

兴证期货·研发中心

2019年1月15日 星期二

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

现货市场: 缩量回调

沪指上个交易日缩量回调, 行业多数收跌, 其中煤炭、工程机械、钢铁及重型机械领涨, 餐饮旅游、生物科技、机场及家居用品领跌。

期指市场: 集体收跌

主力合约 IF1901、IH1901、IC1901, 涨幅分别为-0.78%, -0.88%, -0.42%。

外盘市场: 集体收跌

美股收低
欧股收低
港股收低

● 后市展望及策略建议

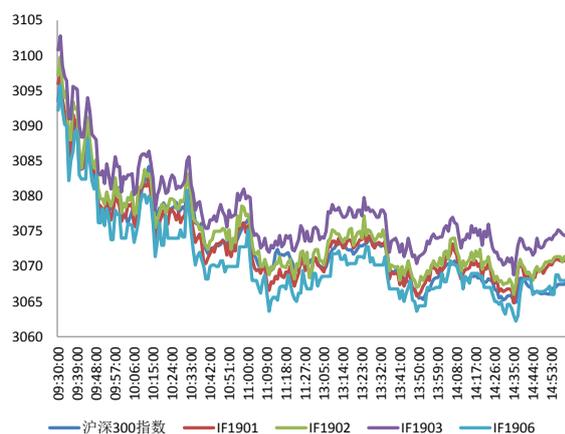
三大期指集体下跌, IH 跌幅略大, 期现价差震荡偏强, IC 贴水有所修复, 各品种持仓均有下降, 且主力净增多仓。综合来看, 上周监管层释放促进市场活跃性的信号, 但公布的进出口数据低于预期, 短期情绪略有转弱, 未来股指仍有反弹空间。本周期指 1901 合约到期, 基差波动或加剧, IC 远月存在基差修复机会。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析:

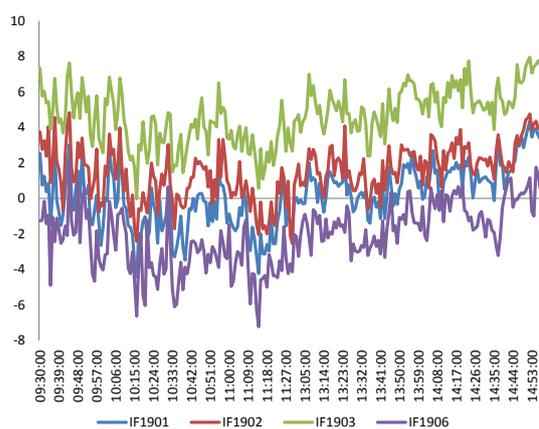
主力合约 IF1901、IH1901、IC1901，
涨幅分别为-0.78%， -0.88%， -0.42%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



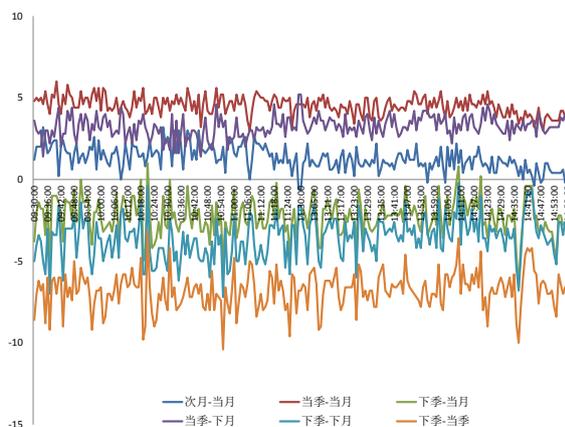
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



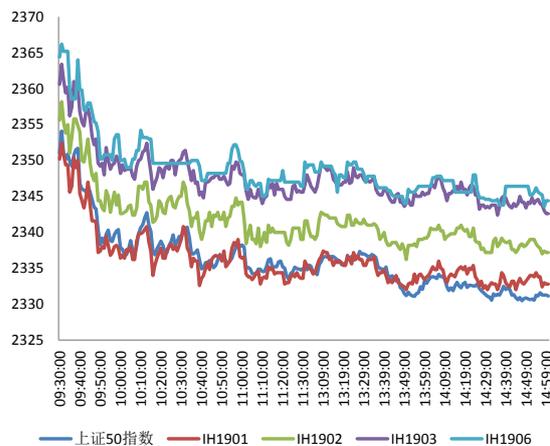
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



