

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@xzfutures.com

内容提要

● 行情回顾

上周股票市场震荡走高,沪指最终收于 2553.83 点,周涨 1.55%,成交量能有所放大。深成指收涨 2.60%,创业板指周涨 1.32%。行业板块集体收涨,其中通信、电力设备、电子元器件及家电领涨。三大指数集体收涨。市场情绪继续回暖,沪股通及深股通资金加速回流,两融余额继续维持低位。

三大期指集体收涨,其中 IC 涨幅较大, IH 涨幅较小。从股指期货量能来看,市场情绪有所好转。IC 成交量小幅增加, IF 及 IH 成交略有减少,从期指持仓量来看, IC 持仓小幅增加, IH 持仓略有减少。从期指基差来看,期现价差与上期水平基本持平, IF 及 IH 维持升水状态, IC 合约贴水小幅收窄。从市场风格来看, IC/IF、IC/IH 比值震荡偏强。

● 后市展望及策略建议

综合来看, PPI 增速不及预期等宏观经济延续下行趋势,但资金面延续宽松,基本面较为平稳,行情波动主要由市场情绪主导。目前中美贸易传来积极信号,叠加美联储态度偏鸽,海外股市情绪好转,人民币汇率大幅走高,市场情绪有望继续修复。另外,上周资本市场论坛上,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,但需要关注上市公司商誉减值的披露。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。

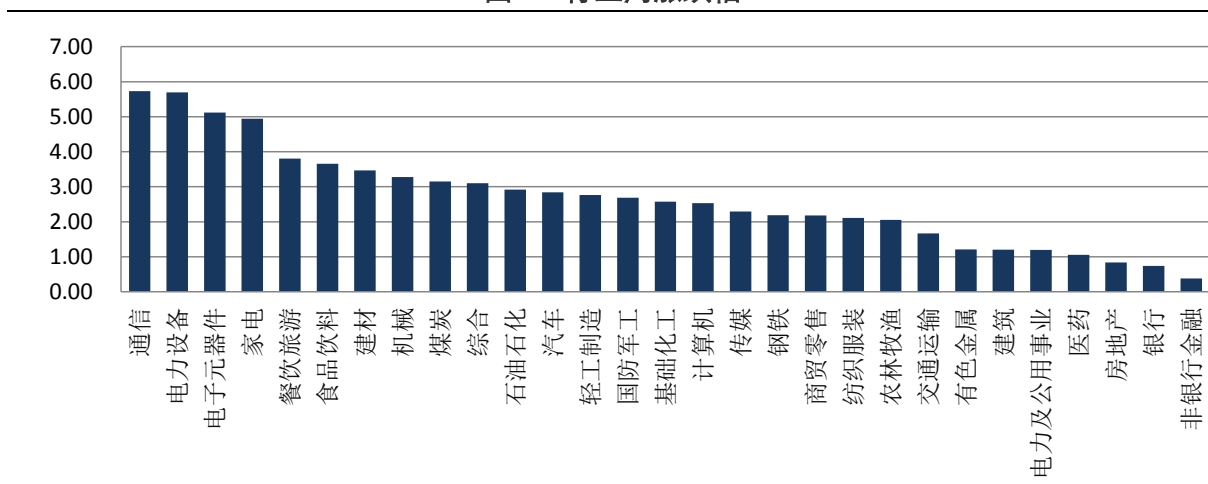
1. 上周现货市场回顾

1.1 股票指数震荡走高

上周股票市场震荡走高，沪指最终收于 2553.83 点，周涨 1.55%，成交量能有所放大。深成指收涨 2.60%，创业板指周涨 1.32%。行业板块集体收涨，其中通信、电力设备、电子元器件及家电领涨。

