

兴证期货·研发中心

2019年1月9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@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,成交量略有减少,行业中燃气、港口、休闲用品及综合类领涨,贵金属、海运、办公用品及航天军工领跌。

期指市场: 集体收跌

主力合约 IF1901、IH1901、IC1901,涨幅分别为-0.08%, -0.34%, -0.15%。

外盘市场: 集体收涨

美股收高

欧股收高

港股收高

● 后市展望及策略建议

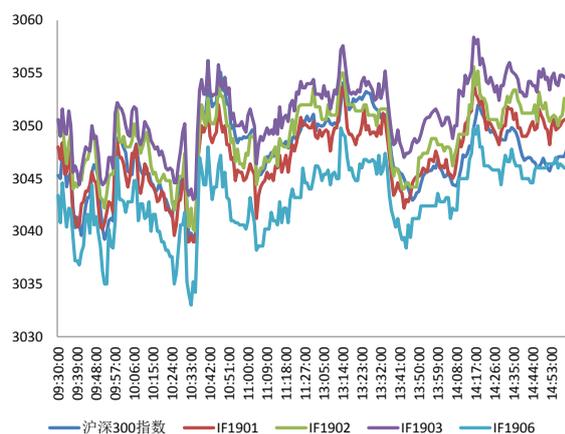
三大期指集体收跌, IH 跌幅略大, 合约期现价差走强, IF 及 IH 持仓有所减少, IC 持仓略有增加, IF 及 IC 主力净增多仓。综合来看, 全面降准有利于全市场的情绪修复性反弹, 叠加美联储态度偏鸽, 流动性偏松, 资金短线交易的意愿较高, 中小创股的反弹弹性更大, 因此预计短期股指仍有反弹空间, IC 相对更强。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析:

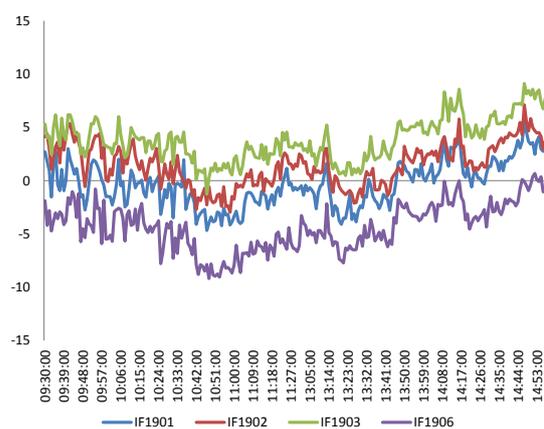
主力合约 IF1901、IH1901、IC1901，
涨幅分别为-0.08%， -0.34%， -0.15%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



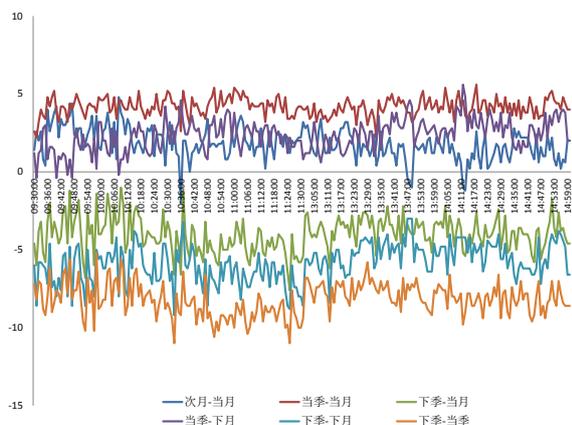
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



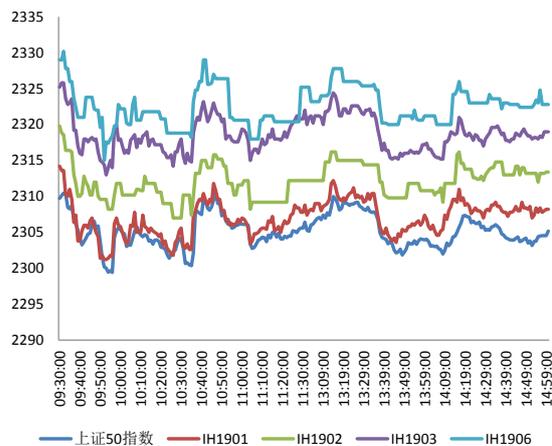
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