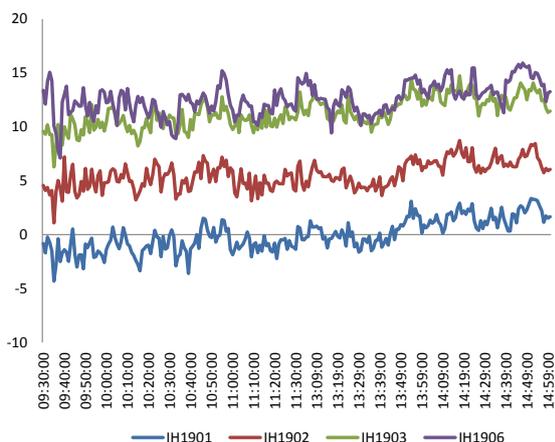
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



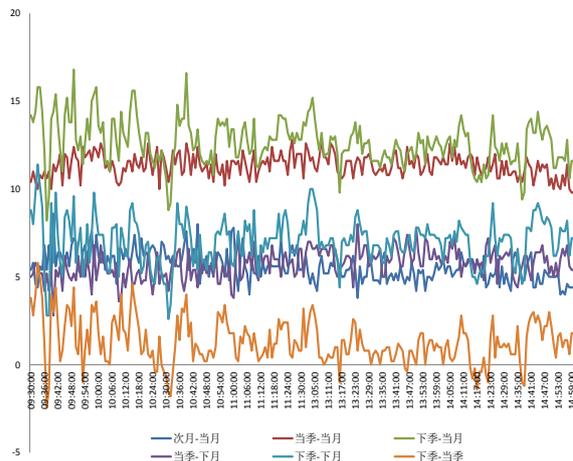
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



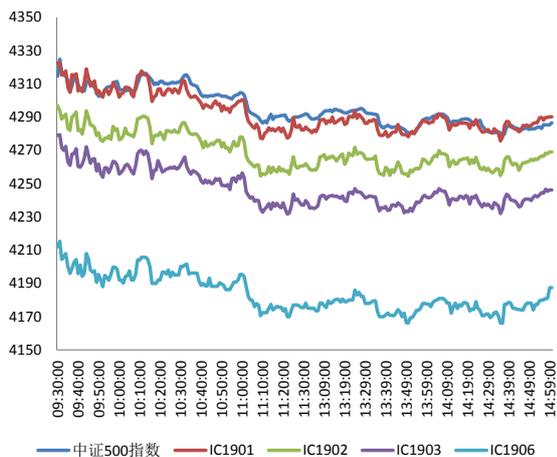
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



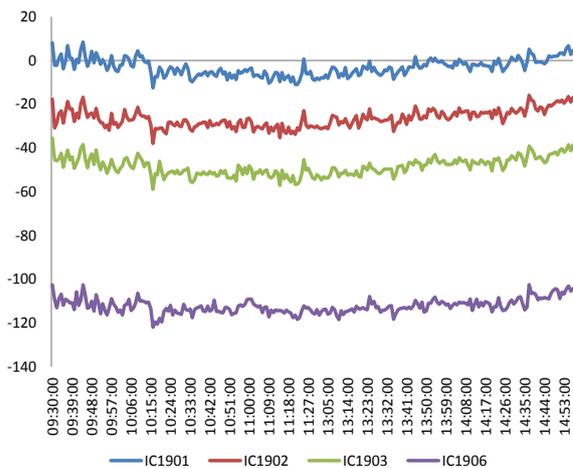
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

