、IC1901, 涨幅分别为 -0.54%, -0.89%, -0.38%。

外盘市场: 美股大涨

美股收高

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, IH 跌幅较大, 合约期现价差略有偏强, 期指持仓均有所减少, 主力均净增多仓。综合来看, 近期 A 股与海外股市联动较强, 上日美股大幅反弹, 今日 A 股有望拉升, IC 反弹偏强, 但临近元旦连续四日休市, 建议短线思路为主。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析:

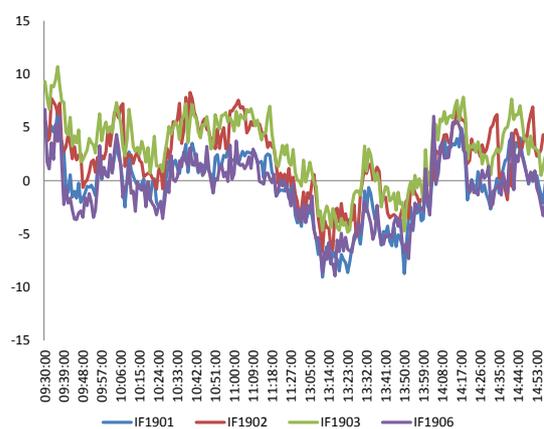
主力合约 IF1901、IH1901、IC1901，
涨幅分别为-0.54%， -0.89%， -0.38%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



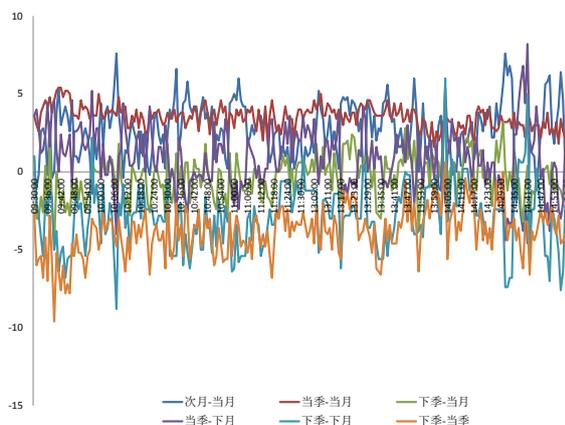
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



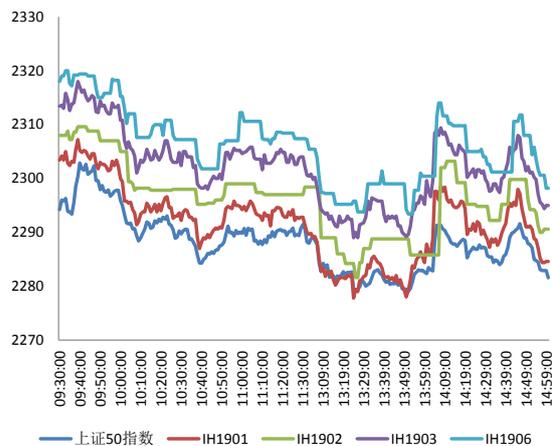
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



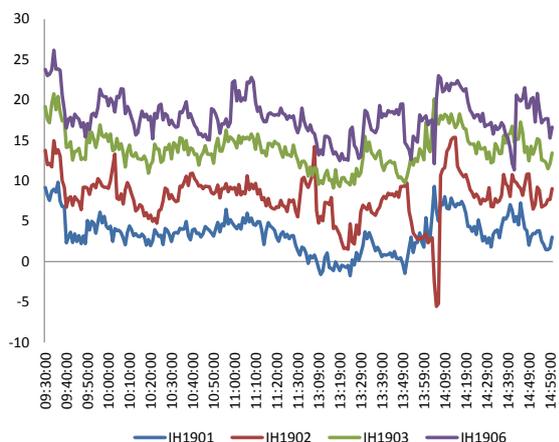
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