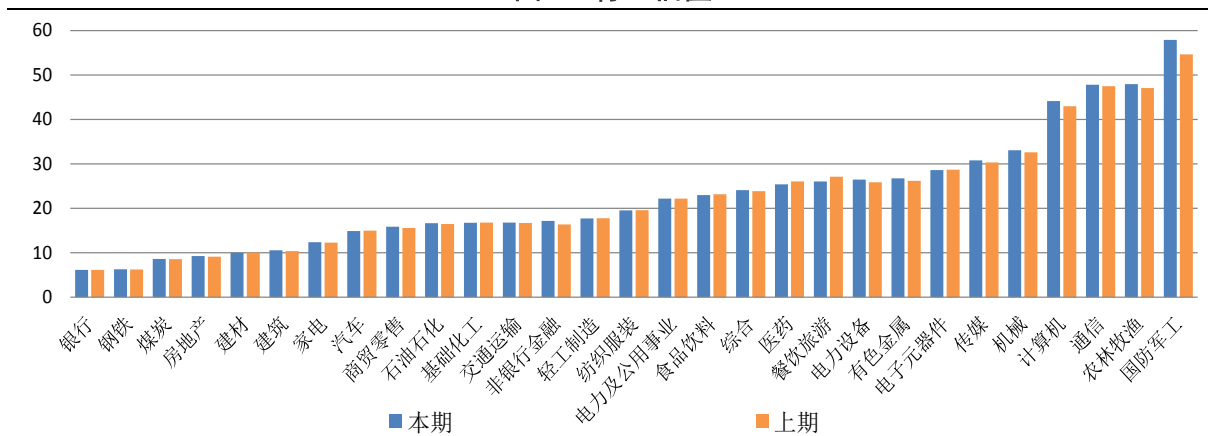
三大指数集体收涨，沪深 300 指数周涨 1.94%，最终收报 3094.78 点，动态市盈率为 10.4。上证 50 指数收涨 1.72%，最终收报 2354.50 点，动态市盈率为 8.6。中证 500 指数收涨 2.47%，最终收报 4314.88 点，动态市盈率为 16.8。

图 1：行业周涨跌幅



数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 2：行业估值



数据来源：Wind，兴证期货研发部

2. 股指期货市场回顾

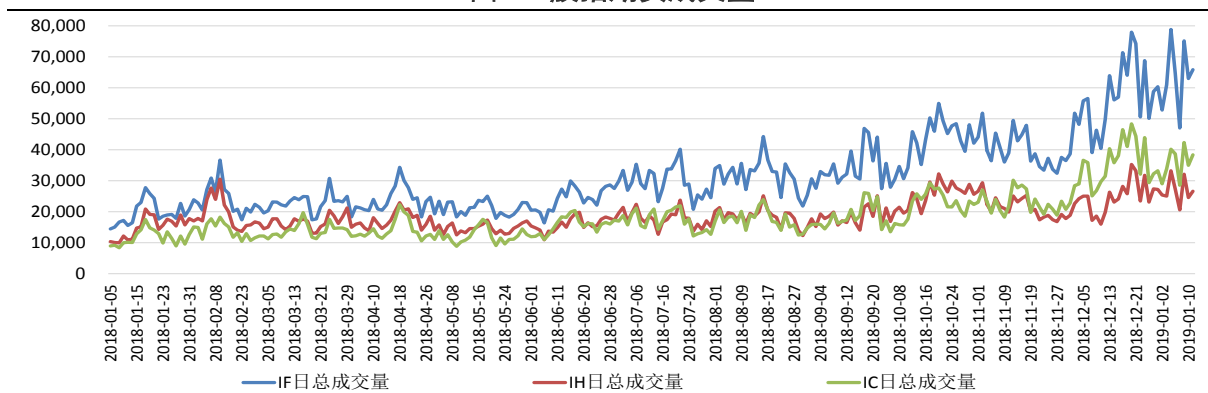
2.1 三大期指集体收涨

上周三大期指集体收涨，其中 IC 涨幅较大，IH 涨幅较小。IF1901 周涨 2.31%，IH1901 上涨 1.99%，IC1901 上涨 3.03%。

从股指期货量能来看，市场情绪有所好转。上周 IC 成交量小幅增加，IF 及 IH 成交略有减少，IF、IH、IC 日均成交量较前一周分别增长-1.67%、5.92%、6.57%。从期指持仓量来看，IC 持仓小幅增加，IH 持仓略有减少，相较于前期，IF 增仓 283 手，IH 减仓 2719 手，IC 增仓 3702 手，较上期分别增长 0.34%、-7.73%、5.12%。

