

兴证期货·研发中心

2018年12月10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@xzsfutures.com

## 内容提要

### ● 行情回顾

#### 现货市场: 震荡回落

沪指上个交易日高开后震荡回落,成交量继续减少,行业中煤炭、水务、海运及环保领涨,制药、医疗保健、生物科技及能源设备领跌。

#### 期指市场: 集体收跌

主力合约 IF1812、IH1812、IC1812,涨幅分别为 -0.21%, -0.43%, -0.07%。

#### 外盘市场: 多数收跌

美股收低

欧股涨跌不一

港股收低

### ● 后市展望及策略建议

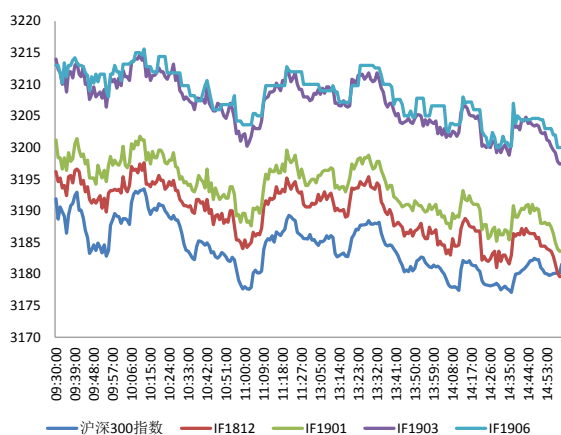
三大期指集体小跌, IH 跌幅较大, 合约期现价差略有走弱, 期指持仓均有所减少, IF 主力净增多仓, IH 及 IC 净增空仓。上周五美股再遭恐慌性抛售, 观望情绪恐将继续加重。周末公布的经济数据偏空, PPI 同比增速继续回落, 加上进出口数据不及预期。短期风险偏好回升的持续性较差, 压制反弹空间, 但估值低位又为下方提供支撑, 预计本周期指以偏弱震荡为主, 三大期指中 IH 或相对略强, 建议暂时观望或以对冲思路为主。仅供参考。

# 1. 市场回顾

## 1.1 国内市场评析:

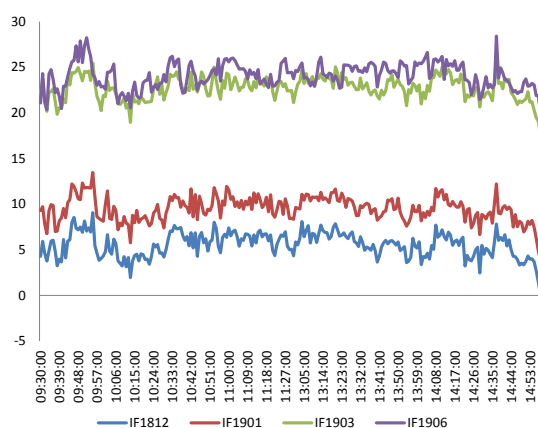
主力合约 IF1812、IH1812、IC1812，  
涨幅分别为-0.21%， -0.43%， -0.07%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



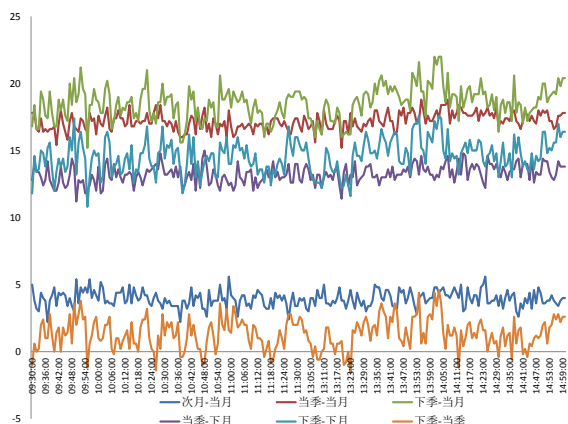
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



