

兴证期货·研发中心

2019年1月21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: 震荡上涨

沪指上个交易日震荡上涨,成交量能有所放大,行业基本收涨,仅有通信设备小幅收跌,其中酒类、煤炭、钢铁及医疗保健领涨。

期指市场: 集体收涨

主力合约 IF1902、IH1902、IC1902,涨幅分别为 1.49%, 1.46%, 0.96%。

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涨幅略大,合约期现价差震荡偏强,期指持仓均有所减少,主力均净增空仓。综合来看,周一将公布多项经济数据,预期对股市偏空,叠加上市公司披露商誉减值的利空风险,市场情绪修复空间有限,预计短期股指或冲高回落,建议多单逢高减仓。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析:

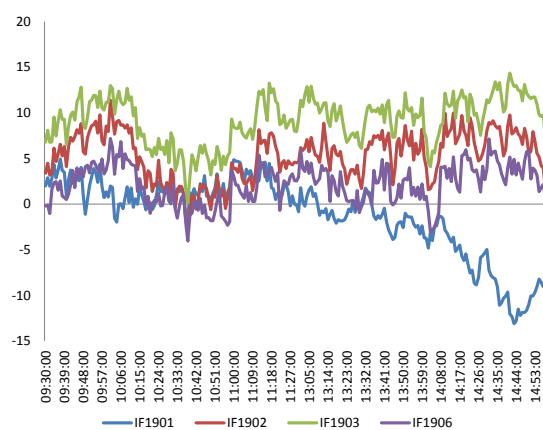
主力合约 IF1902、IH1902、IC1902，
涨幅分别为 1.49%，1.46%，0.96%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



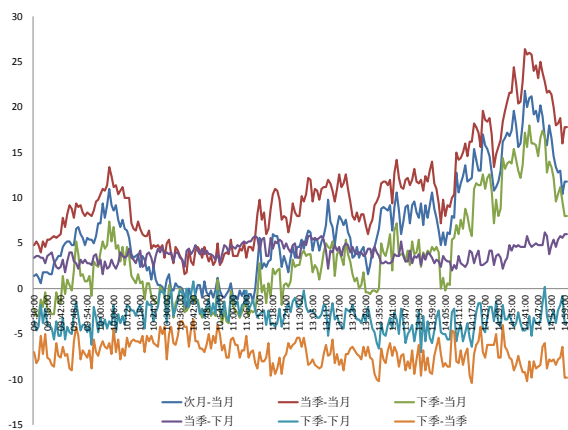
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

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



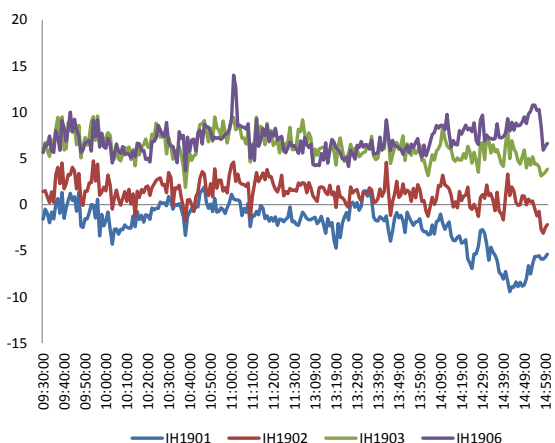
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



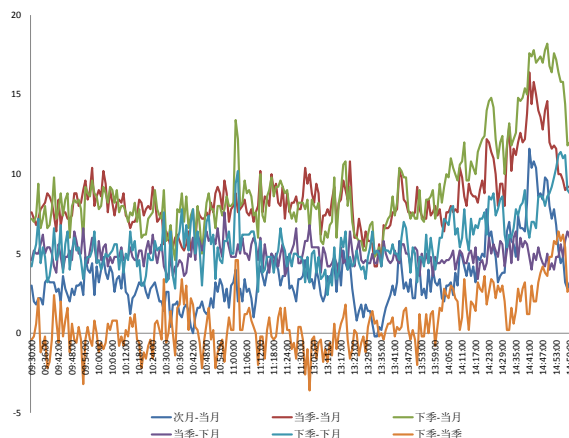
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