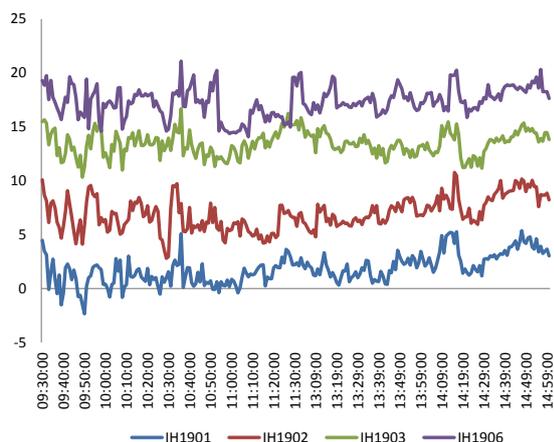
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



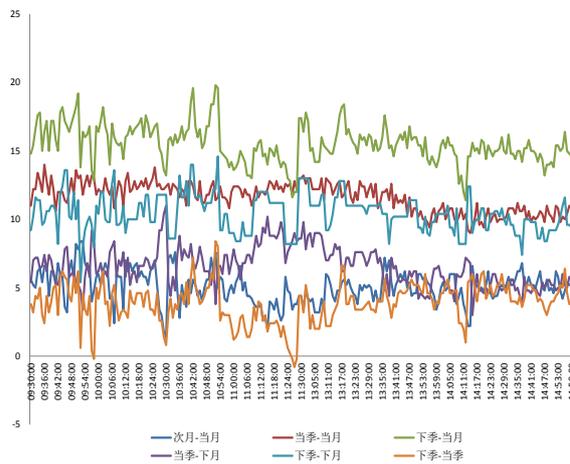
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



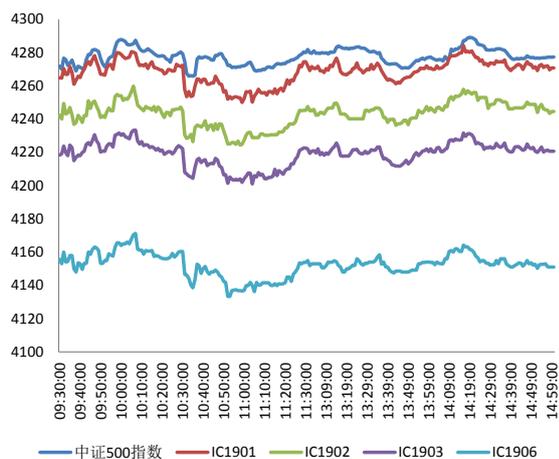
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



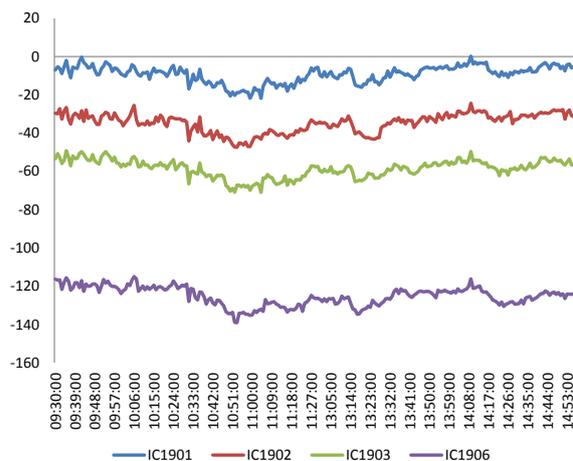
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

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: 2019 年 1 月 8 日股指期货各合约升贴水情况

