

兴证期货·研发中心

2019年1月14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: 震荡收高

沪指上个交易日震荡收高,成交量有所减少,行业中电信、航空、酒类及航天军工领涨,机场、贵金属、医疗保健及半导体领跌。

期指市场: 集体收涨

主力合约 IF1901、IH1901、IC1901,涨幅分别为 0.67%, 0.80%, 0.62%。

外盘市场: 欧美齐跌

美股收低

欧股收低

港股收高

● 后市展望及策略建议

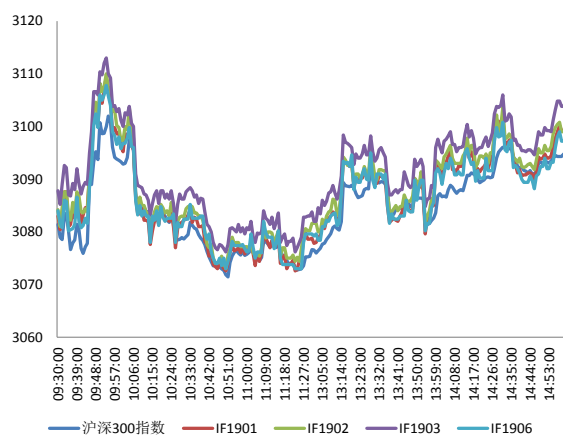
三大期指集体收涨, IH 涨幅略大, 合约期现价差震荡偏强, 期指持仓均有所增加, 主力均净增空仓。综合来看, 目前人民币汇率大幅走高, 市场情绪有望继续修复, 监管层也释放促进市场活跃性的信号, 预计近期资金短线交易的意愿较高, 中小创股较为占优, 短期股指仍有反弹空间, 建议多单继续持有。本周期指 1901 合约到期, 基差波动或加剧, IC 远月存在基差修复机会。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析:

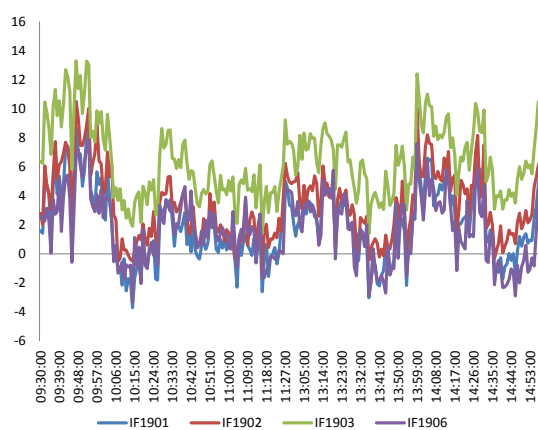
主力合约 IF1901、IH1901、IC1901，
涨幅分别为 0.67%，0.80%，0.62%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



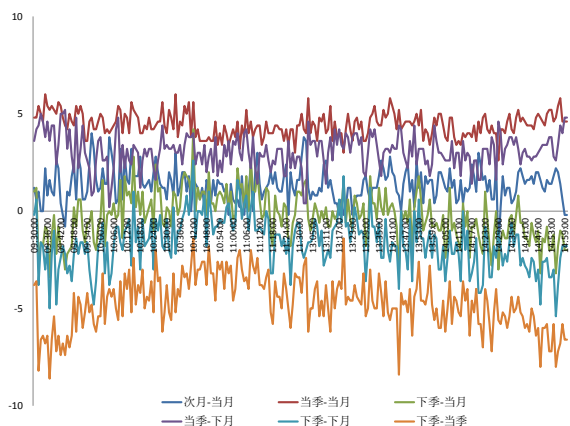
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



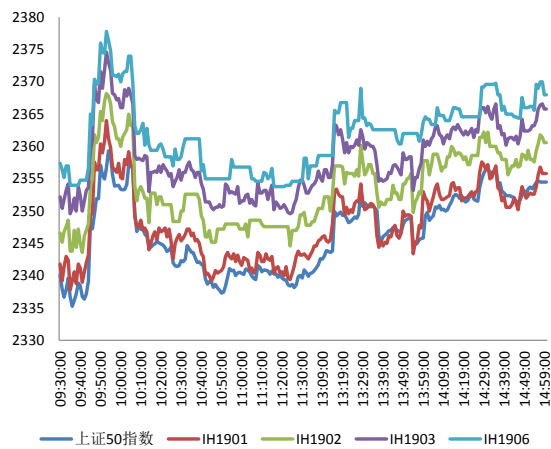
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