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 14 日股指期货各合约升贴水情况

| 2019-1-14 | 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 | 2019/1/11 升贴水 | 2019/1/11 升贴水率 |
|------------|---------|---------|--------|---------------|------------|------|--------|------------------|-------------------|
| IF1901.CFE | 3,070.8 | 3,067.8 | 3.0 | 0.10% | 2019-01-18 | 4 | 5.95% | 4.4 | 0.14% |
| IF1902.CFE | 3,071.4 | 3,067.8 | 3.6 | 0.12% | 2019-02-15 | 19 | 1.50% | 4.2 | 0.14% |
| IF1903.CFE | 3,074.4 | 3,067.8 | 6.6 | 0.22% | 2019-03-15 | 39 | 1.34% | 9.0 | 0.29% |
| IF1906.CFE | 3,068.0 | 3,067.8 | 0.2 | 0.01% | 2019-06-21 | 106 | 0.02% | 2.4 | 0.08% |
| IH1901.CFE | 2,332.8 | 2,331.1 | 1.7 | 0.07% | 2019-01-18 | 4 | 4.32% | 1.3 | 0.06% |
| IH1902.CFE | 2,337.2 | 2,331.1 | 6.1 | 0.26% | 2019-02-15 | 19 | 3.31% | 6.1 | 0.26% |
| IH1903.CFE | 2,342.6 | 2,331.1 | 11.5 | 0.49% | 2019-03-15 | 39 | 3.05% | 11.3 | 0.48% |
| IH1906.CFE | 2,344.4 | 2,331.1 | 13.3 | 0.57% | 2019-06-21 | 106 | 1.30% | 13.5 | 0.57% |
| IC1901.CFE | 4,290.2 | 4,286.5 | 3.7 | 0.09% | 2019-01-18 | 4 | 5.16% | -2.9 | -0.07% |
| IC1902.CFE | 4,269.0 | 4,286.5 | -17.5 | -0.41% | 2019-02-15 | 19 | -5.21% | -28.5 | -0.66% |
| IC1903.CFE | 4,246.2 | 4,286.5 | -40.3 | -0.94% | 2019-03-15 | 39 | -5.84% | -49.3 | -1.14% |
| IC1906.CFE | 4,187.4 | 4,286.5 | -99.1 | -2.31% | 2019-06-21 | 106 | -5.28% | -114.1 | -2.64% |

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2019 年 1 月 14 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 | 39,096 | -13,156 | 40,545 | -7,352 | 27,824 | -4,612 | 28,922 | -5,049 | 437 |
| IF1902.CFE | 2,982 | 766 | 4,429 | 1,273 | | | | | |
| IF1903.CFE | 7,888 | -2,240 | 24,643 | 278 | 17,135 | 542 | 18,884 | 370 | 172 |
| IF1906.CFE | 733 | -520 | 7,920 | 105 | | | | | |
| IF总计 | 50,699 | -15,150 | 77,537 | -5,696 | | | | | |
| IH1901.CFE | 17,403 | -4,918 | 18,669 | -3,092 | 13,300 | -1,903 | 14,209 | -2,271 | 368 |
| IH1902.CFE | 1,120 | 365 | 1,500 | 504 | | | | | |
| IH1903.CFE | 2,298 | -882 | 6,398 | -261 | | | | | |
| IH1906.CFE | 289 | -35 | 3,116 | 84 | | | | | |
| IH总计 | 21,110 | -5,470 | 29,683 | -2,765 | | | | | |
| IC1901.CFE | 23,373 | -5,708 | 31,047 | -4,838 | 22,848 | -3,337 | 22,997 | -3,440 | 103 |
| IC1902.CFE | 3,501 | 1,439 | 5,912 | 2,256 | | | | | |
| IC1903.CFE | 5,424 | -577 | 30,528 | 1,190 | 25,034 | 1,271 | 24,706 | 969 | 302 |
| IC1906.CFE | 812 | -420 | 7,283 | 107 | | | | | |
| IC总计 | 33,110 | -5,266 | 74,770 | -1,285 | | | | | |

数据来源：Wind，兴证期货研发部

1.2 外盘市场：集体收跌

周一，美联储副主席克拉里达：去年 12 月加息是正确的决定；并非美联储政策对美国经济不利；经济发展势头良好，美联储今年可能会“非常有耐心”。英国首相特雷莎·梅：不认为应该推迟 3 月 29 日的脱欧期限。欧盟：欧盟愿意延长过渡期，一旦英国议会通过有意义投票，欧盟准备好签署协议，在签署退出协议后，可立即就未来贸易协议进行准备工作。NYMEX 原油期货收跌 1.62% 报 51.07 美元/桶，连跌两日，市场担忧全球经济趋弱。COMEX 黄金期货收涨 0.18% 报 1291.8 美元/盎司，逼近半年以来高位；全球股市与美元疲软推动金价攀升。伦敦基本金属多数收跌。

美股收低：

美股连续两日收跌，道指跌超 80 点。苹果收跌 1.5%，花旗集团涨近 4%。截至收盘，道指跌 0.36% 报 23909.84 点，标普 500 跌 0.53% 报 2582.61 点，纳指跌 0.66% 报 6925.35 点。美股财报季刚刚开始，市场担忧全球经济放缓、企业盈利下滑等。

欧股收低：

截止收盘，欧洲三大股指集体收跌。德国 DAX 指数跌 0.29% 报 10855.91 点，法国 CAC40 指数跌 0.39% 报 4762.75 点，英国富时 100 指数跌 0.91% 报 6855.02 点。

港股收低：

截止收盘，香港恒生指数收跌 1.4% 报 26298.33 点，终结此前六连涨势头。恒生国企指数跌 1.6%。三桶油、半导体、科技股领跌大市，中海油跌 4.7% 领跌蓝筹，腾讯跌 2.8% 报 321.8 港元。大市成交降至 736.8 亿港元，前一交易日为 887 亿港元。