2019-1-8	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	2019/1/7 升贴水	2019/1/7 升贴水率
IF1901.CFE	3,050.6	3,047.7	2.9	0.10%	2019-01-18	8	2.87%	-7.1	-0.23%
IF1902.CFE	3,052.6	3,047.7	4.9	0.16%	2019-02-15	23	1.69%	-5.3	-0.17%
IF1903.CFE	3,054.6	3,047.7	6.9	0.23%	2019-03-15	43	1.27%	-3.1	-0.10%
IF1906.CFE	3,046.0	3,047.7	-1.7	-0.06%	2019-06-21	110	-0.12%	-10.3	-0.34%
IH1901.CFE	2,308.2	2,305.2	3.0	0.13%	2019-01-18	8	3.98%	-0.9	-0.04%
IH1902.CFE	2,313.4	2,305.2	8.2	0.36%	2019-02-15	23	3.76%	3.1	0.13%
IH1903.CFE	2,319.0	2,305.2	13.8	0.60%	2019-03-15	43	3.38%	11.1	0.48%
IH1906.CFE	2,322.8	2,305.2	17.6	0.76%	2019-06-21	110	1.68%	17.3	0.75%
IC1901.CFE	4,270.8	4,277.3	-6.5	-0.15%	2019-01-18	8	-4.59%	-19.7	-0.46%
IC1902.CFE	4,244.6	4,277.3	-32.7	-0.76%	2019-02-15	23	-8.04%	-39.3	-0.92%
IC1903.CFE	4,220.6	4,277.3	-56.7	-1.33%	2019-03-15	43	-7.46%	-65.3	-1.52%
IC1906.CFE	4,151.0	4,277.3	-126.3	-2.95%	2019-06-21	110	-6.50%	-129.9	-3.03%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 2: 2019 年 1 月 8 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	39,248	-13,352	47,425	-1,953	32,066	-837	33,616	-1,425	588
IF1902.CFE	966	-180	1,253	14					
IF1903.CFE	5,999	-3,639	21,340	-137	15,293	364	16,454	-128	492
IF1906.CFE	796	-433	7,312	152					
IF总计	47,009	-17,604	77,330	-1,924					
IH1901.CFE	18,036	-6,217	21,469	-1,605	14,840	-1,062	15,832	-834	-228
IH1902.CFE	165	-74	396	-33					
IH1903.CFE	2,125	-277	6,278	443					
IH1906.CFE	244	-131	2,856	34					
IH总计	20,570	-6,699	30,999	-1,161					
IC1901.CFE	23,085	-7,563	38,271	-763	28,276	-140	28,703	-626	486
IC1902.CFE	1,024	180	1,495	472					
IC1903.CFE	3,669	-2,123	25,762	245	21,438	283	21,017	367	-84
IC1906.CFE	761	-598	6,383	91					
IC总计	28,539	-10,104	71,911	45					

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

1.2 外盘市场：集体收涨

周二，世界银行：下调 2019 年欧盟增长预期 0.1%至 1.6%；下调 2019 年新兴市场增长预期至 4.2%，6 月预期为 4.7%；下调 2019 年全球增长预期至 2.9%，6 月预期为 3%；维持美国经济增速在 2.5%不变。美联储就一项提案征询公众意见，按照提案，必须进行内部压力测试的银行的资产门槛从 100 亿美元提高至 2500 亿美元。德国 11 月工业产出环比降 1.9%，预期升 0.5%，前值降 0.5%修正为降 0.8%；同比降 4.7%，预期降 0.8%，前值升 1.6%修正为升 0.5%。NYMEX 原油期货收涨 2.62%报 49.79 美元/桶，连涨七日，继续创三周以来新高，油价上涨，受欧佩克减产和股市回稳提振。COMEX 黄金期货收跌 0.29%报 1286.1 美元/盎司，美元走强令金价承压。伦敦基本金属多数上涨。

美股收高：

美股连涨三日，道指收涨逾 250 点，为 2018 年 11 月以来首次实现三连涨。科技股领涨，苹果涨近 2%，Facebook 涨超 3%。截至收盘，道指涨 1.09%报 23787.45 点，标普 500 涨 0.97%报 2574.41 点，纳指涨 1.08%报 6897 点。

欧股收高：

欧洲三大股指全线收涨。德国 DAX 指数涨 0.52%报 10803.98 点，法国 CAC40 指数涨 1.15%报 4773.27 点，英国富时 100 指数涨 0.74%报 6861.6 点。