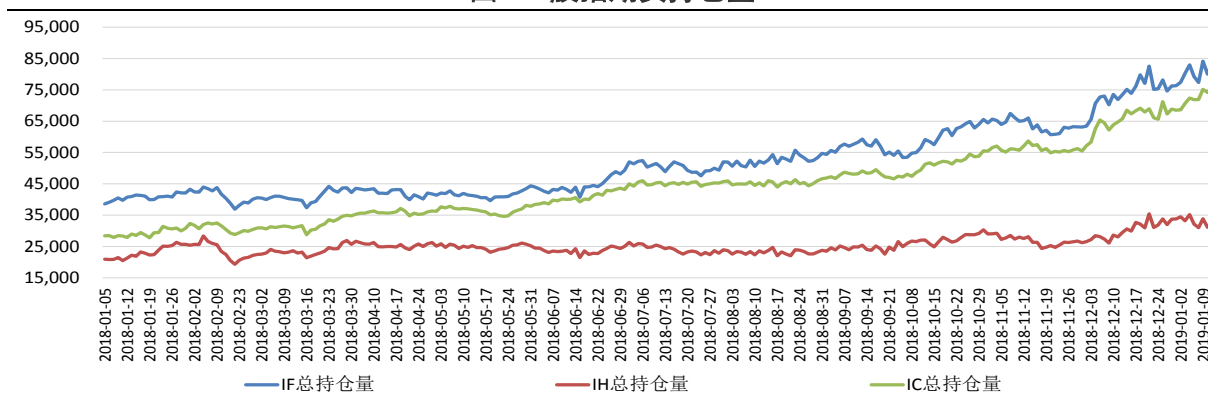
从期指基差来看，期现价差与上期水平基本持平，IF 及 IH 维持升水状态，IC 合约贴水小幅收窄。以上周五收盘价计算：IF1901 较现货升水 4.4 点，升水率 0.14%；IH1901 较现货升水 1.3 点，升水率 0.06%；IC1901 较现货贴水 2.9 点，贴水率 0.07%。

