

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@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 2596.01 点,周涨 1.65%,周五量能有所放大。深成指收涨 1.44%,创业板指周涨 0.63%,行业板块多数收涨。海外资金继续加仓,沪股通及深股通资金加速流入,且 QFII 总额度增加 1500 亿美元,利好海外资金继续流入。但两融余额继续下降,风险偏好并未明显上升。

三大期指集体收涨,其中 IF 涨幅略大,IC 涨幅较小。从期指持仓量来看,IC 持仓小幅增加,IF 及 IH 持仓略有减少。从期指基差来看,IF 及 IH 期现价差小幅走弱,IC 贴水继续收窄。从市场风格来看,IC/IF、IC/IH 比值震荡走弱。

● 后市展望及策略建议

综合来看,此前公布的宏观数据中进出口及物价数据超预期下行,信贷数据好于预期,资金面则较为宽松,消息面继续释放利好信号,沪深交易所债券质押式回购交易时间延长 30 分钟及 QFII 总额度增加,利好资金流入股市。但从上周下半周的市场表现来看,中小盘股上行稍显乏力,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。

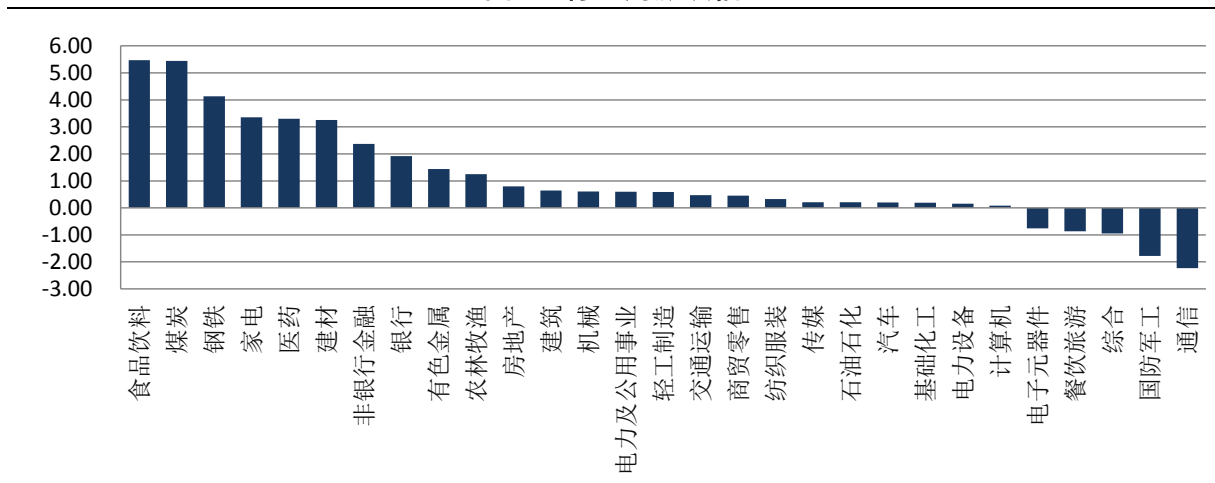
1. 上周现货市场回顾

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 2596.01 点，周涨 1.65%，周五量能有所放大。深成指收涨 1.44%，创业板指周涨 0.63%。行业板块多数收涨，其中食品饮料、煤炭、钢铁及家电领涨，通信、国防军工、综合及餐饮旅游领跌。

