

兴证期货·研发中心

2019年1月10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: 冲高回落

沪指上个交易日冲高回落,成交量有所放大,行业中家用电器、保险、半导体及酒类领涨,航天军工、电力、商业服务及燃气领跌。

#### 期指市场: 涨跌不一

主力合约 IF1901、IH1901、IC1901,涨幅分别为 0.72%, 1.04%, -0.01%。

#### 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

三大期指中 IH 涨幅较大, IC 小幅收跌, 合约期现价差有所转弱, 各品种持仓均有增加, IF 主力净增多仓, IC 及 IH 净增空仓。综合来看, 利好刺激下消费板块领涨, A 股受央行入市传言冲高回落, 此前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, 海外股市情绪好转, 资金短线交易的意愿较高, 因此预计短期股指仍有反弹空间, IC 相对反弹弹性更大。仅供参考。

# 1. 市场回顾

## 1.1 国内市场评析:

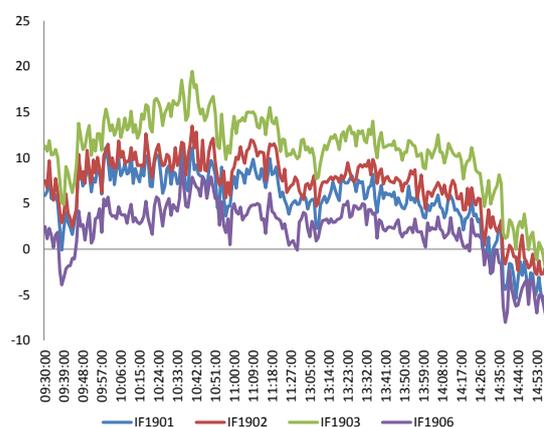
主力合约 IF1901、IH1901、IC1901，  
涨幅分别为 0.72%，1.04%，-0.01%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



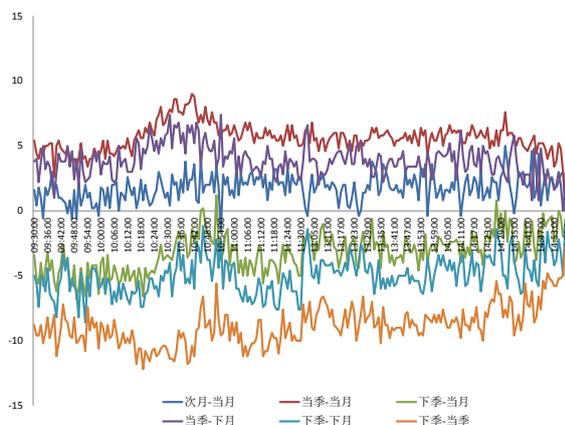
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



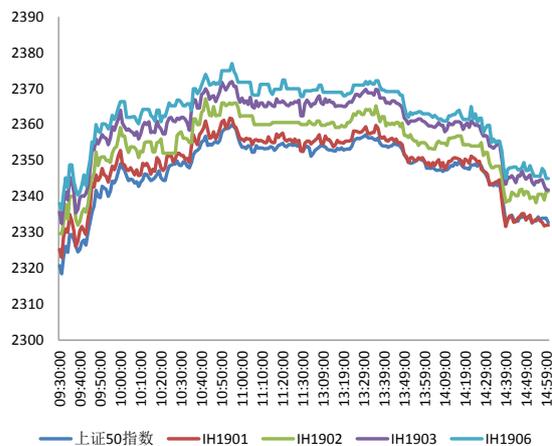
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



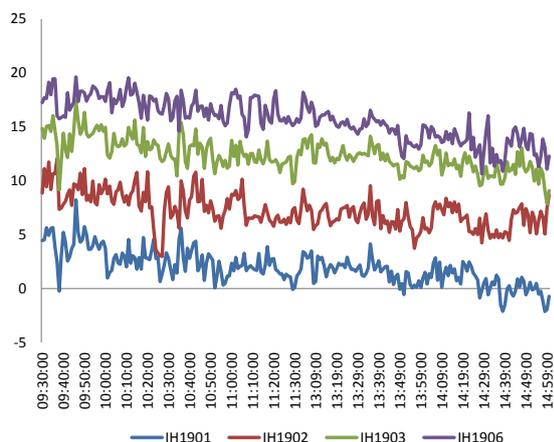
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



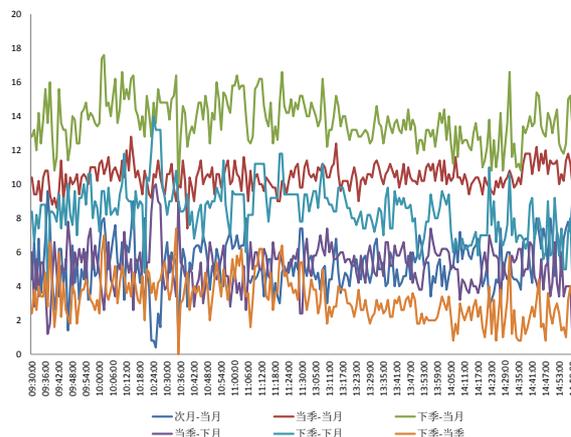
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



