

兴证期货·研发中心

2019年1月17日 星期四

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: 窄幅震荡

沪指上个交易日窄幅震荡, 成交量有所减少, 行业涨跌不一, 其中煤炭、医疗保健、生物科技、家居用品领涨, 贵金属、机场、航天军工及半导体领跌。

期指市场: 涨跌不一

主力合约 IF1901、IH1901、IC1901, 涨幅分别为 0.10%, 0.25%, -0.13%。

外盘市场: 多数收涨

美股收高

欧股涨跌不一

港股收高

● 后市展望及策略建议

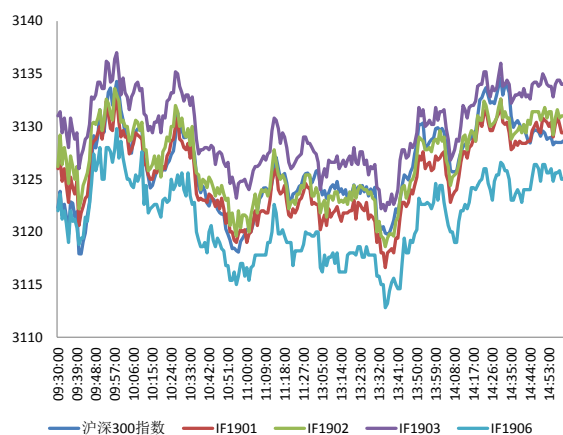
三大期指涨跌不一, IH 略强, 合约期现价差震荡偏强, 期指持仓均有所减少, 本周 1901 合约到期。综合来看, 近期基本面数据好坏不一, 资金面较为宽松, 消息面偏暖, 市场情绪继续修复, 未来股指仍有反弹空间, 建议多单继续持有。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析:

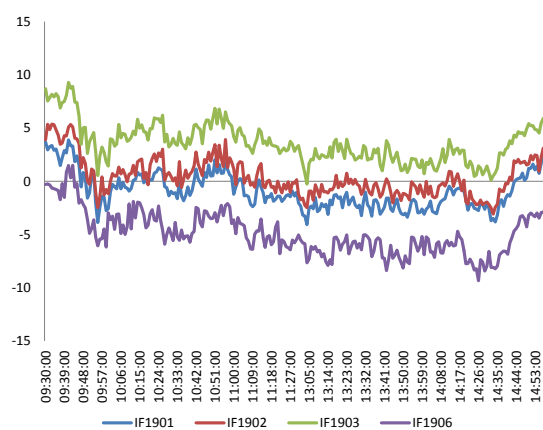
主力合约 IF1901、IH1901、IC1901，
涨幅分别为 0.10%，0.25%，-0.13%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



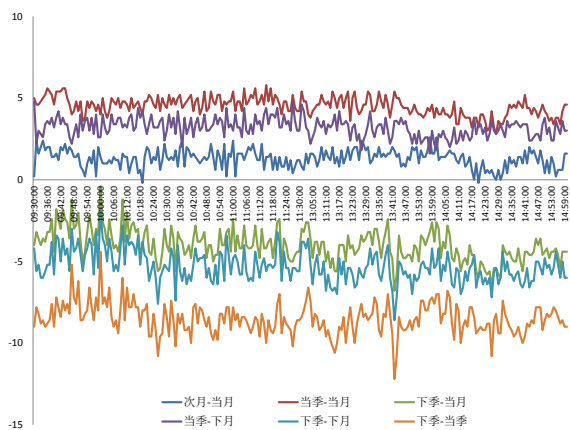
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



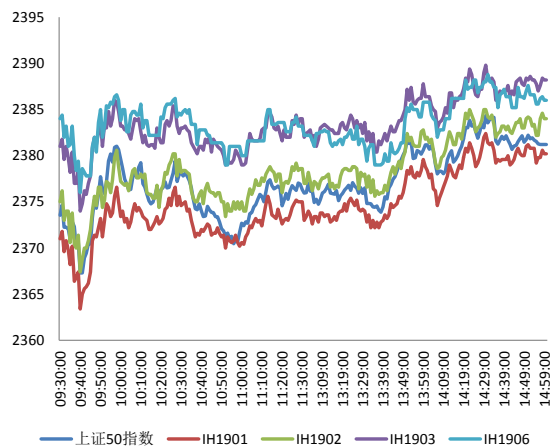
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



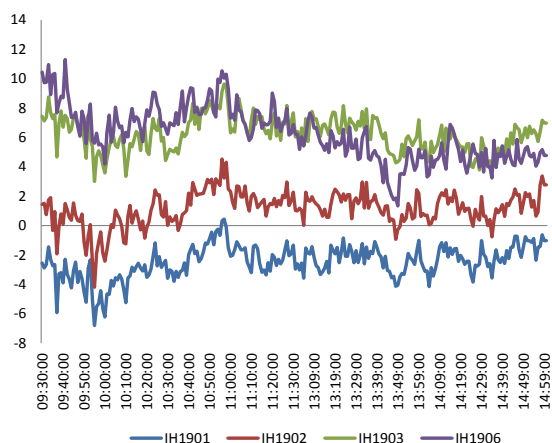
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