2. 走势展望

2.1 正面因素

发改委披露今年投资发力五大方向，发改委副主任连维良表示今年在投资上将聚焦五个方面：一是加强新型基础设施建设，推进人工智能、工业互联网、物联网等建设，加快 5G 商用步伐；二是加强城乡基础设施建设，推进市政、物流基础设施建设，加快脱贫攻坚、农村基础设施建设；三是加强能源、交通、水利等重大基础设施建设；四是加强民生和公共服务能力建设，推进养老、健康、教育等补短板投资力度；五是加强生态环保和自然灾害防治能力建设。外管局：为满足境外投资者扩大对中国资本市场的投资需求，经国务院批准，合格境外机构投资者（QFII）总额度由 1500 亿美元增加至 3000 亿美元。工信部部长苗圩透露，相关部门正在抓紧研究制定 2019 年新能源汽车补贴政策，总的原则是在确保 2021 年补贴全部退出后，产业不发生大的波动。人民币兑美元中间价调升 349 个基点，报 6.7560，升值至 2018 年 7 月 19 日以来最高。

2.2 风险因素

中国去年 12 月出口（以美元计）同比降 4.4%，预期增 2%，前值增 5.4%；进口降 7.6%，预期增 4.5%，前值增 3%。

2.3 投资建议

沪指上个交易日缩量回调，行业多数收跌。三大期指集体下跌，IH 跌幅略大，期现价差震荡偏强，IC 贴水有所修复，各品种持仓均有下降，且主力净增多仓。综合来看，上周监管层释放促进市场活跃性的信号，但公布的进出口数据低于预期，短期情绪略有转弱，未来股指仍有反弹空间。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 10:57 | 出口同比人民币 | Dec | 6.60% | | 0.20% | 10.20% 8.70% |
| 01/14/2019 10:57 | 进口同比人民币 | Dec | 12.00% | | -3.10% | 7.80% 7.70% |
| 01/14/2019 10:57 | 出口同比 | Dec | 2.00% | | -4.40% | 5.40% 3.90% |
| 01/14/2019 10:57 | 进口同比 | Dec | 4.50% | | -7.60% | 3.00% 2.90% |
| 01/14/2019 10:58 | 贸易余额人民币 | Dec | 345.00b | 394.99b | | 306.04b 286.08b |
| 01/14/2019 11:05 | 贸易余额 | Dec | \$51.60b | \$57.06b | | \$44.74b \$41.86b |
| 01/14/2019 01:15 | 货币供应M1年同比 | Dec | 1.60% -- | | | 1.50% -- |
| 01/14/2019 01:15 | 货币供应M2同比 | Dec | 8.10% -- | | | 8.00% -- |
| 01/14/2019 01:15 | New Yuan Loans CNY | Dec | 825.0b | -- | | 1250.0b -- |
| 01/14/2019 01:15 | 货币供应M0年同比 | Dec | 3.00% -- | | | 2.80% -- |
| 01/14/2019 01:18 | 外国直接投资同比人民币 | Dec | -- | | | -26.30% -- |
| 01/14/2019 01:15 | 总融资人民币 | Dec | 1300.0b | -- | | 1519.1b -- |
| 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 -- |
| 01/21/2019 10:00 | 零售销售额同比 | Dec | 8.20% -- | | | 8.10% -- |
| 01/21/2019 10:00 | 社会消费品零售 | Dec | 9.00% -- | | | 9.10% -- |
| 01/21/2019 10:00 | 工业产值 同比 | Dec | 5.30% -- | | | 5.40% -- |
| 01/21/2019 10:00 | 工业生产 年迄今(同比) | Dec | 6.20% -- | | | 6.30% -- |
| 01/21/2019 10:00 | 固定资产除农村年迄今同比 | Dec | 6.00% -- | | | 5.90% -- |
| 01/21/2019 10:00 | Property Investment YoY | Dec | -- | | | 9.70% -- |
| 01/21/2019 10:00 | Surveyed Jobless Rate | Dec | -- | | | 4.80% -- |
| 01/21/2019 10:00 | GDP 同比 | 4Q | 6.40% -- | | | 6.50% -- |
| 01/21/2019 10:00 | GDP经季调季环比 | 4Q | 1.50% -- | | | 1.60% -- |
| 01/21/2019 10:00 | GDP年迄今同比 | 4Q | 6.60% -- | | | 6.70% -- |

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。