图 3：股指期货成交量



数据来源：Wind，兴证期货研发部

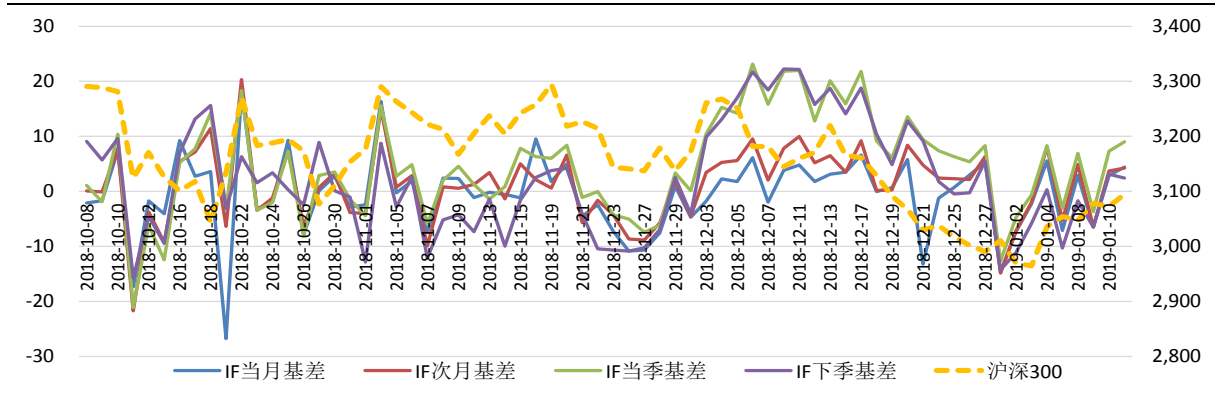
图 4：股指期货持仓量



数据来源：Wind，兴证期货研发部

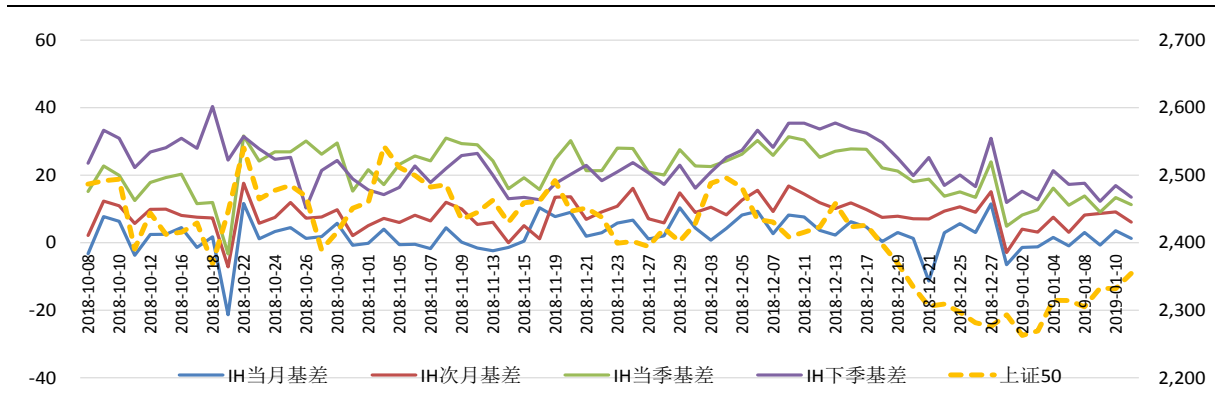
2.2 期现价差震荡偏强

图 5: IF 各合约期现基差走势



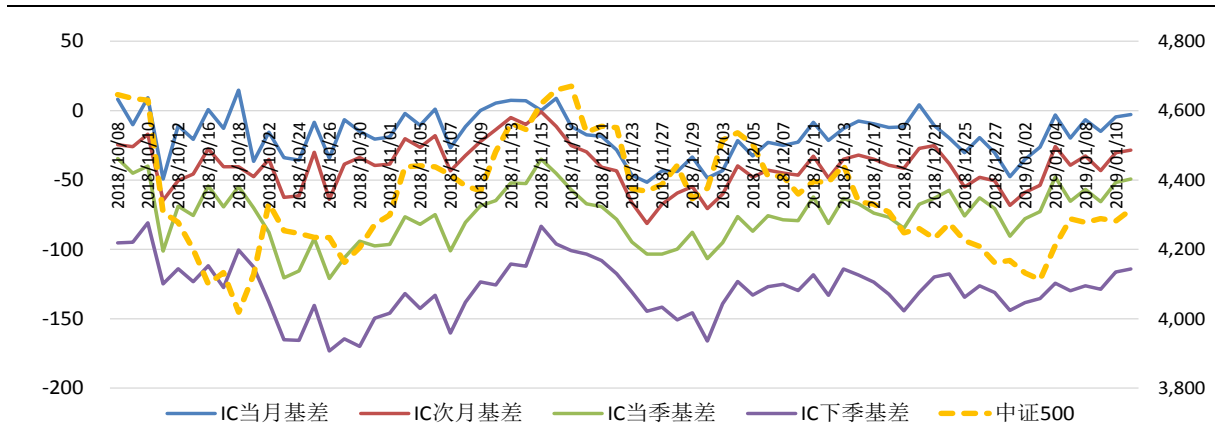
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 6: IH 各合约期现基差走势