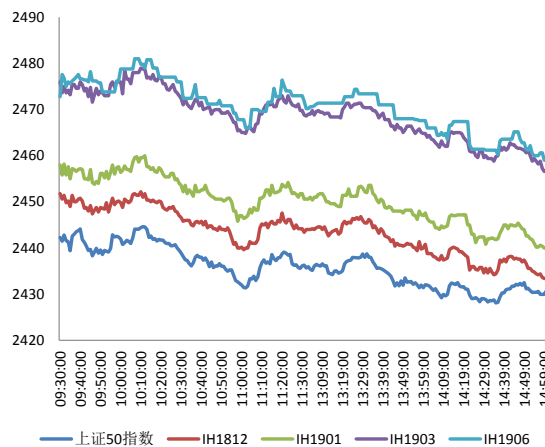
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



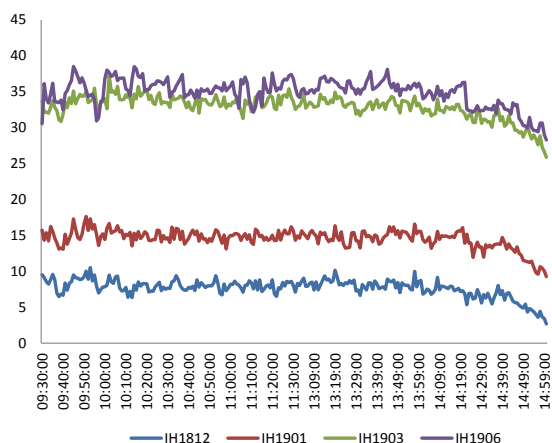
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



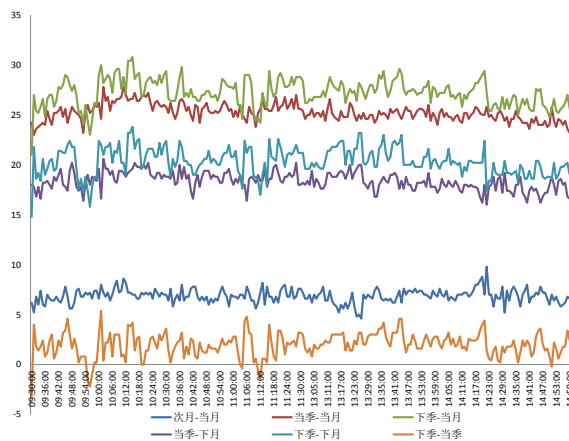
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



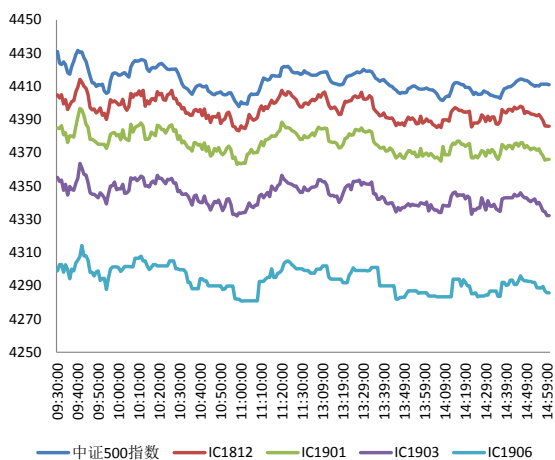
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



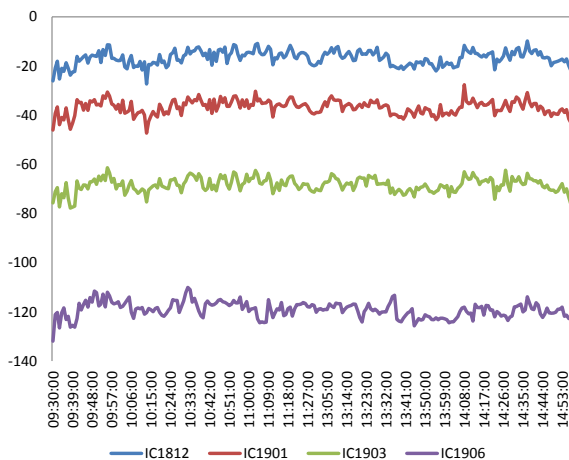
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

