

兴证期货·研发中心

2019年1月16日 星期三

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: 大幅收涨

沪指上个交易日大幅收涨,成交量有所增加,行业多数收涨,其中酒类、食品、家用电器及券商领涨,仅有煤炭、环保及贵金属小幅收跌。

期指市场: 集体收涨

主力合约 IF1901、IH1901、IC1901,涨幅分别为 1.97%, 1.82%, 1.54%。

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

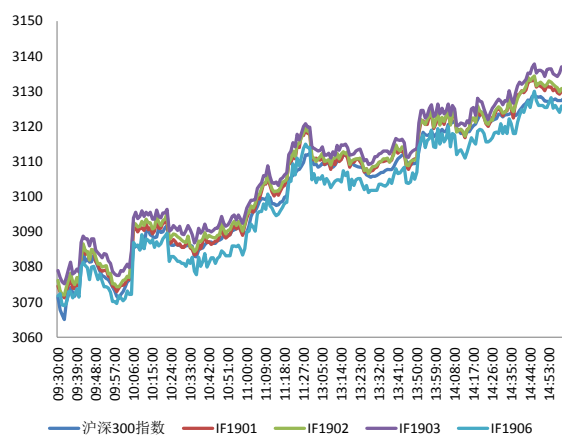
三大期指集体收涨,IF涨幅较大,合约期现价差震荡偏强,IC远月贴水继续修复,期指持仓均明显增加,主力均净增空仓。综合来看,此前公布的进出口数据低于预期,但上日公布的金融数据高于预期,基本面数据好坏不一,悲观情绪有所好转,市场情绪继续修复,未来股指仍有反弹空间,建议多单继续持有。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析:

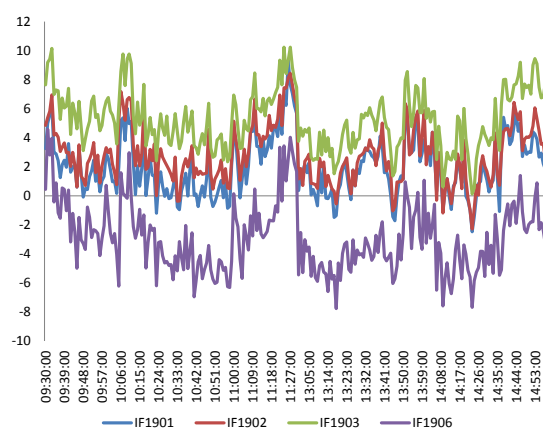
主力合约 IF1901、IH1901、IC1901，
涨幅分别为 1.97%，1.82%，1.54%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



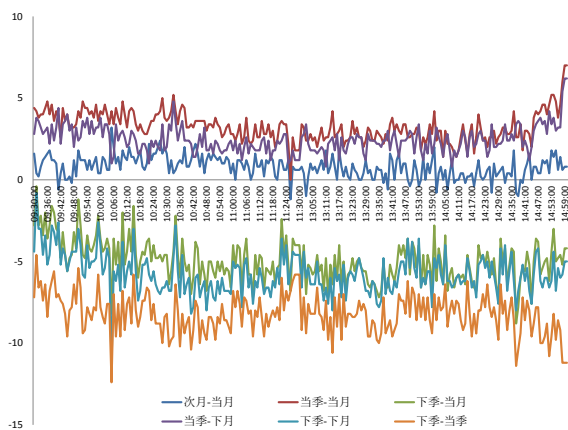
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

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



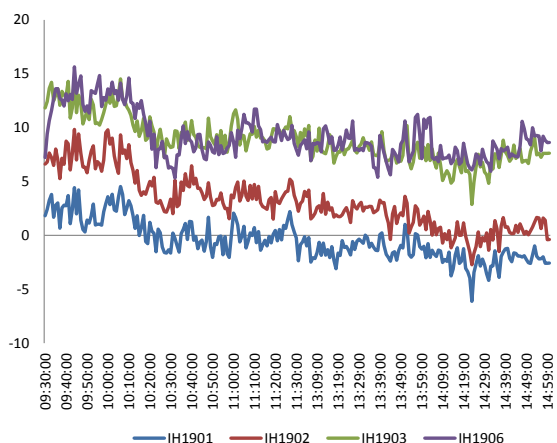
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



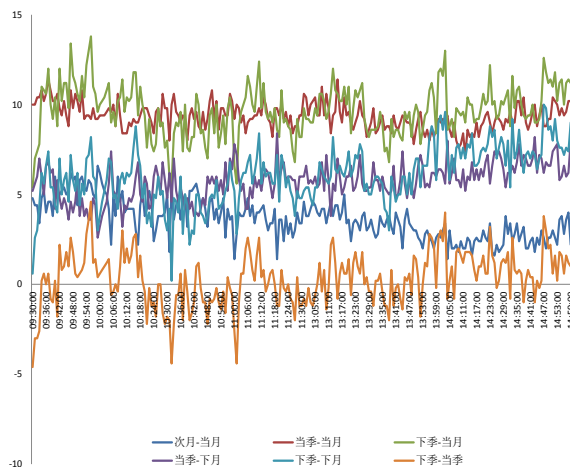
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



