

兴证期货·研发中心

2019年1月11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: 弱势震荡

沪指上个交易日弱势震荡,成交量有所减少,行业中发电设备、教育、贵金属及通信设备领涨,燃气、汽车、多元金融及软饮料领跌。

#### 期指市场: 集体收跌

主力合约 IF1901、IH1901、IC1901,涨幅分别为-0.40%, -0.19%, -0.29%。

#### 外盘市场: 多数收涨

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,IF跌幅略大,合约期现价差略有走强,期指持仓均有所减少,主力均净增多仓。综合来看,上日公布的PPI低于预期,基本面持续承压,但中美贸易传来积极信号,市场情绪继续修复性反弹,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,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:

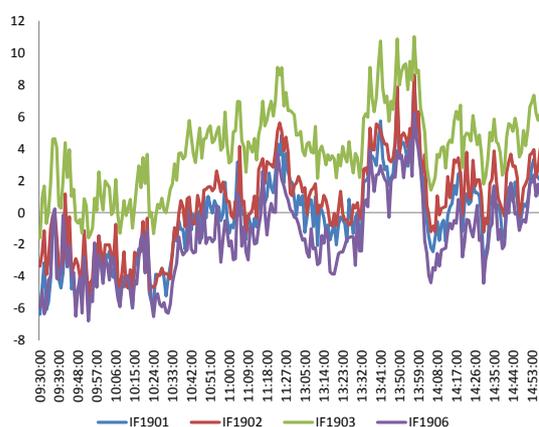
主力合约 IF1901、IH1901、IC1901，  
涨幅分别为-0.40%， -0.19%， -0.29%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



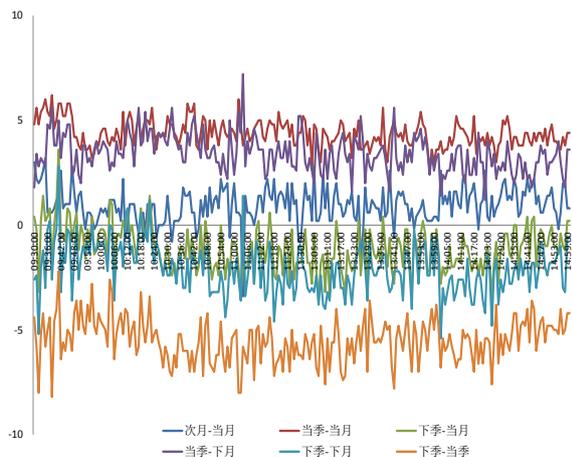
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



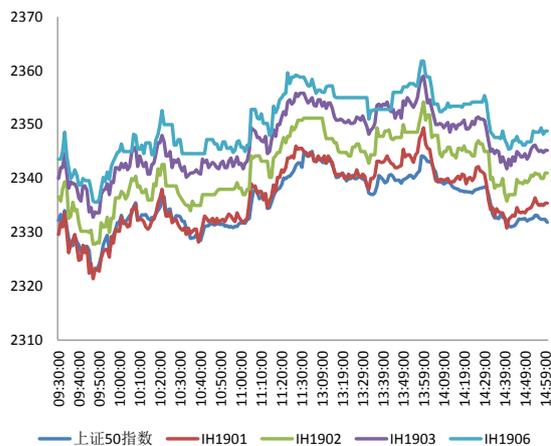
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



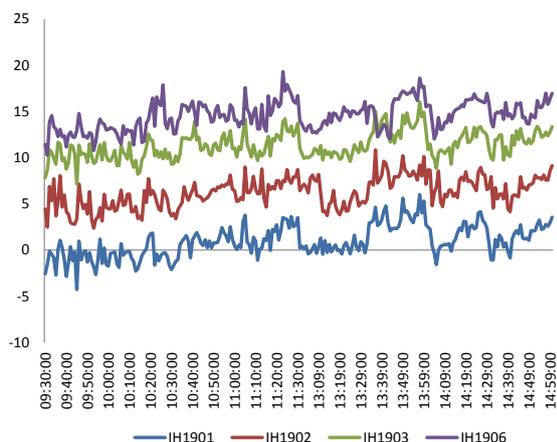
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