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



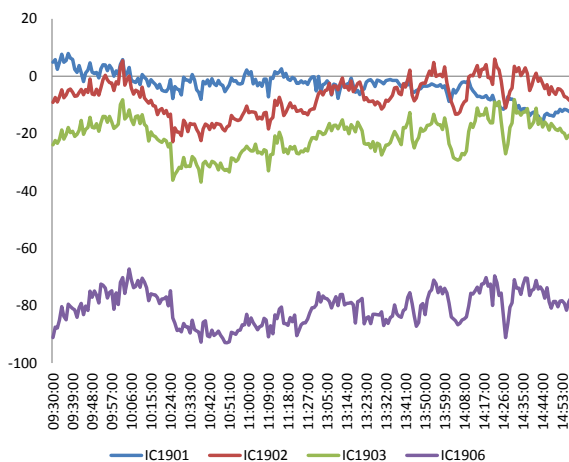
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

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 18 日股指期货各合约升贴水情况

2019/1/18	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	2019/1/17 升贴水	2019/1/17 升贴水率
IF1901.CFE	3,158.2	3,168.2	-10.0	-0.31%	2019-01-18	0		3.2	0.10%
IF1902.CFE	3,170.0	3,168.2	1.8	0.06%	2019-02-15	15	0.93%	4.0	0.13%
IF1903.CFE	3,176.0	3,168.2	7.8	0.25%	2019-03-15	35	1.71%	6.4	0.21%
IF1906.CFE	3,166.2	3,168.2	-2.0	-0.06%	2019-06-21	102	-0.15%	2.4	0.08%
IH1901.CFE	2,412.0	2,417.4	-5.4	-0.22%	2019-01-18	0		-0.9	-0.04%
IH1902.CFE	2,415.2	2,417.4	-2.2	-0.09%	2019-02-15	15	-1.44%	-0.5	-0.02%
IH1903.CFE	2,421.2	2,417.4	3.8	0.16%	2019-03-15	35	1.10%	4.7	0.20%
IH1906.CFE	2,424.0	2,417.4	6.6	0.27%	2019-06-21	102	0.65%	6.9	0.29%
IC1901.CFE	4,330.0	4,347.8	-17.8	-0.41%	2019-01-18	0		3.7	0.09%
IC1902.CFE	4,341.0	4,347.8	-6.8	-0.16%	2019-02-15	15	-2.53%	-10.3	-0.24%
IC1903.CFE	4,327.6	4,347.8	-20.2	-0.46%	2019-03-15	35	-3.21%	-29.3	-0.68%
IC1906.CFE	4,272.6	4,347.8	-75.2	-1.73%	2019-06-21	102	-4.10%	-92.3	-2.15%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 2: 2019 年 1 月 18 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	14,637	-17,981	0	-14,572					
IF1902.CFE	49,168	22,761	38,624	10,906	25,985	6,559	27,656	7,933	-1,374
IF1903.CFE	20,196	6,205	33,443	2,048	23,100	2,258	24,425	1,257	1,001
IF1906.CFE	2,323	1,036	9,569	823					
IF总计	86,324	12,021	81,636	-795					
IH1901.CFE	8,192	-6,105	0	-8,709					
IH1902.CFE	22,599	11,043	18,779	6,890	13,174	4,875	14,610	5,708	-833
IH1903.CFE	5,686	1,126	9,308	693					
IH1906.CFE	914	336	3,842	338					
IH总计	37,391	6,400	31,929	-788					
IC1901.CFE	9,415	-12,425	0	-10,593					
IC1902.CFE	28,956	11,604	30,006	7,399	22,059	5,142	21,903	5,542	-400
IC1903.CFE	11,214	2,603	38,561	1,848	30,068	1,155	30,369	1,556	-401
IC1906.CFE	1,943	697	8,910	509					
IC总计	51,528	2,479	77,477	-837					