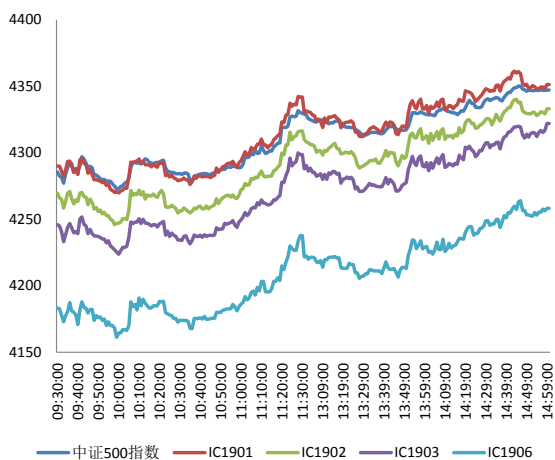
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



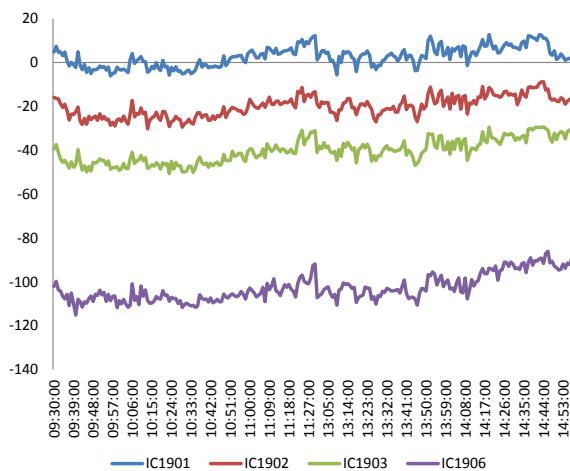
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

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 15 日股指期货各合约升贴水情况

2019-1-15	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	2019/1/14 升贴水	2019/1/14 升贴水率
IF1901.CFE	3,130.0	3,128.0	2.0	0.06%	2019-01-18	3	5.18%	3.0	0.10%
IF1902.CFE	3,130.8	3,128.0	2.8	0.09%	2019-02-15	18	1.21%	3.6	0.12%
IF1903.CFE	3,137.0	3,128.0	9.0	0.29%	2019-03-15	38	1.83%	6.6	0.22%
IF1906.CFE	3,125.8	3,128.0	-2.2	-0.07%	2019-06-21	105	-0.16%	0.2	0.01%
IH1901.CFE	2,375.8	2,378.4	-2.6	-0.11%	2019-01-18	3	-8.72%	1.7	0.07%
IH1902.CFE	2,378.0	2,378.4	-0.4	-0.02%	2019-02-15	18	-0.21%	6.1	0.26%
IH1903.CFE	2,386.0	2,378.4	7.6	0.32%	2019-03-15	38	2.04%	11.5	0.49%
IH1906.CFE	2,387.0	2,378.4	8.6	0.36%	2019-06-21	105	0.84%	13.3	0.57%
IC1901.CFE	4,351.4	4,347.4	4.0	0.09%	2019-01-18	3	7.50%	3.7	0.09%
IC1902.CFE	4,333.2	4,347.4	-14.2	-0.33%	2019-02-15	18	-4.38%	-17.5	-0.41%
IC1903.CFE	4,322.0	4,347.4	-25.4	-0.58%	2019-03-15	38	-3.71%	-40.3	-0.94%
IC1906.CFE	4,258.2	4,347.4	-89.2	-2.05%	2019-06-21	105	-4.73%	-99.1	-2.31%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 2: 2019 年 1 月 15 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	51,966	12,870	40,186	-359	26,731	-1,022	27,935	-665	-357
IF1902.CFE	7,325	4,343	8,212	3,783					
IF1903.CFE	12,870	4,982	27,861	3,218	19,272	2,220	21,062	2,240	-20
IF1906.CFE	1,757	1,024	8,610	690					
IF总计	73,918	23,219	84,869	7,332					
IH1901.CFE	23,494	6,091	19,798	1,129	13,859	617	15,336	1,333	-716
IH1902.CFE	2,841	1,721	3,003	1,503					
IH1903.CFE	3,915	1,617	7,390	992					
IH1906.CFE	622	333	3,356	240					
IH总计	30,872	9,762	33,547	3,864					
IC1901.CFE	31,618	8,245	29,918	-1,129	21,036	-1,470	21,706	-1,100	-370
IC1902.CFE	5,551	2,050	8,411	2,499					
IC1903.CFE	8,063	2,639	33,249	2,721	26,758	2,047	26,455	1,749	298
IC1906.CFE	1,263	451	7,921	638					
IC总计	46,495	13,385	79,499	4,729					