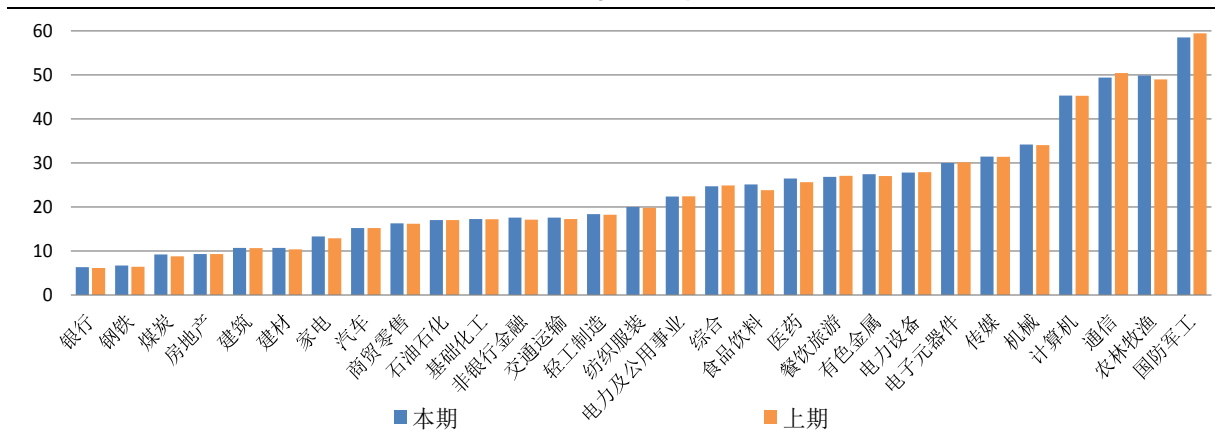
三大指数集体收涨，沪深 300 指数周涨 2.37%，最终收报 3168.17 点，动态市盈率小幅回升至 10.7。上证 50 指数收涨 2.64%，最终收报 2417.36 点，动态市盈率回升至 8.8。中证 500 指数收涨 0.76%，最终收报 4347.81 点，动态市盈率为 16.9。

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

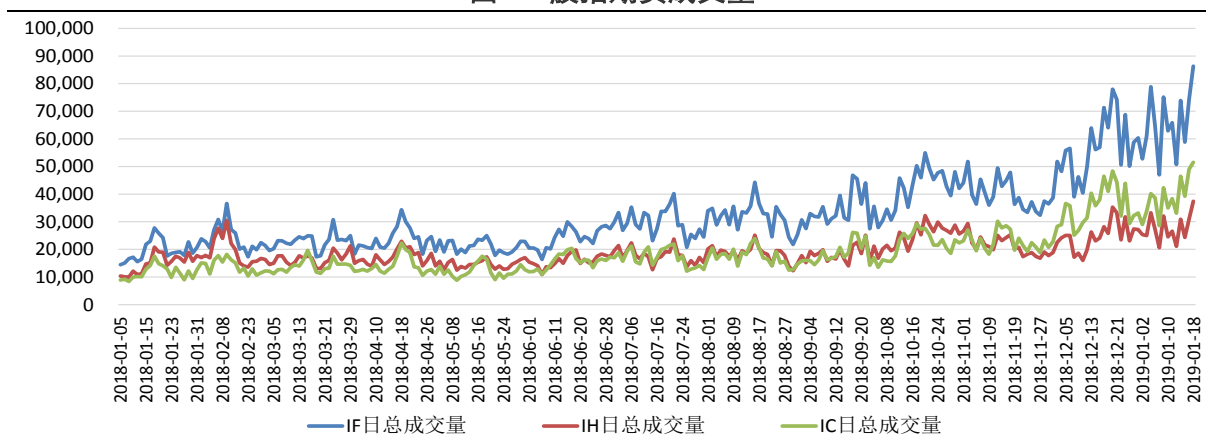
2.1 三大期指集体收涨

上周三大期指集体收涨，其中 IF 涨幅略大，IC 涨幅较小。IF1902 周涨 2.40%，IH1902 上涨 2.37%，IC1902 上涨 1.40%。

从股指期货量能来看，本次移仓换月成交量基本持平前期，IF、IH、IC 日均成交量较上期移仓换月周分别增长-0.14%、-1.25%、0.54%。从期指持仓量来看，IC 持仓小幅增加，IF 及 IH 持仓略有减少，相较于前期，IF 减仓 1579 手，IH 减仓 519 手，IC 增仓 1422 手，较上期分别增长-1.92%、-1.60%、1.87%。

