

兴证期货·研发中心

2018年12月28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@xzsfutures.com

## 内容提要

### ● 行情回顾

#### 现货市场: 高开低走

沪指上个交易日高开低走, 2500点得而复失, 行业基本收跌, 仅有机场、汽车、银行及电力收涨, 休闲用品、半导体、燃气及石油天然气领跌。

#### 期指市场: 集体收跌

主力合约 IF1901、IH1901、IC1901, 涨幅分别为-0.44%, -0.19%, -1.37%。

#### 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

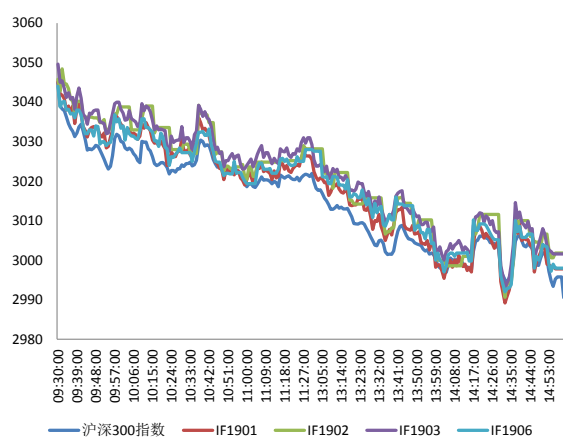
三大期指集体翻绿, IC 跌幅较大且期现价差略有走弱, 期指持仓均有所增加, IH 增仓幅度较大, 主力均净增空仓, 避险情绪上升。综合来看, 近期 A 股与海外股市联动较强, 上日 A 股受美股大涨而高开, 但公布的工业企业利润数据不及预期, 加上中石化利空突发, 市场资金继续流出, 临近元旦连续四日休市, 建议暂时观望。仅供参考。

# 1. 市场回顾

## 1.1 国内市场评析:

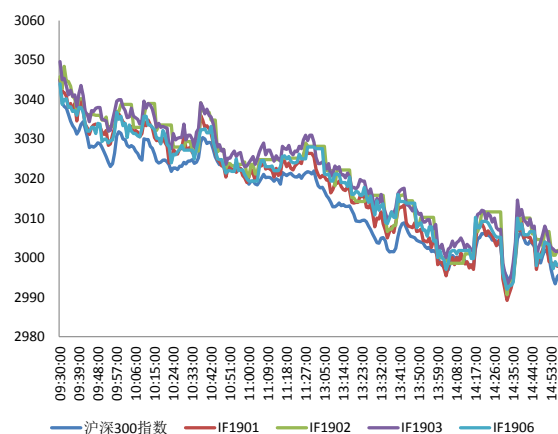
主力合约 IF1901、IH1901、IC1901，  
涨幅分别为-0.44%， -0.19%， -1.37%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



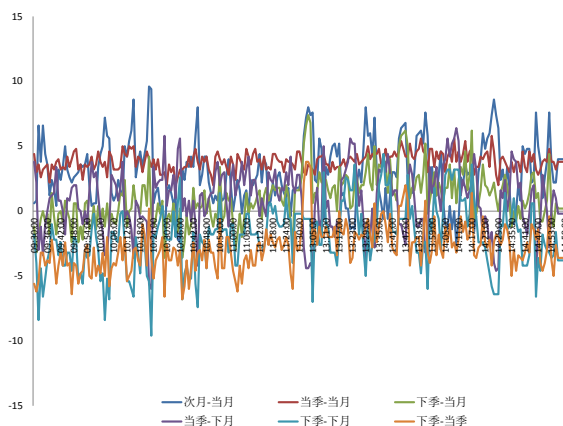
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

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



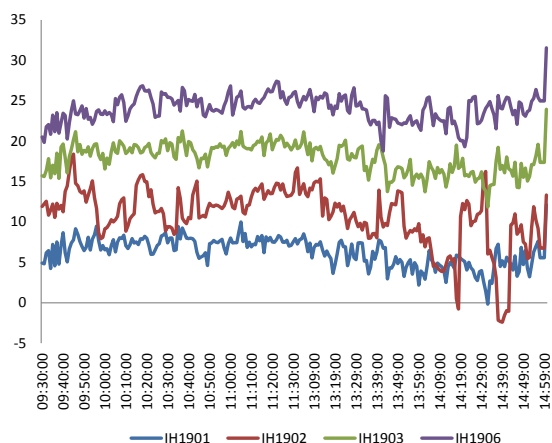
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



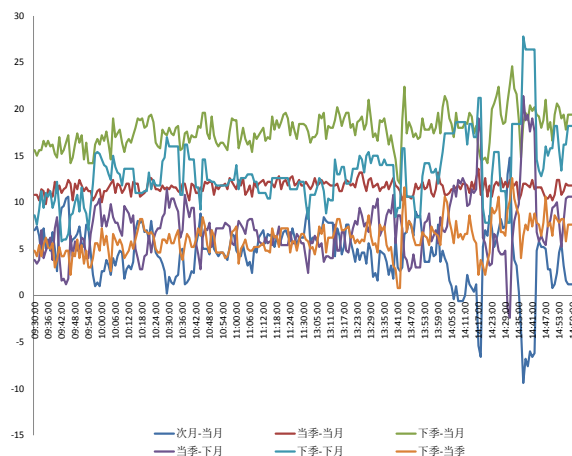
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