港股收高：

截止收盘，香港恒生指数收盘涨 0.15%，报 25875.45 点。恒生国企指数涨 0.1%。申洲国际升 3.9%领涨蓝筹。大市成交降至 744.7 亿港元，前一交易日为 774.7 亿港元。

2. 走势展望

2.1 正面因素

国务院办公厅发布关于推广第二批支持创新相关改革举措的通知。发改委副主任宁吉喆：将进一步增加中央预算内投资规模，进一步加快中央预算内投资下达进度，并提前下达一批投资，进一步吸引和扩大社会资本投入国家重点项目的领域和规模。近一个月时间里，国家发改委共批复了 8 个城市与地区的城市轨道交通与铁路项目（包含新增），总投资约为 9302 亿元，提前下达的 1.39 万亿元地方债则为基建提供了必需的“弹药”。交通运输部党组书记杨传堂：要深化改革开放，拓展行业发展新空间，统筹协调民用运输机场和通用机场布局建设。

2.2 风险因素

在岸人民币兑美元 16:30 收盘报 6.8561，较上一交易日跌 62 个基点。人民币兑美元中间价调升 115 个基点，报 6.8402，创 2018 年 9 月 21 日以来新高。

2.3 投资建议

沪指上个交易日弱势震荡，成交量略有减少，行业涨跌不一。三大期指集体收跌，IH 跌幅略大，合约期现价差走强，IF 及 IH 持仓有所减少，IC 持仓略有增加，IF 及 IC 主力净增多仓。综合来看，全面降准有利于全市场的情绪修复性反弹，叠加美联储态度偏鸽，流动性偏松，资金短线交易的意愿较高，中小创股的反弹弹性更大，因此预计短期股指仍有反弹空间，IC 相对更强。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
12/27/2018 09:30	Industrial Profits YoY	Nov	--		-1.80%	3.60% --
12/28/2018 16:49	经常账户余额	3Q F	--	\$23.3b		\$16.0b --
12/31/2018 09:00	非制造业采购经理指数	Dec	53.2	53.8	53.4	--
12/31/2018 09:00	制造业采购经理指数	Dec	50	49.4	50	--
12/31/2018 09:00	综合PMI	Dec	--	52.6	52.8	--
01/02/2019 09:45	财新中国PMI制造业	Dec	50.2	49.7	50.2	--
01/04/2019 09:45	财新中国PMI综合	Dec	--	52.2	51.9	--
01/04/2019 09:45	财新中国PMI服务业	Dec	53	53.9	53.8	--
01/04/2019 17:21	Reserve Requirement (Major Ban	15-Jan	--	14.00%	14.50%	--
01/04/2019 17:22	Reserve Requirement (Major Ban	25-Jan	--	13.50%	14.00%	--
01/07/2019 16:00	外汇储备	Dec	\$3071.73b	\$3072.71b	\$3061.70	--
01/10/2019 09:30	CPI 同比	Dec	2.10%	--	2.20%	--
01/10/2019 09:30	PPI同比	Dec	1.60%	--	2.70%	--
01/10/2019 01/15	货币供应M1年同比	Dec	1.70%	--	1.50%	--
01/10/2019 01/15	货币供应M0年同比	Dec	2.90%	--	2.80%	--
01/10/2019 01/15	总融资人民币	Dec	1291.0b	--	1519.1b	--
01/10/2019 01/15	货币供应M2同比	Dec	8.10%	--	8.00%	--
01/10/2019 01/15	New Yuan Loans CNY	Dec	850.0b	--	1250.0b	--
01/11/2019 01/18	外国直接投资同比人民币	Dec	--	--	-26.30%	--
01/14/2019	贸易余额人民币	Dec	345.00b	--	306.04b	--
01/14/2019	出口同比人民币	Dec	6.10%	--	10.20%	--
01/14/2019	进口同比人民币	Dec	12.00%	--	7.80%	--
01/14/2019	贸易余额	Dec	\$51.05b	--	\$44.74b	\$44.71b
01/14/2019	出口同比	Dec	2.00%	--	5.40%	--
01/14/2019	进口同比	Dec	4.00%	--	3.00%	--

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。