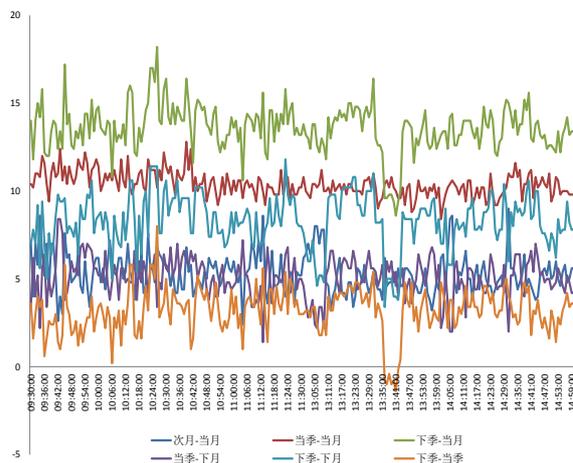
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



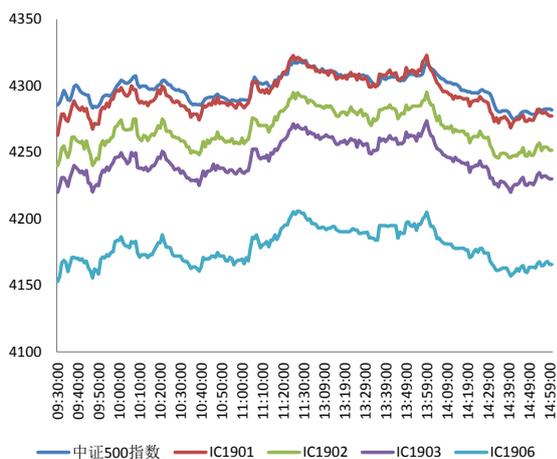
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



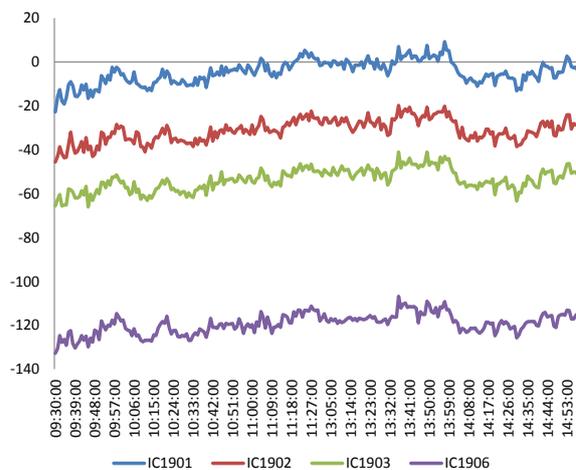
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