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

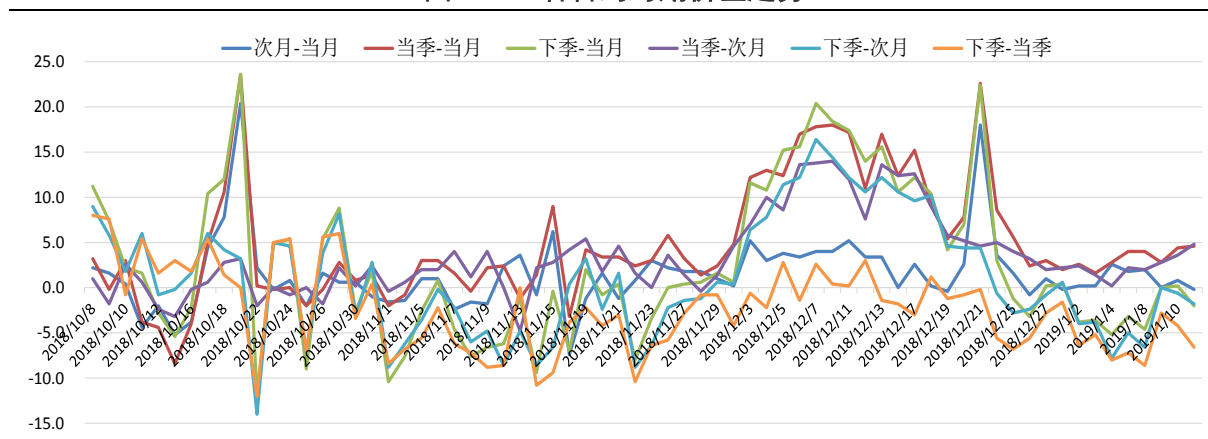
图 7: IC 各合约期现基差走势



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

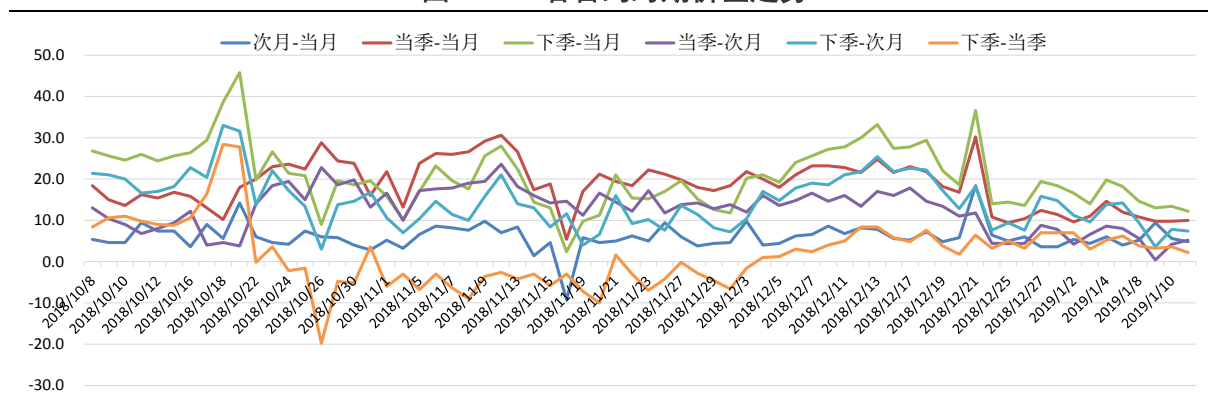
2.3 IF 及 IC 远-近价差震荡偏强

图 8：IF 各合约跨期价差走势



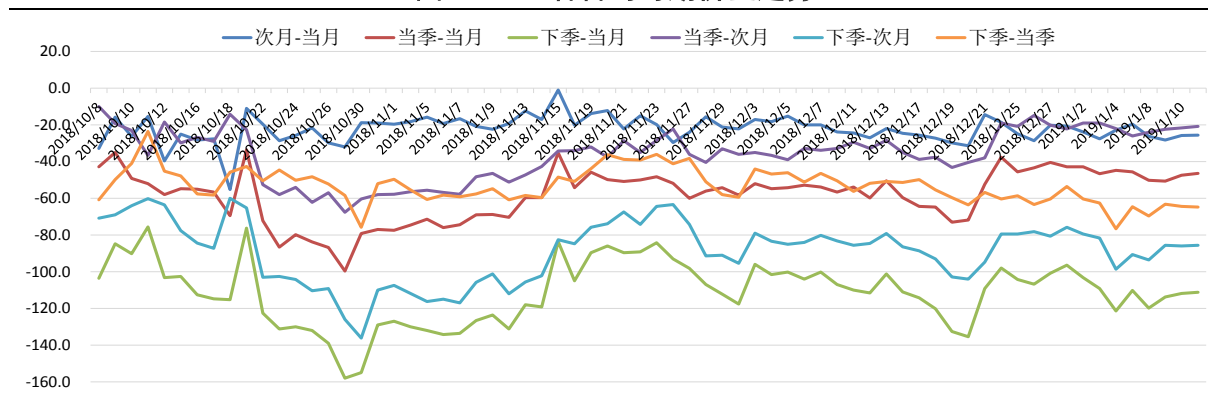
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 9：IH 各合约跨期价差走势