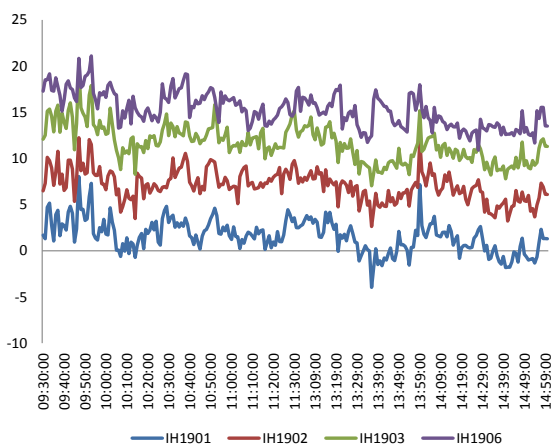
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



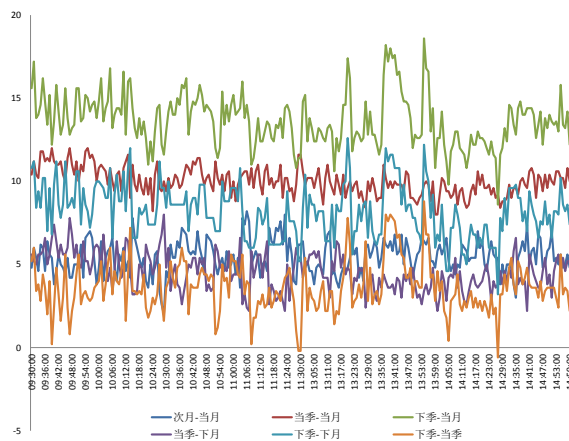
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



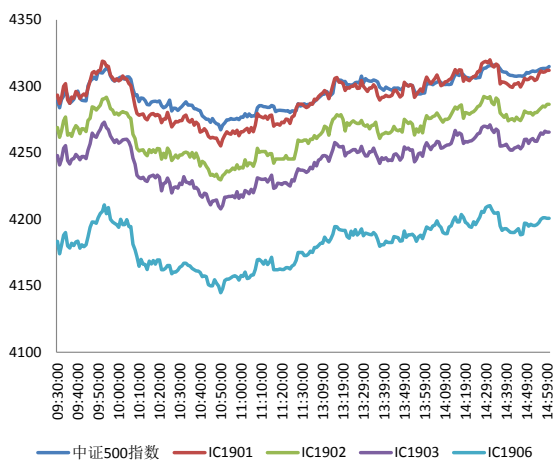
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



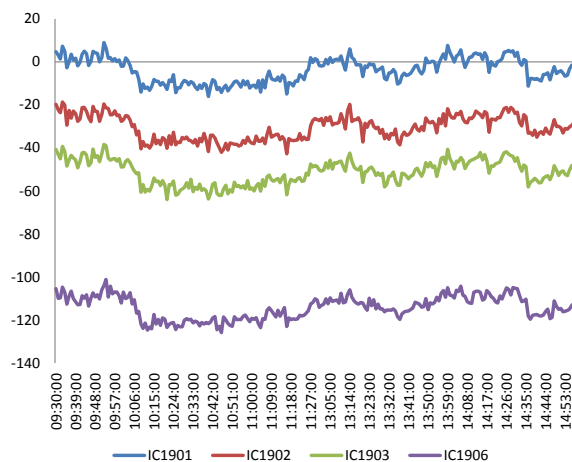
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

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 11 日股指期货各合约升贴水情况

2019-1-11	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	2019/1/10 升贴水	2019/1/10 升贴水率
IF1901.CFE	3,099.2	3,094.8	4.4	0.14%	2019-01-18	5	6.92%	2.9	0.09%
IF1902.CFE	3,099.0	3,094.8	4.2	0.14%	2019-02-15	20	1.65%	3.7	0.12%
IF1903.CFE	3,103.8	3,094.8	9.0	0.29%	2019-03-15	40	1.76%	7.3	0.24%
IF1906.CFE	3,097.2	3,094.8	2.4	0.08%	2019-06-21	107	0.18%	3.1	0.10%
IH1901.CFE	2,355.8	2,354.5	1.3	0.06%	2019-01-18	5	2.68%	3.5	0.15%
IH1902.CFE	2,360.6	2,354.5	6.1	0.26%	2019-02-15	20	3.14%	9.1	0.39%
IH1903.CFE	2,365.8	2,354.5	11.3	0.48%	2019-03-15	40	2.90%	13.3	0.57%
IH1906.CFE	2,368.0	2,354.5	13.5	0.57%	2019-06-21	107	1.30%	16.9	0.73%
IC1901.CFE	4,312.0	4,314.9	-2.9	-0.07%	2019-01-18	5	-3.23%	-4.5	-0.10%
IC1902.CFE	4,286.4	4,314.9	-28.5	-0.66%	2019-02-15	20	-7.99%	-30.3	-0.71%
IC1903.CFE	4,265.6	4,314.9	-49.3	-1.14%	2019-03-15	40	-6.91%	-51.9	-1.21%
IC1906.CFE	4,200.8	4,314.9	-114.1	-2.64%	2019-06-21	107	-5.98%	-116.3	-2.72%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2019 年 1 月 11 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	52,252	2,192	47,897	738	32,436	548	34,011	775	-227
IF1902.CFE	2,216	-576	3,156	157					
IF1903.CFE	10,128	1,266	24,365	2,211	16,721	1,440	18,575	1,825	-385
IF1906.CFE	1,253	24	7,815	101					
IF总计	65,849	2,906	83,233	3,207					
IH1901.CFE	22,321	1,277	21,761	594	15,258	385	16,480	791	-406
IH1902.CFE	755	207	996	113					
IH1903.CFE	3,180	537	6,659	556					
IH1906.CFE	324	1	3,032	40					
IH总计	26,580	2,022	32,448	1,303					
IC1901.CFE	29,081	1,889	35,885	-950	26,185	-669	26,451	-614	-55
IC1902.CFE	2,062	415	3,656	848					
IC1903.CFE	6,001	822	29,338	1,607	23,963	1,191	23,818	1,233	-42
IC1906.CFE	1,232	287	7,176	401					
IC总计	38,376	3,413	76,055	1,906					