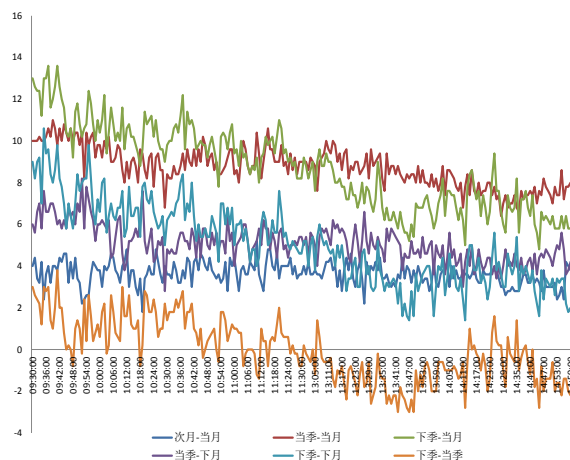
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



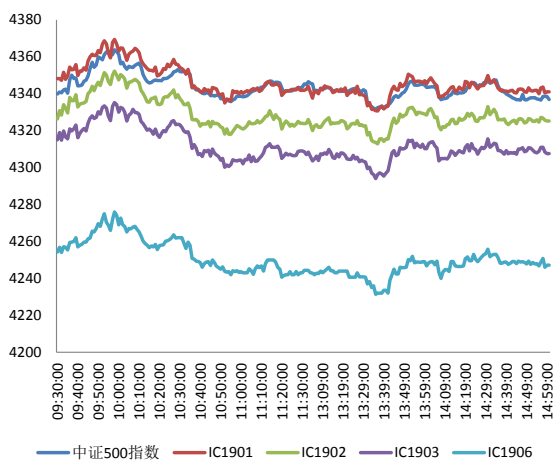
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



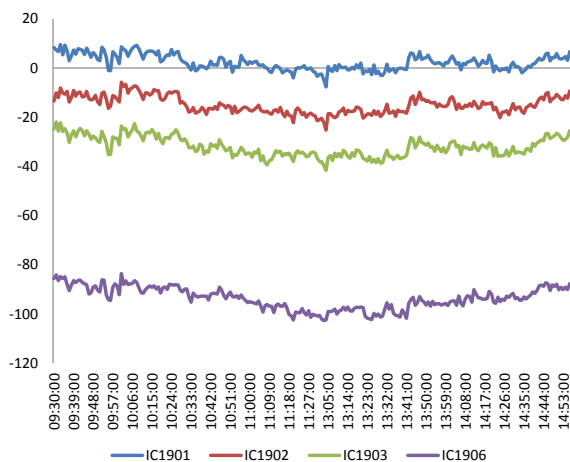
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

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 16 日股指期货各合约升贴水情况

2019-1-16	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	2019/1/15 升贴水	2019/1/15 升贴水率
IF1901.CFE	3,129.4	3,128.7	0.7	0.02%	2019-01-18	2	2.89%	2.0	0.06%
IF1902.CFE	3,131.0	3,128.7	2.3	0.08%	2019-02-15	17	1.07%	2.8	0.09%
IF1903.CFE	3,134.0	3,128.7	5.3	0.17%	2019-03-15	37	1.12%	9.0	0.29%
IF1906.CFE	3,125.0	3,128.7	-3.7	-0.12%	2019-06-21	104	-0.27%	-2.2	-0.07%
IH1901.CFE	2,380.2	2,381.2	-1.0	-0.04%	2019-01-18	2	-5.17%	-2.6	-0.11%
IH1902.CFE	2,384.0	2,381.2	2.8	0.12%	2019-02-15	17	1.66%	-0.4	-0.02%
IH1903.CFE	2,388.2	2,381.2	7.0	0.29%	2019-03-15	37	1.92%	7.6	0.32%
IH1906.CFE	2,386.0	2,381.2	4.8	0.20%	2019-06-21	104	0.47%	8.6	0.36%
IC1901.CFE	4,341.0	4,336.9	4.1	0.10%	2019-01-18	2	11.50%	4.0	0.09%
IC1902.CFE	4,325.2	4,336.9	-11.7	-0.27%	2019-02-15	17	-3.83%	-14.2	-0.33%
IC1903.CFE	4,307.6	4,336.9	-29.3	-0.68%	2019-03-15	37	-4.42%	-25.4	-0.58%
IC1906.CFE	4,247.2	4,336.9	-89.7	-2.07%	2019-06-21	104	-4.81%	-89.2	-2.05%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 2: 2019 年 1 月 16 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	38,639	-13,327	28,414	-11,772	19,551	-7,180	20,029	-7,878	698
IF1902.CFE	9,175	1,850	12,189	3,977	9,287	3,002	9,521	3,321	-319
IF1903.CFE	9,928	-2,942	28,288	427	19,586	314	21,254	470	-156
IF1906.CFE	1,072	-685	8,646	36					
IF总计	58,814	-15,104	77,537	-7,332					
IH1901.CFE	17,058	-6,436	14,407	-5,391	10,095	-3,725	11,290	-3,993	268
IH1902.CFE	3,588	747	4,208	1,205					
IH1903.CFE	3,082	-833	7,191	-199					
IH1906.CFE	565	-57	3,453	97					
IH总计	24,293	-6,579	29,259	-4,288					
IC1901.CFE	23,920	-7,698	21,645	-8,273	15,580	-5,425	16,195	-5,462	37
IC1902.CFE	7,190	1,639	12,053	3,642	9,672	2,957	9,768	2,912	45
IC1903.CFE	6,920	-1,143	34,691	1,442	27,730	1,142	27,441	1,063	79
IC1906.CFE	1,215	-48	8,078	157					
IC总计	39,245	-7,250	76,467	-3,032					