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

1.2 外盘市场：集体收涨

周二，美联储卡普兰（2020 年票委）：呼吁保持耐心并不一定意味着美联储干脆停止加息；美联储政策仍然最低限度地刺激着经济。美联储乔治（2019 年票委）：现在可能是美联储暂停利率正常化的好时机。英国下议院以 432 票对 202 票的结果否决了英国政府与欧盟达成的脱欧协议。欧盟委员会主席容克：对英国议会的脱欧协议投票结果表示遗憾，欧盟将继续英国脱欧协议的批准程序；英国无序脱欧的可能性上升。欧洲央行行长德拉吉：欧洲央行的信誉依赖于其独立性；近期经济发展弱于预期。欧洲央行：要求意大利银行业储备更多资金，在 2026 年将坏账拨备覆盖率提高到 100%。NYMEX 原油期货收涨 2.89% 报 52.27 美元/桶，跟随全球股市攀升，中国市场需求和欧佩克的减产行动也均支撑油价。COMEX 黄金期货收跌 0.15% 报 1289.4 美元/盎司，结束两连涨；美元走强、美股攀升均施压金价。伦敦基本金属多数上涨。

美股收高：

截止收盘，美股终结两连跌，道指收涨逾 150 点，收复 24000 点关口；纳指重新站上 7000 点。奈飞大涨逾 6%，领涨科技股，该公司宣布在美收费标准提高 13%-18%，为史上最大幅度提价；摩根大通低开高走，收涨 0.7%。截至收盘，道指涨 0.65% 报 24065.59 点，标普 500 涨 1.07% 报 2610.3 点，纳指涨 1.71% 报 7023.83 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 0.33% 报 10891.79 点，法国 CAC40 指数涨 0.49% 报 4786.17 点，英国富时 100 指数涨 0.58% 报 6895.02 点。

港股收高：

截止收盘，香港恒生指数收盘涨 2.02%，报 26830.29 点。恒生国企指数涨 2.04%。蓝筹股几乎全线上涨，大市成交升至 889.5 亿港元，前一交易日为 736.8 亿港元。

2. 走势展望

2.1 正面因素

发改委：2019 年将推进人工智能、工业互联网、物联网建设，加快 5G 商用步伐，加强城乡基础设施建设；加快发行和用好地方政府专项债券，支持在建工程及补短板重大项目建设；推进传统产业改造提升，建设一批国家产业创新中心；制定出台稳住汽车、家电等重点产品消费的措施，鼓励信息、旅游、体育等服务消费和网购等消费新业态。财政部部长助理许宏才：按照中央经济工作会议部署，2019 年将适度增加地方政府一般债务规模，较大幅度增加专项债规模。在中央企业、地方国资委负责人会议上，国资委主任肖亚庆表示，今年要积极稳妥推进装备制造、船舶、化工等领域企业战略性重组。据券商中国，券商股票交易接口有望对量化私募重新开放，首批放开的时点或在春节后，这意味着因股市异常波动被叫停的量化私募系统（程序化交易）直连券商，将重新可行。

2.2 风险因素

央行公开市场开展 800 亿元 7 天期、1000 亿元 28 天期逆回购操作。Shibor 涨跌互现，短端全线走高，隔夜品种涨 36.7bp 报 2.245%，7 天期涨 2.3bp 报 2.652%，14 天期涨 2.9bp 报 2.57%。

2.3 投资建议

沪指上个交易日大幅收涨，成交量有所增加，行业多数收涨。三大期指集体收涨，IF 涨幅较大，合约期现价差震荡偏强，IC 远月贴水继续修复，期指持仓均明显增加，主力均净增空仓。综合来看，此前公布的进出口数据低于预期，但上日公布的金融数据高于预期，基本面数据好坏不一，市场悲观情绪有所好转，市场情绪继续修复，未来股指仍有反弹空间，建议多单继续持有。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%	--
01/14/2019 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 15:59	外国直接投资同比人民币	Dec	--		24.90%	-26.30% --
01/15/2019	货币供应M1年同比	Dec	1.60% --		1.50%	--
01/15/2019	货币供应M2同比	Dec	8.10% --		8.00%	--
01/15/2019	New Yuan Loans CNY	Dec	825.0b --		1250.0b	--
01/15/2019	货币供应M0年同比	Dec	3.00% --		2.80%	--
01/15/2019	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。