数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 10：IC 各合约跨期价差走势

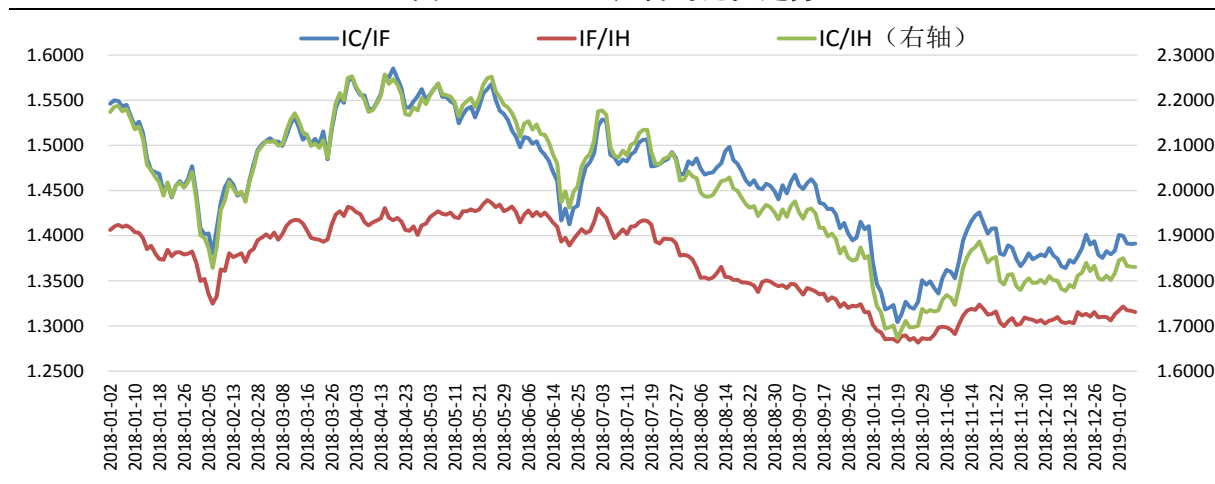


数据来源：Wind，兴证期货研发部

2.4 IC/IF 及 IC/IH 小幅反弹

上周市场集体收涨，IC/IF、IC/IH、IF/IH 小幅回升。上周五收盘 IF/IH 主力合约点数比值小幅回升 0.19% 至 1.3156，IC/IF 主力合约点数比值回升 0.57% 至 1.3913，IC/IH 主力合约比值回升 0.75% 至 1.8304。