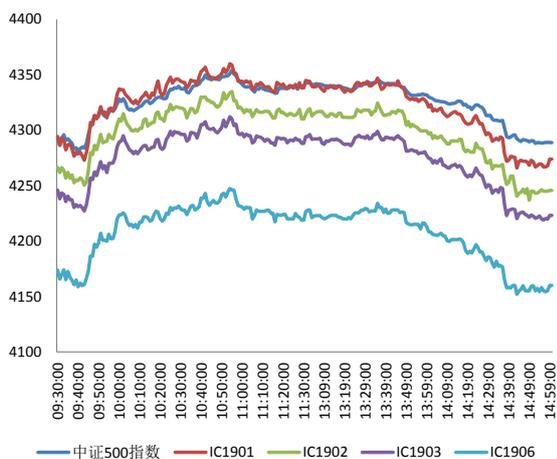
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



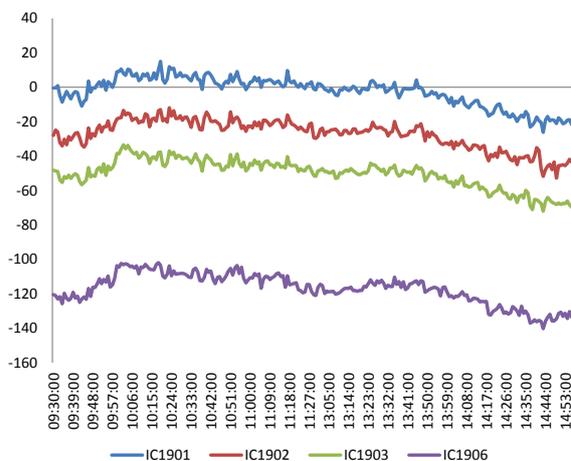
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

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 9 日股指期货各合约升贴水情况

| 2019-1-9   | 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   | 2019/1/8<br>升贴水 | 2019/1/8<br>升贴水率 |
|------------|---------|---------|--------|--------|------------|------|---------|-----------------|------------------|
| IF1901.CFE | 3,072.0 | 3,078.5 | -6.5   | -0.21% | 2019-01-18 | 7    | -7.27%  | 2.9             | 0.10%            |
| IF1902.CFE | 3,072.0 | 3,078.5 | -6.5   | -0.21% | 2019-02-15 | 22   | -2.31%  | 4.9             | 0.16%            |
| IF1903.CFE | 3,074.8 | 3,078.5 | -3.7   | -0.12% | 2019-03-15 | 42   | -0.69%  | 6.9             | 0.23%            |
| IF1906.CFE | 3,072.0 | 3,078.5 | -6.5   | -0.21% | 2019-06-21 | 109  | -0.47%  | -1.7            | -0.06%           |
| IH1901.CFE | 2,332.0 | 2,332.7 | -0.7   | -0.03% | 2019-01-18 | 7    | -1.07%  | 3.0             | 0.13%            |
| IH1902.CFE | 2,341.4 | 2,332.7 | 8.7    | 0.37%  | 2019-02-15 | 22   | 4.09%   | 8.2             | 0.36%            |
| IH1903.CFE | 2,341.8 | 2,332.7 | 9.1    | 0.39%  | 2019-03-15 | 42   | 2.24%   | 13.8            | 0.60%            |
| IH1906.CFE | 2,345.0 | 2,332.7 | 12.3   | 0.53%  | 2019-06-21 | 109  | 1.17%   | 17.6            | 0.76%            |
| IC1901.CFE | 4,273.8 | 4,288.8 | -15.0  | -0.35% | 2019-01-18 | 7    | -12.07% | -6.5            | -0.15%           |
| IC1902.CFE | 4,245.6 | 4,288.8 | -43.2  | -1.01% | 2019-02-15 | 22   | -11.07% | -32.7           | -0.76%           |
| IC1903.CFE | 4,223.2 | 4,288.8 | -65.6  | -1.53% | 2019-03-15 | 42   | -8.81%  | -56.7           | -1.33%           |
| IC1906.CFE | 4,160.0 | 4,288.8 | -128.8 | -3.00% | 2019-06-21 | 109  | -6.67%  | -126.3          | -2.95%           |