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

1.2 外盘市场：集体收涨

上周，美联储理事布雷纳德：政治不确定性或损及消费者与商业信心。美联储威廉姆斯：美联储需要耐心、谨慎和良好的判断力；预计美国 2019 年 GDP 增速为 2-2.5%，2018 年为 3%；没有看到通胀压力令人担忧的迹象。欧盟公布与美国关于关税谈判的草案。欧盟贸易专员马姆斯特罗姆称，欧盟准备考虑将汽车问题纳入与美国的磋商中，如果美国对欧盟的汽车征加进口关税，欧盟将予以反击；该草案中没有任何关于农业准入的提议；欧盟不打算与美国重启广泛的自贸协议磋商。英国首相特雷莎·梅发言人：首相排除了提前选举的可能性。COMEX 黄金期货收跌 0.85% 报 1281.3 美元/盎司，连跌两日，周跌 0.64%，终结四周连涨走势，美股连涨四日，投资者追捧风险资产，金价受到压力。NYMEX 原油期货收涨 3.11% 报 53.99 美元/桶，创两个月以来新高，周涨 4.01%，连涨三周，因欧佩克减产计划以及国际贸易局势缓和。伦敦基本金属集体收涨。

美股收高：

美股连续四日收高，道指收涨逾 330 点。截至收盘，道指涨 1.38% 报 24706.35 点，标普 500 涨 1.32% 报 2670.71 点，纳指涨 1.03% 报 7157.23 点。上周道指涨 2.96%，纳指涨 2.66%，标普 500 指数涨 2.87%，三大股指连涨四周。

欧股收高：

截止收盘，欧洲三大股指集体大涨。德国 DAX 指数涨 2.63% 报 11205.54 点，周涨 2.92%；法国 CAC40 指数涨 1.7% 报 4875.93 点，周涨 1.98%；英国富时 100 指数涨 1.95% 报 6968.33 点，周涨 0.72%。

港股收高：

截止收盘，香港恒生指数收盘涨 1.25% 报 27090.81 点，周涨 1.59%。恒生国企指数涨 1.19%，周涨 1.74%。

2. 走势展望

2.1 正面因素

财政部实施小微企业普惠性税收减免政策：对月销售额 10 万元以下（含本数）的增值税小规模纳税人，免征增值税。发改委、商务部、市场监管总局联合召开优化市场供给促进居民消费电视电话会议，提出着力扩大消费规模，因地制宜促进汽车、家电消费，有条件的地方要加大政策支持力度。工信部印发《工业互联网网络建设及推广指南》，到 2020 年，形成相对完善的工业互联网网络顶层设计，初步建成工业互联网基础设施和技术产业体系。沪深交易所发布《关于股票质押式回购交易相关事项的通知》，完善股票质押回购机制，为纾困创造良好市场环境，一是优化违约合约展期安排，二是对用于纾解质押风险的新增股票质押回购作出特别安排。通知自发布之日起正式实施。

2.2 风险因素

本周央行公开市场将有 7700 亿元逆回购到期，其中 1 月 23 日、24 日到期量分别为 3500 亿元、2500 亿元，规模较大。

2.3 投资建议

沪指上个交易日震荡上涨，成交量能有所放大，行业基本收涨。三大期指集体收涨，IF 涨幅略大，合约期现价差震荡偏强，期指持仓均有所减少，主力均净增空仓。综合来看，周一将公布多项经济数据，预期对股市偏空，叠加上市公司披露商誉减值的利空风险，市场情绪修复空间有限，预计短期股指或冲高回落，建议多单逢高减仓。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。