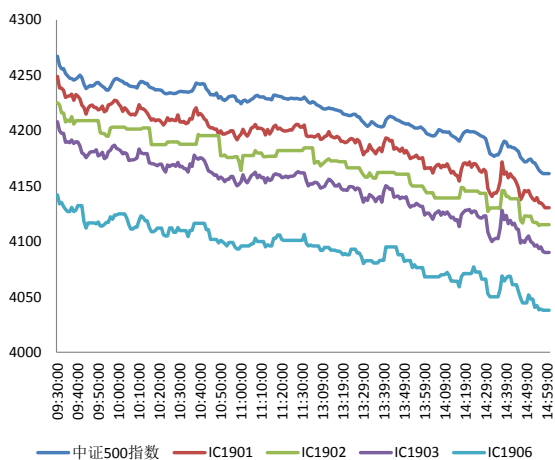
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



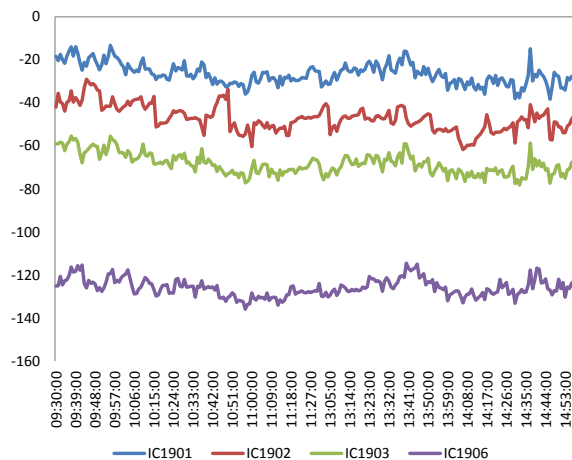
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

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 27 日股指期货各合约升贴水情况

2018-12-27	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	2018/12/26 升贴水	2018/12/26 升贴水率
IF1901.CFE	2,995.8	2,990.5	5.3	<b>0.18%</b>	2019-01-18	14	3.06%	3.0	<b>0.10%</b>
IF1902.CFE	2,996.8	2,990.5	6.3	<b>0.21%</b>	2019-02-15	29	1.76%	2.2	<b>0.07%</b>
IF1903.CFE	2,998.8	2,990.5	8.3	<b>0.28%</b>	2019-03-15	49	1.37%	5.4	<b>0.18%</b>
IF1906.CFE	2,996.0	2,990.5	5.5	<b>0.18%</b>	2019-06-21	116	0.38%	-0.2	<b>-0.01%</b>
IH1901.CFE	2,287.6	2,276.1	11.5	<b>0.51%</b>	2019-01-18	14	8.77%	3.0	<b>0.13%</b>
IH1902.CFE	2,291.2	2,276.1	15.1	<b>0.67%</b>	2019-02-15	29	5.55%	9.0	<b>0.40%</b>
IH1903.CFE	2,300.0	2,276.1	23.9	<b>1.05%</b>	2019-03-15	49	5.20%	13.4	<b>0.59%</b>
IH1906.CFE	2,307.0	2,276.1	30.9	<b>1.36%</b>	2019-06-21	116	2.84%	16.6	<b>0.73%</b>
IC1901.CFE	4,131.0	4,161.3	-30.3	<b>-0.73%</b>	2019-01-18	14	-12.57%	-19.4	<b>-0.46%</b>
IC1902.CFE	4,110.8	4,161.3	-50.5	<b>-1.21%</b>	2019-02-15	29	-10.12%	-48.0	<b>-1.14%</b>
IC1903.CFE	4,090.6	4,161.3	-70.7	<b>-1.70%</b>	2019-03-15	49	-8.39%	-62.8	<b>-1.49%</b>
IC1906.CFE	4,030.2	4,161.3	-131.1	<b>-3.15%</b>	2019-06-21	116	-6.57%	-126.2	<b>-3.00%</b>

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2018 年 12 月 27 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	50,943	<b>6,847</b>	49,351	<b>710</b>	32,205	<b>279</b>	35,630	<b>651</b>	-372
IF1902.CFE	510	<b>303</b>	489	<b>226</b>					
IF1903.CFE	6,500	<b>1,382</b>	20,159	<b>525</b>	14,073	<b>619</b>	16,684	<b>508</b>	111
IF1906.CFE	830	<b>133</b>	6,253	<b>180</b>					
IF总计	58,783	<b>8,665</b>	76,252	<b>1,641</b>					
IH1901.CFE	24,321	<b>3,402</b>	25,310	<b>1,547</b>	17,840	<b>1,162</b>	19,443	<b>1,546</b>	-384
IH1902.CFE	162	<b>89</b>	197	<b>83</b>					
IH1903.CFE	2,509	<b>572</b>	5,630	<b>98</b>					
IH1906.CFE	379	<b>235</b>	2,581	<b>-19</b>					
IH总计	27,371	<b>4,298</b>	33,718	<b>1,709</b>					
IC1901.CFE	28,285	<b>2,032</b>	40,334	<b>1,146</b>	29,369	<b>795</b>	30,531	<b>783</b>	12
IC1902.CFE	213	<b>73</b>	351	<b>96</b>					
IC1903.CFE	3,216	<b>625</b>	22,828	<b>234</b>	19,195	<b>139</b>	18,680	<b>320</b>	-181
IC1906.CFE	506	<b>144</b>	5,358	<b>107</b>					
IC总计	32,220	<b>2,874</b>	68,871	<b>1,583</b>					