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 10 日股指期货各合约升贴水情况

2019-1-10	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	2019/1/9 升贴水	2019/1/9 升贴水率
IF1901.CFE	3,075.6	3,072.7	2.9	<b>0.09%</b>	2019-01-18	6	3.82%	-6.5	<b>-0.21%</b>
IF1902.CFE	3,076.4	3,072.7	3.7	<b>0.12%</b>	2019-02-15	21	1.39%	-6.5	<b>-0.21%</b>
IF1903.CFE	3,080.0	3,072.7	7.3	<b>0.24%</b>	2019-03-15	41	1.40%	-3.7	<b>-0.12%</b>
IF1906.CFE	3,075.8	3,072.7	3.1	<b>0.10%</b>	2019-06-21	108	0.23%	-6.5	<b>-0.21%</b>
IH1901.CFE	2,335.4	2,331.9	3.5	<b>0.15%</b>	2019-01-18	6	6.14%	-0.7	<b>-0.03%</b>
IH1902.CFE	2,341.0	2,331.9	9.1	<b>0.39%</b>	2019-02-15	21	4.52%	8.7	<b>0.37%</b>
IH1903.CFE	2,345.2	2,331.9	13.3	<b>0.57%</b>	2019-03-15	41	3.38%	9.1	<b>0.39%</b>
IH1906.CFE	2,348.8	2,331.9	16.9	<b>0.73%</b>	2019-06-21	108	1.63%	12.3	<b>0.53%</b>
IC1901.CFE	4,277.4	4,281.9	-4.5	<b>-0.10%</b>	2019-01-18	6	-4.20%	-15.0	<b>-0.35%</b>
IC1902.CFE	4,251.6	4,281.9	-30.3	<b>-0.71%</b>	2019-02-15	21	-8.14%	-43.2	<b>-1.01%</b>
IC1903.CFE	4,230.0	4,281.9	-51.9	<b>-1.21%</b>	2019-03-15	41	-7.15%	-65.6	<b>-1.53%</b>
IC1906.CFE	4,165.6	4,281.9	-116.3	<b>-2.72%</b>	2019-06-21	108	-6.08%	-128.8	<b>-3.00%</b>

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2019 年 1 月 10 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	50,060	<b>-8,420</b>	47,159	<b>-4,023</b>	31,958	<b>-2,537</b>	33,275	<b>-2,636</b>	99
IF1902.CFE	2,792	<b>286</b>	2,999	<b>634</b>					
IF1903.CFE	8,862	<b>-3,471</b>	22,154	<b>-729</b>	15,608	<b>-92</b>	16,750	<b>-408</b>	316
IF1906.CFE	1,229	<b>-561</b>	7,714	<b>27</b>					
IF总计	62,943	<b>-12,166</b>	80,026	<b>-4,091</b>					
IH1901.CFE	21,044	<b>-6,232</b>	21,167	<b>-2,526</b>	14,921	<b>-1,369</b>	15,726	<b>-1,790</b>	421
IH1902.CFE	548	<b>-109</b>	883	<b>143</b>					
IH1903.CFE	2,643	<b>-966</b>	6,103	<b>-271</b>					
IH1906.CFE	323	<b>-227</b>	2,992	<b>-31</b>					
IH总计	24,558	<b>-7,534</b>	31,145	<b>-2,685</b>					
IC1901.CFE	27,192	<b>-5,967</b>	36,835	<b>-2,440</b>	26,854	<b>-1,452</b>	27,149	<b>-2,065</b>	613
IC1902.CFE	1,647	<b>98</b>	2,808	<b>744</b>					
IC1903.CFE	5,179	<b>-1,182</b>	27,731	<b>631</b>	22,831	<b>571</b>	22,585	<b>807</b>	-236
IC1906.CFE	945	<b>-296</b>	6,775	<b>45</b>					
IC总计	34,963	<b>-7,347</b>	74,149	<b>-1,020</b>					

数据来源：Wind，兴证期货研发部

## 1.2 外盘市场：多数收涨

周四，美联储主席鲍威尔：美联储有能力对利率保持耐心；美联储对加息的具体次数没有具体计划；并未看到美国经济衰退风险加剧的迹象。美联储布拉德（2019 年有投票权）：令利率正常化的机会目前已经接近；市场担心温和的经济放缓转向更加严重的放缓。美国 1 月 5 日当周初请失业金人数 21.6 万人，预期 22.6 万人，前值 23.1 万人；12 月 29 日当周续请失业金人数 172.2 万人，预期 174 万人，前值 174 万人。欧洲央行会议纪要：欧洲央行首次上调利率的预期时间已经推迟至 2019 年末。NYMEX 原油期货收跌 0.08% 报 52.32 美元/桶，盘中一度连续九日上涨，打破 2010 年的纪录，投资者仍担心全球经济可能放缓。COMEX 黄金期货收跌 0.38% 报 1287.1 美元/盎司，因投资者削减美元空头仓位，美元从低位反弹。伦敦基本金属多数下跌。