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 7 日股指期货各合约升贴水情况

2018/12/7	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	2018/12/6 升贴水	2018/12/6 升贴水率
IF1812.CFE	3,179.6	3,181.6	-2.0	<b>-0.06%</b>	2018-12-21	10	-1.49%	6.1	<b>0.19%</b>
IF1901.CFE	3,183.6	3,181.6	2.0	<b>0.06%</b>	2019-01-18	28	0.55%	9.5	<b>0.30%</b>
IF1903.CFE	3,197.4	3,181.6	15.8	<b>0.50%</b>	2019-03-15	63	1.91%	23.1	<b>0.73%</b>
IF1906.CFE	3,200.0	3,181.6	18.4	<b>0.58%</b>	2019-06-21	130	1.08%	21.7	<b>0.68%</b>
IH1812.CFE	2,433.4	2,430.7	2.7	<b>0.11%</b>	2018-12-21	10	2.67%	9.3	<b>0.38%</b>
IH1901.CFE	2,440.0	2,430.7	9.3	<b>0.38%</b>	2019-01-18	28	3.30%	15.5	<b>0.64%</b>
IH1903.CFE	2,456.6	2,430.7	25.9	<b>1.06%</b>	2019-03-15	63	4.09%	30.3	<b>1.24%</b>
IH1906.CFE	2,459.0	2,430.7	28.3	<b>1.16%</b>	2019-06-21	130	2.17%	33.3	<b>1.37%</b>
IC1812.CFE	4,386.0	4,411.0	-25.0	<b>-0.57%</b>	2018-12-21	10	-13.69%	-22.9	<b>-0.52%</b>
IC1901.CFE	4,366.0	4,411.0	-45.0	<b>-1.02%</b>	2019-01-18	28	-8.81%	-42.9	<b>-0.97%</b>
IC1903.CFE	4,332.2	4,411.0	-78.8	<b>-1.79%</b>	2019-03-15	63	-6.86%	-75.7	<b>-1.72%</b>
IC1906.CFE	4,285.8	4,411.0	-125.2	<b>-2.84%</b>	2019-06-21	130	-5.28%	-126.9	<b>-2.88%</b>

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 2: 2018 年 12 月 7 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	34,120	<b>-14,440</b>	50,315	<b>-2,976</b>	33,443	<b>-1,998</b>	37,201	<b>-2,140</b>	<b>142</b>
IF1901.CFE	2,177	<b>-950</b>	4,733	<b>439</b>					
IF1903.CFE	2,437	<b>-1,905</b>	12,317	<b>-278</b>	8,981	<b>-54</b>	10,363	<b>-82</b>	<b>28</b>
IF1906.CFE	290	<b>-244</b>	2,870	<b>52</b>					
IF总计	39,024	<b>-17,539</b>	70,235	<b>-2,763</b>					
IH1812.CFE	14,849	<b>-7,361</b>	20,233	<b>-1,468</b>	13,533	<b>-1,127</b>	14,905	<b>-990</b>	<b>-137</b>
IH1901.CFE	915	<b>-179</b>	1,598	<b>176</b>					
IH1903.CFE	1,224	<b>-296</b>	2,735	<b>-46</b>					
IH1906.CFE	207	<b>-13</b>	1,509	<b>23</b>					
IH总计	17,195	<b>-7,849</b>	26,075	<b>-1,315</b>					
IC1812.CFE	21,037	<b>-8,980</b>	39,049	<b>-2,639</b>	29,018	<b>-1,996</b>	29,710	<b>-1,927</b>	<b>-69</b>
IC1901.CFE	1,989	<b>-453</b>	5,411	<b>354</b>					
IC1903.CFE	1,733	<b>-1,214</b>	14,737	<b>-50</b>	12,995	<b>-32</b>	12,766	<b>166</b>	<b>-198</b>
IC1906.CFE	338	<b>-94</b>	3,023	<b>98</b>					
IC总计	25,097	<b>-10,741</b>	62,220	<b>-2,237</b>					