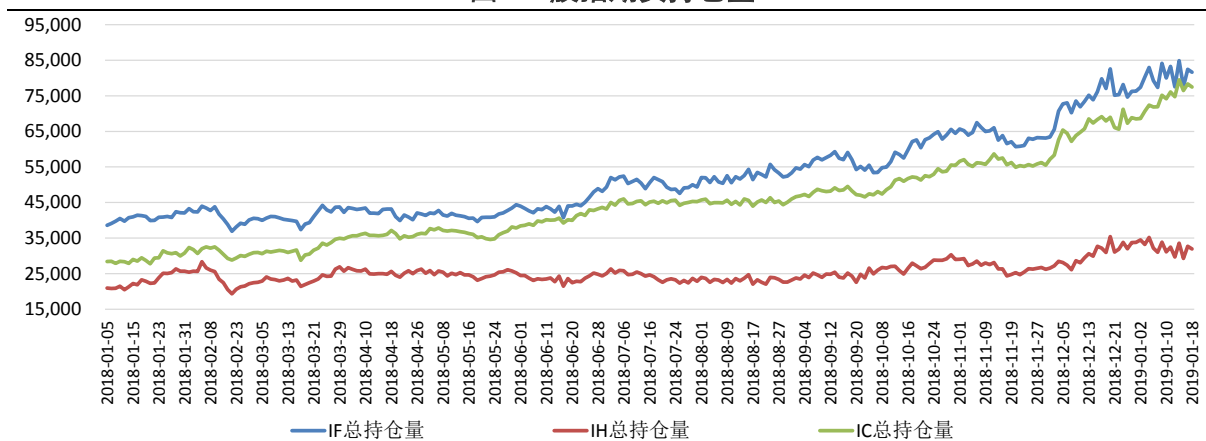
从期指基差来看，IF 及 IH 期现价差小幅走弱，IC 贴水继续收窄。以上周五收盘价计算：IF1902 较现货升水 1.8 点，升水率 0.06%；IH1902 较现货贴水 2.2 点，贴水率 0.09%；IC1902 较现货贴水 6.8 点，贴水率 0.16%。