### **美股收高：**

截止收盘，美股连涨五日，道指收涨逾 120 点，收复 24000 点关口。美联储主席鲍威尔表示对加息保持耐心，并否定美国有衰退风险。截至收盘，道指涨 0.51% 报 24001.92 点，标普 500 涨 0.45% 报 2596.64 点，纳指涨 0.42% 报 6986.07 点。

### **欧股涨跌不一：**

截止收盘，欧洲三大股指多数收涨。德国 DAX 指数涨 0.26% 报 10921.59 点，法国 CAC40 指数跌 0.16% 报 4805.66 点，英国富时 100 指数涨 0.52% 报 6942.87 点。

### **港股收高：**

截止收盘，香港恒生指数收盘涨 0.22%，报 26521.43 点。恒生国企指数涨 0.35%。生物制药股涨势强劲，中国生物制药大涨 11.6% 领涨蓝筹，石药集团涨 7.6%。大市成交降至 956.6 亿港元。

## 2. 走势展望

### 2.1 正面因素

工信部苗圩：今后还有更大的面向制造业的减税措施出台。在消费领域，还要继续实施增品种、提品质、创品牌这个三品的行动计划，在一些重点的消费品类里，争取能够形成新的亮点，比如说新能源汽车、无人驾驶汽车，比如说 4K 高清的显示等等这些新的消费领域。工信部部长苗圩：我国将进行 5G 商业推广，一些地区将会发放 5G 临时牌照，下半年还将用上诸如 5G 手机、5G iPad 等商业产品；国家还将加快 5G 技术在教育、医疗、养老等各个领域的应用。国家能源局解读《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》称，推动平价（低价）上网项目并非立即对全部风电、光伏发电新建项目取消补贴。纯电动汽车造车资质审批在停滞了近 20 个月后，日前终于重新开启。在岸人民币兑美元 16:30 收盘报 6.7825，创去年 7 月 26 日以来新高，较上一交易日大涨 505 个基点，为去年 12 月 3 日以来最大涨幅，尾盘升破 6.78 关口。

### 2.2 风险因素

中国 2018 年 12 月 CPI 同比增 1.9%，预期 2.1%，前值 2.2%；12 月 PPI 同比增 0.9%，创 2016 年 9 月以来新低，预期 1.6%，前值 2.7%。

### 2.3 投资建议

沪指上个交易日弱势震荡，成交量有所减少，行业涨跌不一。三大期指集体收跌，IF 跌幅略大，合约期现价差略有走强，期指持仓均有所减少，主力均净增多仓。综合来看，上日公布的 PPI 低于预期，基本面持续承压，但中美贸易传来积极信号，市场情绪继续修复性反弹，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，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	\$3061.70	--	
01/10/2019 09:30	CPI 同比	Dec	2.10%	1.90%	2.20%	--	
01/10/2019 09:30	PPI同比	Dec	1.60%	0.90%	2.70%	--	
01/10/2019 01/15	货币供应M1年同比	Dec	1.60%	--	1.50%	--	
01/10/2019 01/15	货币供应M0年同比	Dec	3.00%	--	2.80%	--	
01/11/2019 01/18	外国直接投资同比人民币	Dec	--	--	-26.30%	--	
01/10/2019 01/15	总融资人民币	Dec	1300.0b	--	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	--	
01/14/2019	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	\$50.00b	--	\$44.74b	\$44.71b	
01/14/2019	出口同比	Dec	2.00%	--	5.40%	--	
01/14/2019	进口同比	Dec	4.50%	--	3.00%	--	
01/16/2019 09:30	New Home Prices MoM	Dec	--	--	0.98%	--	
01/17/2019 01/25	中国银行结售汇 - 银行代客	Dec	--	--	-139.4b	--	

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。本报告清晰准确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。