数据来源：Wind，兴证期货研发部

1.2 外盘市场：欧美齐跌

上周，美国政府关门已达到 21 天，并列成为史上最长关门纪录。美国总统特朗普称，如果无法就边境墙资金达成协议，很有可能会宣布政府进入紧急状态，但预计应该可以与国会达成协议。美国贸易代表办公室（USTR）公布与欧盟的贸易谈判目标，将寻求美国农产品在欧盟的“全面市场准入”并消除关税和非关税壁垒。美联储副主席克拉里达：美联储可以保持耐心，观察 2019 年数据表现。COMEX 黄金期货收涨 0.04% 报 1287.9 美元/盎司，周涨 0.16%，连涨四周。NYMEX 原油期货收跌 1.69% 报 51.70 美元/桶，上周涨 7.8%，连涨两周，投资者担心全球经济放缓，但此轮涨势令油价周线大涨。伦敦基本金属多数收涨。

美股收低：

截止收盘，道指跌 0.02% 报 23995.95 点，标普 500 跌 0.01% 报 2596.26 点，纳指跌 0.21% 报 6971.48 点。上周道指涨 2.4%，纳指涨 3.45%，标普 500 指数涨 2.54%，三大股指均连涨三周。

欧股收低：

截止收盘，欧洲三大股指集体收跌。德国 DAX 指数跌 0.31% 报 10887.46 点，法国 CAC40 指数跌 0.51% 报 4781.34 点，英国富时 100 指数跌 0.36% 报 6918.18 点。

港股收高：

截止收盘，香港恒生指数收盘涨 0.55% 报 26667.27 点，录得六连阳，上周涨 4.06%。恒生国企指数涨 0.58%，上周涨 4.24%。科网股延续近期涨势，瑞声科技升 5% 领涨蓝筹，小米集团反弹涨 3.7%，大市成交降至 887 亿港元。

2. 走势展望

2.1 正面因素

财政部部长刘昆：将深化增值税改革；积极研究制定市场关注度高的降低社会保险费率综合方案，进一步减轻社会保险缴费负担。在岸人民币兑美元升破 6.75 关口，日内涨超 300 个基点，创去年 7 月以来新高，周涨逾 1000 个基点，有望创 2005 年汇改以来最大周涨幅；人民币兑美元中间价调升 251 个基点，报 6.7909，创 2018 年 7 月 26 日以来新高，上周累计升值 677 个基点。证监会副主席方星海：建议取消新股首日涨停板限制，要采取措施使交易进一步活跃，推动科创板跟注册制尽快落地，股指期货开仓数量限制还要进一步放开，预计今年外资流入中国股市规模会增加至 6000 亿元。

2.2 风险因素

截至 1 月 11 日晚间，共计 1309 家上市公司披露 2018 年业绩预告，占比近四成。其中，有 61 家上市公司提示了商誉减值风险，中小创上市公司占比高达 85%。

2.3 投资建议

沪指上个交易日震荡收高，成交量有所减少，行业多数收涨。三大期指集体收涨，IH 涨幅略大，合约期现价差震荡偏强，期指持仓均有所增加，主力均净增空仓。综合来看，目前人民币汇率大幅走高，市场情绪有望继续修复，监管层也释放促进市场活跃性的信号，预计近期资金短线交易的意愿较高，中小创股较为占优，短期股指仍有反弹空间，建议多单继续持有。本周期指 1901 合约到期，基差波动或加剧，IC 远月存在基差修复机会。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。