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 2: 2019 年 1 月 9 日股指期货主力合约持仓情况

|            | 总成交量<br>(单边) | 成交量变化  | 总持仓量   | 持仓量<br>变化 | 前二十名<br>多头持仓 | 比上交易日<br>增减 | 前二十名<br>空头持仓 | 比上交易日<br>增减 | 前二十名<br>净增仓 |
|------------|--------------|--------|--------|-----------|--------------|-------------|--------------|-------------|-------------|
| IF1901.CFE | 58,480       | 19,232 | 51,182 | 3,757     | 34,495       | 2,429       | 35,911       | 2,295       | 134         |
| IF1902.CFE | 2,506        | 1,540  | 2,365  | 1,112     |              |             |              |             |             |
| IF1903.CFE | 12,333       | 6,334  | 22,883 | 1,543     | 15,920       | 1,040       | 17,190       | 841         | 199         |
| IF1906.CFE | 1,790        | 994    | 7,687  | 375       |              |             |              |             |             |
| IF总计       | 75,109       | 28,100 | 84,117 | 6,787     |              |             |              |             |             |
| IH1901.CFE | 27,276       | 9,240  | 23,693 | 2,224     | 16,416       | 1,651       | 17,593       | 2,152       | -501        |
| IH1902.CFE | 657          | 492    | 740    | 344       |              |             |              |             |             |
| IH1903.CFE | 3,609        | 1,484  | 6,374  | 96        |              |             |              |             |             |
| IH1906.CFE | 550          | 306    | 3,023  | 167       |              |             |              |             |             |
| IH总计       | 32,092       | 11,522 | 33,830 | 2,831     |              |             |              |             |             |
| IC1901.CFE | 33,159       | 10,074 | 39,275 | 1,004     | 28,394       | 203         | 29,214       | 636         | -433        |
| IC1902.CFE | 1,549        | 525    | 2,064  | 569       |              |             |              |             |             |
| IC1903.CFE | 6,361        | 2,692  | 27,100 | 1,338     | 22,326       | 954         | 21,806       | 789         | 165         |
| IC1906.CFE | 1,241        | 480    | 6,730  | 347       |              |             |              |             |             |
| IC总计       | 42,310       | 13,771 | 75,169 | 3,258     |              |             |              |             |             |

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

## 1.2 外盘市场：集体收涨

周三，美联储 12 月会议纪要：许多美联储政策制定者表示，鉴于通胀压力减弱，美联储有能力对进一步收紧政策保持耐心；多数政策制定者表示，在会议上加息是合适的，少数委员支持维持政策不变。美联储 2019 年票委布拉德：美联储利率处于合适水平；美联储“走得过远”，会让经济陷入衰退；美联储正考虑停止加息。加拿大央行维持利率在 1.75% 不变，符合预期。英国首相特蕾莎·梅：与欧盟达成的脱欧协议保护了英国的就业及经济。欧元区 2018 年 11 月失业率 7.9%，为 2008 年 10 月以来最低水平，预期 8.1%，前值 8.1% 修正为 8%。NYMEX 原油期货收涨 4.78% 报 52.16 美元/桶，连涨八日，创近一个月以来新高，沙特称欧佩克+减产能够平衡油市。COMEX 黄金期货收涨 0.68% 报 1294.7 美元/盎司，美元走低支撑金价。伦敦基本金属多数上涨。

### **美股收高：**

截止收盘，道指涨 0.39% 报 23879.12 点，标普 500 涨 0.41% 报 2584.96 点，纳指涨 0.87% 报 6957.08 点。

### **欧股收高：**

截止收盘，欧洲三大股指集体收涨，德国 DAX 指数涨 0.83% 报 10893.32 点，法国 CAC40 指数涨 0.84% 报 4813.58 点，英国富时 100 指数涨 0.66% 报 6906.63 点。

### **港股收高：**

截止收盘，香港恒生指数收盘涨 2.27%，报 26462.32 点。恒生国企指数涨 2.22%。汽车、家电股大幅上涨，吉利汽车涨 8.4% 领涨蓝筹。大市成交大幅升至 1127.2 亿港元，前一交易日为 744.7 亿港元。

## 2. 走势展望

### 2.1 正面因素

国务院常务会议决定再推出一批针对小微企业的普惠性减税措施，减税政策可追溯至今年 1 月 1 日，实施期限暂定三年，预计每年可再为小微企业减负约 2000 亿元。《汽车产业投资管理规定》1 月 10 日起施行。发改委发布关于积极推进风电、光伏发电无补贴平价上网有关工作的通知。2019 年首批游戏版号名单出炉，本次放出的游戏版号数量为 84 个。行业会议透露，由于海外订单纷至沓来，光伏行业传统的一季度淡季不淡，主要厂家的订单已排到 6 月份，同时，在经过去年的洗牌后，毛利率也在稳步回升，我国光伏行业将重回增长之路。

### 2.2 风险因素

人民币兑美元中间价调贬 124 个基点，报 6.8526，终结三日连升。前一交易日人民币兑美元中间价报 6.8402，16:30 收盘价报 6.8561，23:30 夜盘收报 6.8548。

### 2.3 投资建议

沪指上个交易日冲高回落，成交量有所放大，行业多数收涨。三大期指中 IH 涨幅较大，IC 小幅收跌，合约期现价差有所转弱，各品种持仓均有增加，IF 主力净增多仓，IC 及 IH 净增空仓。综合来看，利好刺激下消费板块领涨，A 股受央行入市传言冲高回落，此前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，海外股市情绪好转，资金短线交易的意愿较高，因此预计短期股指仍有反弹空间，IC 相对反弹弹性更大。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 | \$3061.70b | --         |
| 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。