数据来源：Wind，兴证期货研发部

## 1.2 外盘市场：涨跌不一

周四，美联储主席鲍威尔对与特朗普会面持开放态度。美联储调查：交易商发现客户正减少新兴市场风险敞口。美国 12 月 22 日当周初请失业金人数 21.6 万人，预期 21.6 万人，前值 21.4 万人；12 月 15 日当周续请失业救济人数 170.1 万人，预期 167.5 万人，前值 168.8 万人。欧盟预算执委厄廷格：英国议会仍有可能在 2019 年 1 月的表决中赞成特雷莎·梅的脱欧协议，并在明年 3 月底时退出欧盟。NYMEX 原油期货收跌 1.75% 报 45.41 美元/桶，回吐前一日部分涨幅，投资者继续关注全球经济增长放缓的迹象和原油产量创纪录。COMEX 黄金期货收涨 0.4% 报 1278.1 美元/盎司，再创半年以来新高，美元指数下跌 0.48%，报 96.5949 点，美元走软提振金价。伦敦基本金属多数收涨。

### **美股收高：**

截止收盘，美股上演大反转，道指收涨逾 260 点，盘中一度跌超 600 点。金融股领涨，高盛涨逾 1%。苹果收跌 0.65%，盘中一度跌超 4%。截至收盘，道指涨 1.14% 报 23138.82 点，标普 500 涨 0.86% 报 2488.83 点，纳指涨 0.38% 报 6579.49 点。道指盘中振幅达 871 点；而前一交易日，道指收高 1086.25 点，创史上最大单日点数涨幅。

### **欧股收低：**

截止收盘，欧洲三大股指集体收跌。德国 DAX 指数跌 2.37% 报 10381.51 点，创两年多以来新低；法国 CAC40 指数跌 0.6% 报 4598.61 点，英国富时 100 指数跌 1.5% 报 6585.91 点。欧元区斯托克 50 指数跌 1.2%，进入熊市。

### **港股收低：**

截止收盘，港股高开低走，恒指收跌 0.67% 报 25478.88 点，国企指数跌 0.71%，红筹指数跌 0.27%。全日大市成交 561.97 亿港元。中石化跌近 5%。消费股、医药股重挫，申洲国际跌超 8% 领跌蓝筹。内房股普跌，中国恒大跌超 2%。丰盛控股跌近 18% 后停牌，丰盛集团近 13 亿债务违约。

## 2. 走势展望

### 2.1 正面因素

在岸人民币兑美元尾盘直线拉升，16:30 收盘报 6.8660，续创 12 月 13 日以来新高，较上一交易日涨 121 个基点；人民币兑美元中间价调贬 49 个基点，报 6.8894。商务部：中国将推动全方位对外开放，放宽外资市场准入，推动电信、教育、医疗、文化等领域的开放，特别是在备受关注的医疗、教育等领域，将放宽外资股比限制。《中国（海南）自由贸易试验区商事登记管理条例》正式发布，将于 2019 年 1 月 1 日起正式施行，五大制度全国首创。2019 年全国能源工作会议召开，强调深入推进电力体制改革，积极推进油气管网运营机制改革。工信部：加快提升产业供给能力，全面推动新一代信息技术与实体经济的深度融合。

### 2.2 风险因素

中国 11 月规模以上工业企业利润同比降 1.8%，前值增 3.6%；1-11 月，规模以上工业企业利润同比增 11.8%，增速比 1-10 月份放缓 1.8 个百分点。统计局：从 11 月份当月情况看，主要受工业生产销售增速放缓、工业品出厂价格涨幅回落、成本费用上升等影响，工业利润同比下降。

### 2.3 投资建议

沪指上个交易日高开低走，2500 点得而复失，行业基本收跌。三大期指集体翻绿，IC 跌幅较大且期现价差略有走弱，期指持仓均有所增加，IH 增仓幅度较大，主力均净增空仓，避险情绪上升。综合来看，近期 A 股与海外股市联动较强，上日 A 股受美股大涨而高开，但公布的工业企业利润数据不及预期，加上中石化利空突发，市场资金继续流出，临近元旦连续四日休市，建议暂时观望。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	--		2.09%	1.70% --
12/27/2018 09:30	Industrial Profits YoY	Nov	--		-1.80%	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	53.1	--	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。