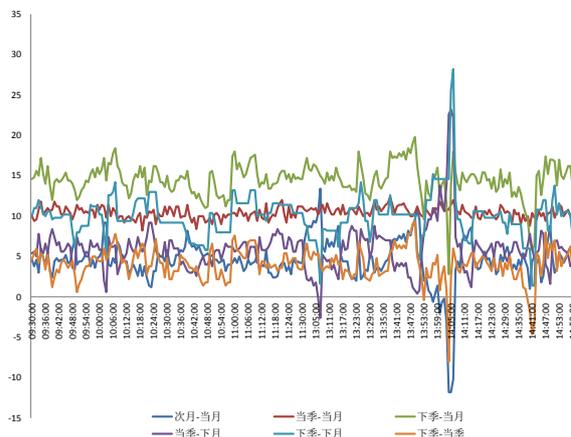
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

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



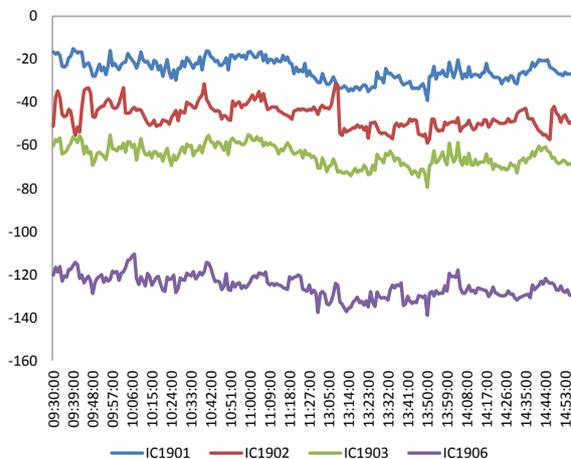
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

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 26 日股指期货各合约升贴水情况

2018-12-26	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	2018/12/25 升贴水	2018/12/25 升贴水率
IF1901.CFE	3,005.0	3,002.0	3.0	0.10%	2019-01-18	15	1.59%	0.7	0.02%
IF1902.CFE	3,004.2	3,002.0	2.2	0.07%	2019-02-15	30	0.58%	2.3	0.08%
IF1903.CFE	3,007.4	3,002.0	5.4	0.18%	2019-03-15	50	0.87%	6.3	0.21%
IF1906.CFE	3,001.8	3,002.0	-0.2	-0.01%	2019-06-21	117	-0.02%	-0.5	-0.02%
IH1901.CFE	2,284.6	2,281.6	3.0	0.13%	2019-01-18	15	2.15%	5.7	0.25%
IH1902.CFE	2,290.6	2,281.6	9.0	0.40%	2019-02-15	30	3.20%	10.7	0.46%
IH1903.CFE	2,295.0	2,281.6	13.4	0.59%	2019-03-15	50	2.85%	15.1	0.66%
IH1906.CFE	2,298.2	2,281.6	16.6	0.73%	2019-06-21	117	1.51%	20.1	0.87%
IC1901.CFE	4,189.0	4,208.4	-19.4	-0.46%	2019-01-18	15	-7.44%	-30.3	-0.72%
IC1902.CFE	4,160.4	4,208.4	-48.0	-1.14%	2019-02-15	30	-9.20%	-55.1	-1.30%
IC1903.CFE	4,145.6	4,208.4	-62.8	-1.49%	2019-03-15	50	-7.22%	-75.9	-1.80%
IC1906.CFE	4,082.2	4,208.4	-126.2	-3.00%	2019-06-21	117	-6.20%	-134.5	-3.18%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 2: 2018 年 12 月 26 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
IF1901.CFE	44,096	-14,926	48,641	-2,730	31,926	-1,838	34,979	-1,819	-19
IF1902.CFE	207	-132	263	9					
IF1903.CFE	5,118	-3,084	19,634	-820	13,658	-321	16,176	-626	305
IF1906.CFE	697	-510	6,073	2					
IF总计	50,118	-18,652	74,611	-3,539					
IH1901.CFE	20,919	-7,386	23,763	-1,474	16,678	-956	17,901	-1,005	49
IH1902.CFE	73	-45	114	1					
IH1903.CFE	1,937	-800	5,532	-287					
IH1906.CFE	144	-455	2,600	-19					
IH总计	23,073	-8,686	32,009	-1,779					
IC1901.CFE	26,253	-11,383	39,188	-3,189	28,687	-1,528	29,751	-1,830	302
IC1902.CFE	140	-165	255	-24					
IC1903.CFE	2,591	-2,507	22,594	-651	19,091	-416	18,409	-584	168
IC1906.CFE	362	-485	5,251	-70					
IC总计	29,346	-14,540	67,288	-3,934					