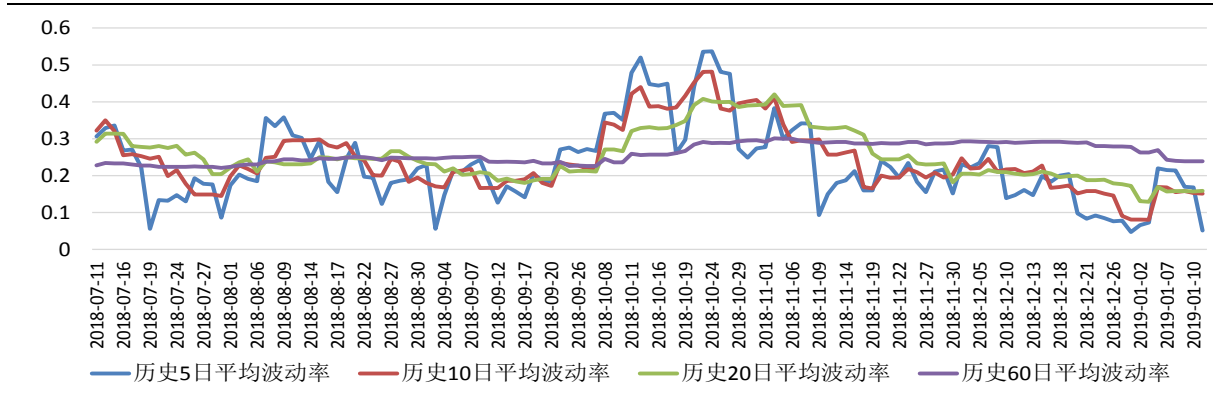
图 11: IC/IF 主力合约比值走势



数据来源：Wind，兴证期货研发部

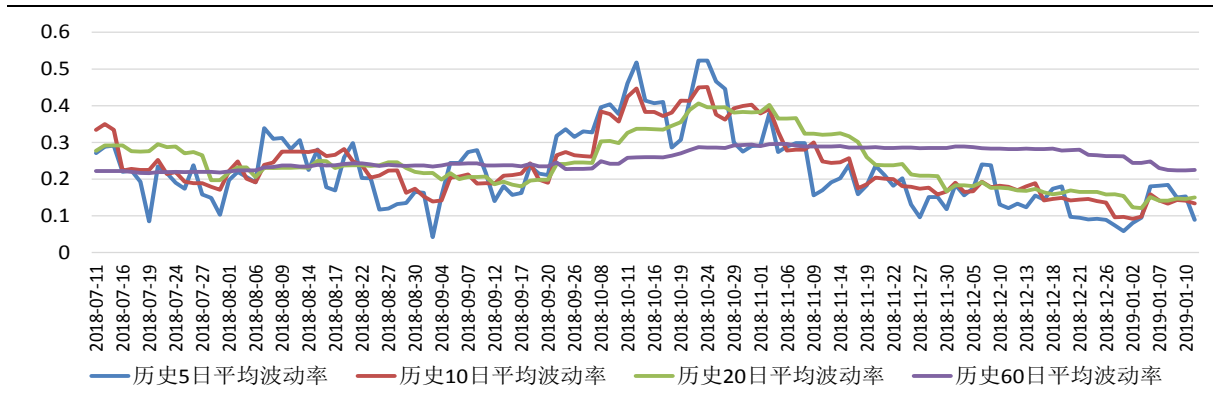
2.5 期指短期波动率有所回落

图 12: IF 主力波动率走势



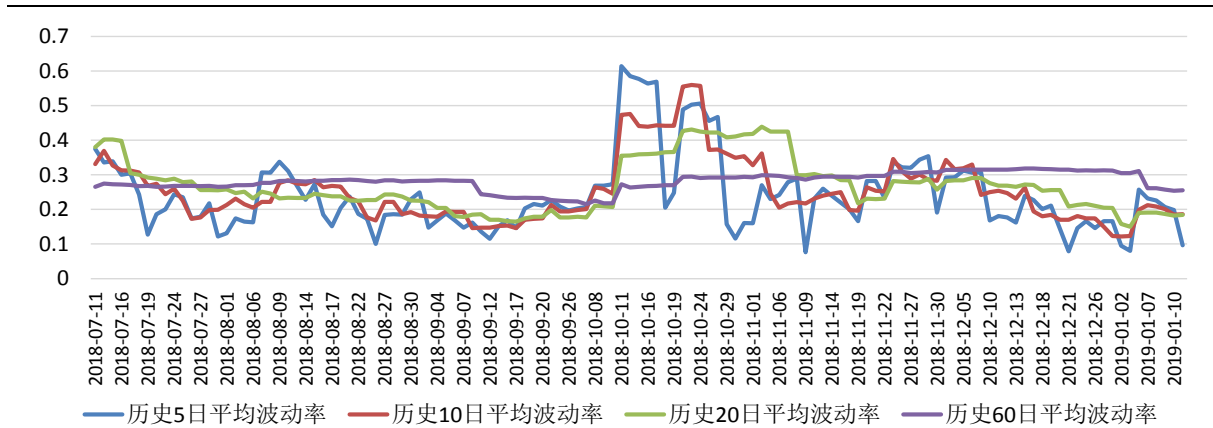
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 13: IH 主力波动率走势