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

## 1.2 外盘市场：多数收跌

上周，美联储理事布雷纳德：在近期，渐进加息仍是合适的；部分尾部因素有所消退，包括全球经济增长遇冷。美联储布拉德（2019 年票委）：美联储可能考虑推迟 12 月的加息，因为收益率曲线收窄，之后等到 1 月才采取行动。美国 11 月季调后非农就业人口新增 15.5 万，预期 20 万，前值 25 万修正为 23.7 万人；失业率 3.7%，预期 3.7%，前值 3.7%。美国 11 月平均每小时工资环比 0.2%，预期 0.3%，前值 0.2%修正为 0.1%；同比 3.1%，预期 3.1%，前值 3.1%。美国纽约联储主席威廉姆斯：美国提高关税的更大影响是商界面临的不确定性。英国卫生大臣汉考克：首相特雷莎·梅不应该推迟脱欧投票；首相特雷莎·梅批准了在周二进行脱欧投票。欧元区三季度 GDP 同比终值增 1.6%，预期增 1.7%。德国 10 月工业产出环比降 0.5%，预期升 0.3%。英国 11 月 Halifax 房价指数环比降 1.4%，预期升 0.2%

### **美股收低：**

截止收盘，美股再遭恐慌性抛售，道指收跌约 560 点，一周跌超 1000 点。科技股领跌，苹果跌 3.6%。截至收盘，道指跌 2.24% 报 24388.95 点，标普 500 跌 2.33% 报 2633.08 点，纳指跌 3.05% 报 6969.25 点。上周道指跌 4.5%，标普 500 指数跌 4.6%，纳指跌 4.93%，均创下 3 月份以来最大单周跌幅。

### **欧股涨跌不一：**

截止收盘，欧洲三大股指多数收涨。德国 DAX 指数跌 0.21% 报 10788.09 点，周跌 4.17%；法国 CAC40 指数涨 0.68% 报 4813.13 点，周跌 3.81%；英国富时 100 指数涨 1.28% 报 6789.74 点，周跌 2.73%。

### **港股收低：**

截止收盘，恒生指数尾盘跳水收跌 0.35% 报 26063.76 点，上周跌 1.67%。恒生国企指数跌 1.06%，本周跌 2.38%。医药股盘初一度跳水大跌，截至收盘跌幅略收窄，中国生物制药跌 7.9% 领跌蓝筹。大市成交升至 989.6 亿港元，前一交易日为 969.5 亿港元。

## 2. 走势展望

### 2.1 正面因素

中国移动召开“5G 创新合作峰会”，宣布在 17 个城市全面启动面向商用的 5G 测试，将于 2018 年底推出首批 5G 终端芯片，2019 年一季度推出首批 5G 终端。法国经济与财政部长勒梅尔 7 日在巴黎举行的新闻发布会上表示，对法国来说，华为是一家重要的企业，欢迎中国电信企业华为在法国投资。商务部在京召开 2018 年贸易救济与产业发展座谈会，会议提出，商务部将会同有关部门依法合规实施贸易救济措施，维护产业安全，妥善处理贸易摩擦，推动对外经贸高质量发展。人民币兑美元中间价调贬 65 个基点，报 6.8664，上周累计调升 693 个基点，为 1 月 26 日当周以来最大周涨幅；在岸人民币兑美元收盘报 6.8798，较上一交易日涨 39 点，上周累计涨 638 个基点。