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

1.2 外盘市场：美股大涨

周三，美国总统特朗普谈及联邦政府停摆问题，称：准备在获得边境安全融资上“不惜一切地”等待下去。白宫经济顾问委员会主席哈赛特日内表示，美国圣诞节前的综合经济数据状况仍是“多年以来最好的”，美国经济来前景依旧稳中向好，此外，他还特别强调，美联储主席鲍威尔的职位“100%安全”，没有危险。NYMEX 原油期货收涨 9.59% 报 46.61 美元/桶，刷新一周新高，并创三年多以来最大单日涨幅，基本面影响减少，油价同美股联动性加剧。COMEX 黄金期货收跌 0.16% 报 1269.8 美元/盎司，从半年以来高位回落；美股暴力反弹，黄金避险魅力减弱，美元指数涨 0.4% 报 97.062，美元走强进一步打压金价。伦敦基本金属多数收跌。

美股大涨：

截止收盘，美国三大股指集体收涨，纳指收涨逾 2%，科技股大涨，Facebook 涨近 4%。通用汽车涨逾 9%，第三财季业绩远超预期。截至收盘，道指涨 0.97% 报 25115.76 点，标普 500 涨 1.09% 报 2711.74 点，纳指涨 2.01% 报 7305.9 点。但 10 月份，道指跌 5.07%，创近三年最大月度跌幅；标普 500 指数跌 6.94%，创七年来最大月度跌幅；纳指跌 9.2%，创近 10 年来最大月度跌幅。

欧股休市

港股休市

2. 走势展望

2.1 正面因素

交通部：2019 年预期完成公路水路固定资产投资 1.8 万亿元左右，2019 年打好三大攻坚战。农业农村部等多部委发文进一步促进奶业振兴，推进一二三产业融合发展，出台金融信贷支持、用地用电保障等相关配套政策。上海印发《关于促进资源高效率配置推动产业高质量发展的若干意见》。乘联会秘书长：插电式混动在消费端仍属新能源汽车，仍享受补贴优惠。广东卫健委表示，广东省推进“一网两平台三数据库”基础设施建设，初步建成广东卫生健康大数据中心。中国雄安集团发布容易线和安大线施工通道新区段道路工程勘察设计招标公告。在岸人民币兑美元 16:30 收盘报 6.8821，创 12 月 13 日以来新高，较上一交易日涨 39 个基点，连涨三日；人民币兑美元中间价调升 74 个基点，报 6.8845，连续两日调升。

2.2 风险因素

央行公开市场开展 300 亿元逆回购操作，净回笼 100 亿元。26 日 Shibor 全线走高，14 天期报 3.233% 升至 9 月 30 日以来高点。

2.3 投资建议

沪指上个交易日弱势震荡，再度失守 2500 点，行业多数收跌。三大期指集体收跌，IH 跌幅较大，合约期现价差略有偏强，期指持仓均有所减少，主力均净增多仓。综合来看，近期 A 股与海外股市联动较强，上日美股大幅反弹，今日 A 股有望拉升，IC 反弹偏强，但临近元旦连续四日休市，建议短线思路为主。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	\$3053.10b	--
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	中国银行结售汇 - 银行代客	Nov	--	--	-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	--
12/31/2018 09:00	非制造业采购经理指数	Dec	53.2	--	53.4	--
12/31/2018 09:00	制造业采购经理指数	Dec	50	--	50	--
01/02/2019 09:45	财新中国PMI制造业	Dec	50.2	--	50.2	--

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。