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 14: IC 主力波动率走势

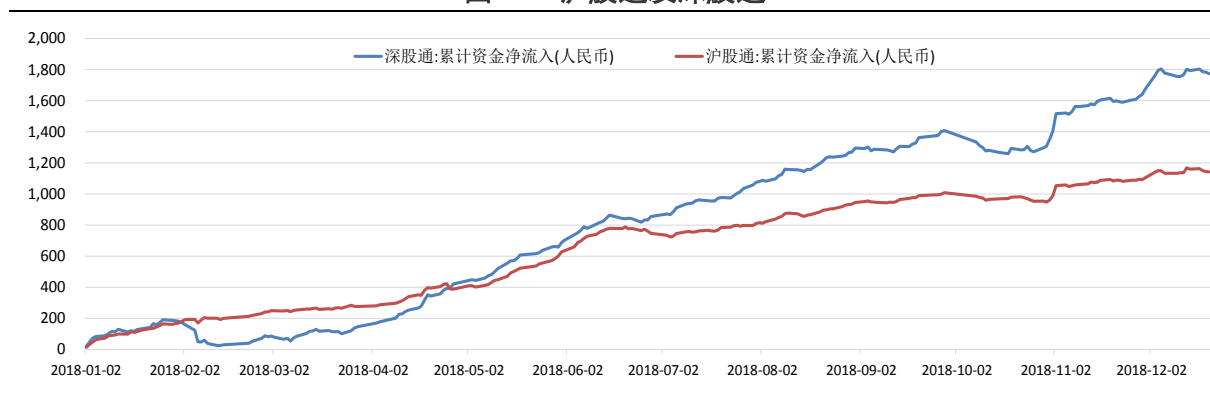


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

2.6 外部资金情绪继续回流

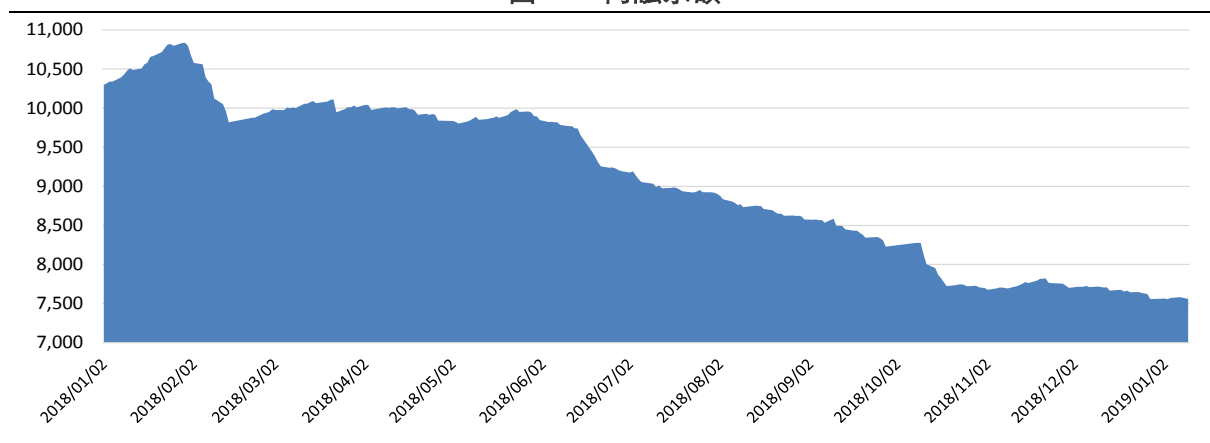
外部资金明显回流，情绪继续回暖。沪股通及深股通资金上周分别净流入 94.31 亿元、63.00 亿元。国内资金来看，到上周四为止两融余额继续回落，截止 2019 年 1 月 10 日的两融余额为 7561.85 亿元，较 2019 年 1 月 4 日减少 10.05 亿元。

图 15：沪股通及深股通



数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 16：两融余额



数据来源：Wind，兴证期货研发部

3. 总结及展望

上周股票市场震荡走高，沪指最终收于 2553.83 点，周涨 1.55%，成交量能有所放大。深成指收涨 2.60%，创业板指周涨 1.32%。行业板块集体收涨，其中通信、电力设备、电子元器件及家电领涨。三大指数集体收涨。市场情绪继续回暖，沪股通及深股通资金加速回流，但两融余额继续维持低位，风险偏好并未明显回升。

三大期指集体收涨，其中 IC 涨幅较大，IH 涨幅较小。IF1901 周涨 2.31%，IH1901 上涨 1.99%，IC1901 上涨 3.03%。从股指期货量能来看，市场情绪有所好转。IC 成交量小幅增加，IF 及 IH 成交略有减少，从期指持仓量来看，IC 持仓小幅增加，IH 持仓略有减少。从期指基差来看，期现价差与上期水平基本持平，IF 及 IH 维持升水状态，IC 合约贴水小幅收窄。从市场风格来看，IC/IF、IC/IH 比值震荡偏强。

综合来看，PPI 增速不及预期等宏观经济延续下行趋势，但资金面延续宽松，基本面较为平稳，行情波动主要由市场情绪主导。目前中美贸易传来积极信号，叠加美联储态度偏鸽，海外股市情绪好转，人民币汇率大幅走高，市场情绪有望继续修复。另外，上周资本市场论坛上，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，但需要关注上市公司商誉减值的披露。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。

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。