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

1.2 外盘市场：多数收涨

周三，美联储公布的褐皮书称，12月至1月初，美国大多数地区的经济温和增长，但增速出现疲软迹象。美国2018年12月进口价格指数环比降1%，预期降1.3%，前值降1.6%；同比降0.6%，预期降0.8%，前值升0.7%。美国2018年12月出口价格指数同比升1.1%，前值升1.8%。环比降0.6%，预期降0.7%，前值降0.9%。英国议会下院以325票对306票的结果否决了对特里莎·梅政府的“不信任”动议，使首相特里莎·梅免于立即举行全国大选，并赢得了继续管理国家的权利。德国外长马斯：德国已为英国出现硬脱欧做好准备；如果有可能让步的话早已经作出让步。COMEX黄金期货收涨0.4%报1293.5美元/盎司，创两周新高，英美两国政局动荡提振避险需求。NYMEX原油期货收涨0.42%报52.61美元/桶，油价受美股反弹和欧佩克及其盟友的减产协议提振，但美国燃料油库存增加限制涨幅。伦敦基本金属涨跌不一。

美股收高：

美股连续两日上涨，道指收涨约140点。截至收盘，道指涨0.59%报24207.16点，标普500涨0.22%报2616.1点，纳指涨0.15%报7034.69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0.36%报10931.24点，法国CAC40指数涨0.51%报4810.74点，英国富时100指数跌0.53%报6858.16点。

港股收高：

截止收盘，香港恒生指数收盘涨0.27%报26902.1点，逼近27000点关口，国企指数涨0.5%，红筹指数涨0.27%。全日大市成交874.73亿港元。

2. 走势展望

2.1 正面因素

商务部：2019 年要促消费，创新流通方式，深挖消费潜力，充分发挥消费的基础性作用。工信部：2019 年要推动落实研发费用加计扣除比例提到 75% 并扩大到所有企业。据经济参考报，为激发对外经济活力，稳定外商投资，相关部门正在酝酿起草国家经济技术开发区高质量发展文件，我国 219 个国家级经开区有望被赋予更多改革自主权。中铁总：2018 年全国铁路完成货物发送量 40.22 亿吨，同比增长 9.1%，增运 3.34 亿吨。国家邮政局：2018 年邮政行业业务收入累计完成 7904.7 亿元，同比增 19.4%；全国快递服务企业业务量累计完成 507.1 亿件，同比增长 26.6%，业务收入累计完成 6038.4 亿元，同比增长 21.8%。

2.2 风险因素

16 日 Shibor 多数走高，隔夜品种涨 6.1bp 报 2.306%，7 天期跌 1.2bp 报 2.64%，14 天期涨 0.6bp 报 2.576%。

2.3 投资建议

沪指上个交易日窄幅震荡，成交量有所减少，行业涨跌不一。三大期指涨跌不一，IH 略强，合约期现价差震荡偏强，期指持仓均有所减少，本周 1901 合约到期。综合来看，近期基本面数据好坏不一，资金面较为宽松，消息面偏暖，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 16:00	货币供应M1年同比	Dec	1.60%		1.50%	1.50% --
01/15/2019 16:00	货币供应M2同比	Dec	8.10%		8.10%	8.00% --
01/15/2019 16:00	New Yuan Loans CNY	Dec	825.0b	1080.0b		1250.0b --
01/15/2019 16:00	货币供应M0年同比	Dec	3.00%		3.60%	2.80% --
01/15/2019 16:10	总融资人民币	Dec	1300.0b	1589.8b		1519.1b 1523.9b
01/16/2019 09:30	新建住宅均价环比	Dec	--		0.77%	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	房地产开发投资同比	Dec	--	--		9.70% --
01/21/2019 10:00	调查失业率	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。