### 2.2 风险因素

中国 11 月出口（以人民币计）同比增长 10.2%，预期 12.6%，前值 20.1%；进口增长 7.8%，预期 17.8%，前值 26.3%。11 月 CPI 同比升 2.2%，预期 2.4%，前值 2.5%；PPI 同比升 2.7%，预期 2.7%，前值 3.3%。

### 2.3 投资建议

沪指上个交易日高开后震荡回落，成交量继续减少，行业涨跌不一。三大期指集体小跌，IH 跌幅较大，合约期现价差略有走弱，期指持仓均有所减少，IF 主力净增多仓，IH 及 IC 净增空仓。上周五美股再遭恐慌性抛售，观望情绪恐将继续加重。周末公布的经济数据偏空，PPI 同比增速继续回落，加上进出口数据不及预期。短期风险偏好回升的持续性较差，压制反弹空间，但估值低位又为下方提供支撑，预计本周期指以偏弱震荡为主，三大期指中 IH 或相对略强，建议暂时观望或以对冲思路为主。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
11/15/2018 09:30	New Home Prices MoM	Oct	--		1.02%	1.00% --
11/15/2018 15:00	外国直接投资同比人民币	Oct	--		7.20%	8.00% --
11/15/2018 16:56	中国银行结售汇 - 银行代客	Oct	--	-24.1b		-110.3b --
11/16/2018 10:00	彭博11月中国调查 (表格)					
11/27/2018 09:30	Industrial Profits YoY	Oct	--		3.60%	4.10% --
11/29/2018 09:00	Swift全球支付人民币	Oct	--		1.70%	1.89% --
11/30/2018 09:00	非制造业采购经理指数	Nov	53.8		53.4	53.9 --
11/30/2018 09:00	制造业采购经理指数	Nov	50.2		50	50.2 --
11/30/2018 09:00	综合PMI	Nov	--		52.8	53.1 --
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 12/18	外国直接投资同比人民币	Nov	--	--		7.20% --
12/08/2018	出口同比人民币	Nov	13.80%	--		20.10% --
12/08/2018	进口同比人民币	Nov	18.30%	--		26.30% --
12/08/2018	贸易余额	Nov	\$34.40b	--		\$34.01b \$34.02b
12/08/2018	进口同比	Nov	14.00%	--		21.40% --
12/08/2018	出口同比	Nov	9.40%	--		15.60% --
12/08/2018	贸易余额人民币	Nov	226.50b	--		233.63b --
12/09/2018 09:30	PPI同比	Nov	2.70%	--		3.30% --
12/09/2018 09:30	CPI 同比	Nov	2.40%	--		2.50% --
12/10/2018 12/15	货币供应M1年同比	Nov	3.00%	--		2.70% --
12/10/2018 12/15	货币供应M0年同比	Nov	3.00%	--		2.80% --
12/10/2018 12/15	总融资人民币	Nov	1350.0b	--		728.8b --
12/10/2018 12/15	货币供应M2同比	Nov	8.00%	--		8.00% --
12/10/2018 12/15	New Yuan Loans CNY	Nov	1200.0b	--		697.0b --
12/11/2018 08:01	人力资源调查	1Q	--	--		7% --
12/14/2018 10:00	彭博12月中国调查					
12/14/2018 10:00	零售销售额同比	Nov	8.80%	--		8.60% --
12/14/2018 10:00	社会消费品零售	Nov	9.20%	--		9.20% --
12/14/2018 10:00	工业产值 同比	Nov	5.90%	--		5.90% --
12/14/2018 10:00	工业生产 年迄今(同比)	Nov	6.40%	--		6.40% --
12/14/2018 10:00	固定资产除农村年迄今同比	Nov	5.90%	--		5.70% --
12/14/2018 10:00	Property Investment YoY	Nov	--	--		9.70% --
12/14/2018 10:00	Surveyed Jobless Rate	Nov	--	--		4.90% --

数据来源: Bloomberg, 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。