图 3：股指期货成交量



数据来源：Wind，兴证期货研发部

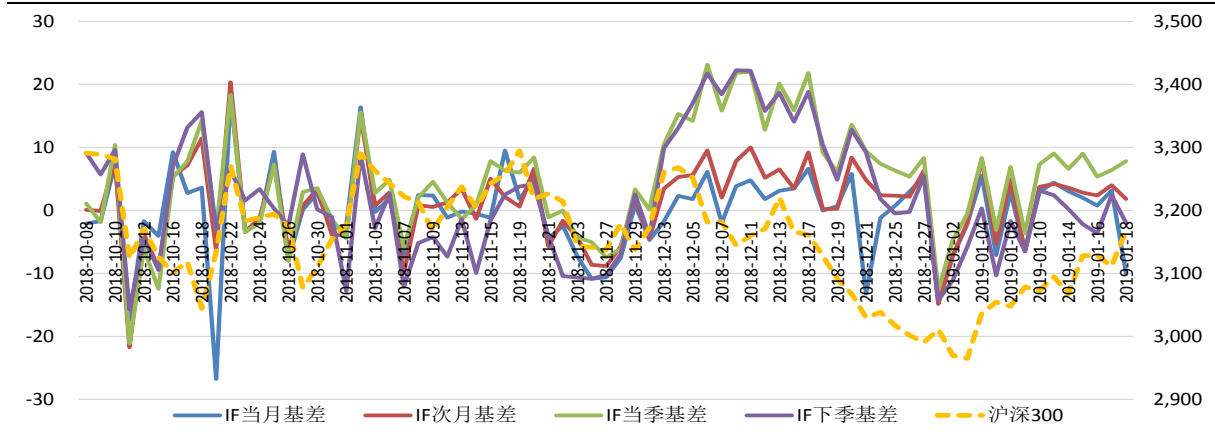
图 4：股指期货持仓量



数据来源：Wind，兴证期货研发部

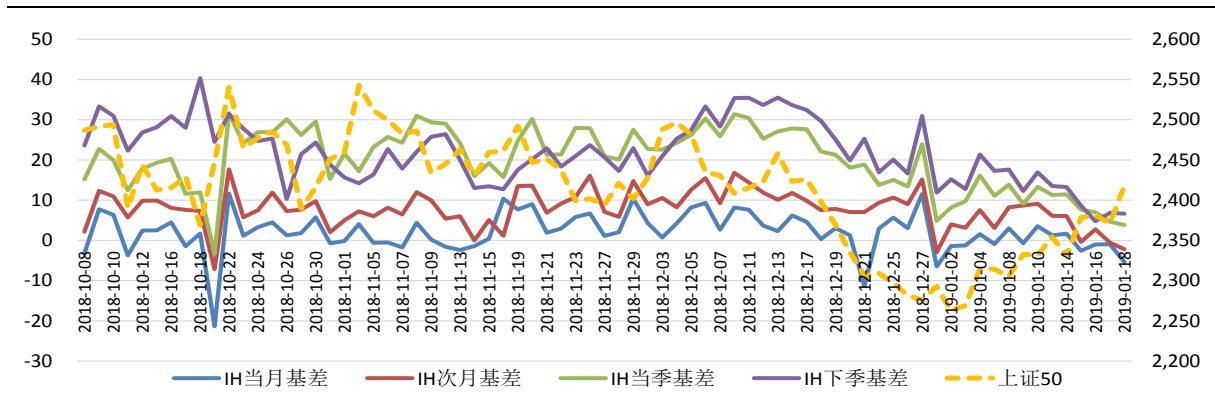
2.2 IF 及 IH 期现价差震荡偏弱

图 5：IF 各合约期现基差走势



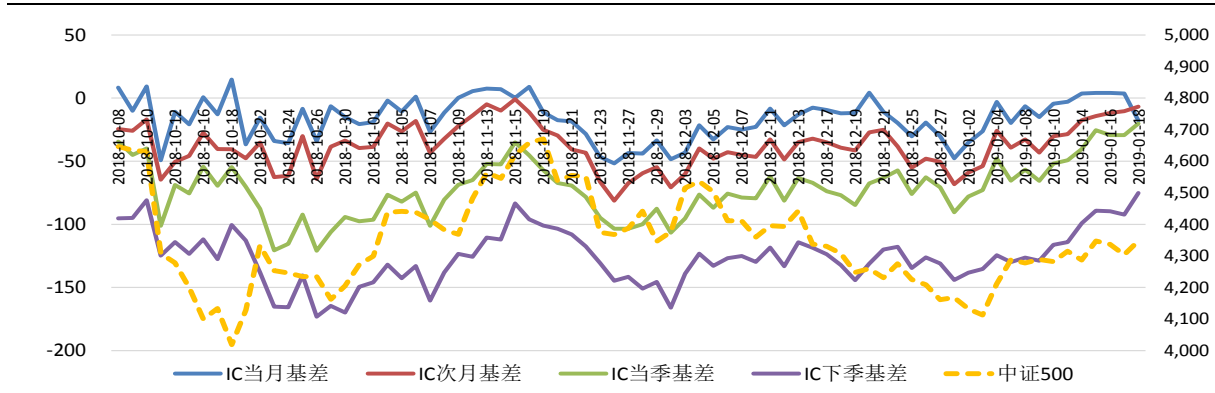
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 6：IH 各合约期现基差走势



数据来源：Wind，兴证期货研发部

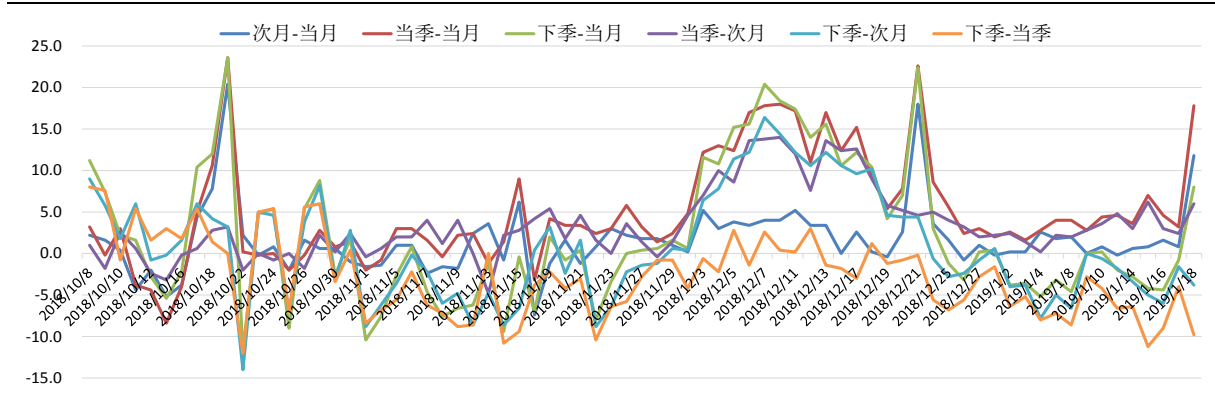
图 7：IC 各合约期现基差走势



数据来源：Wind，兴证期货研发部

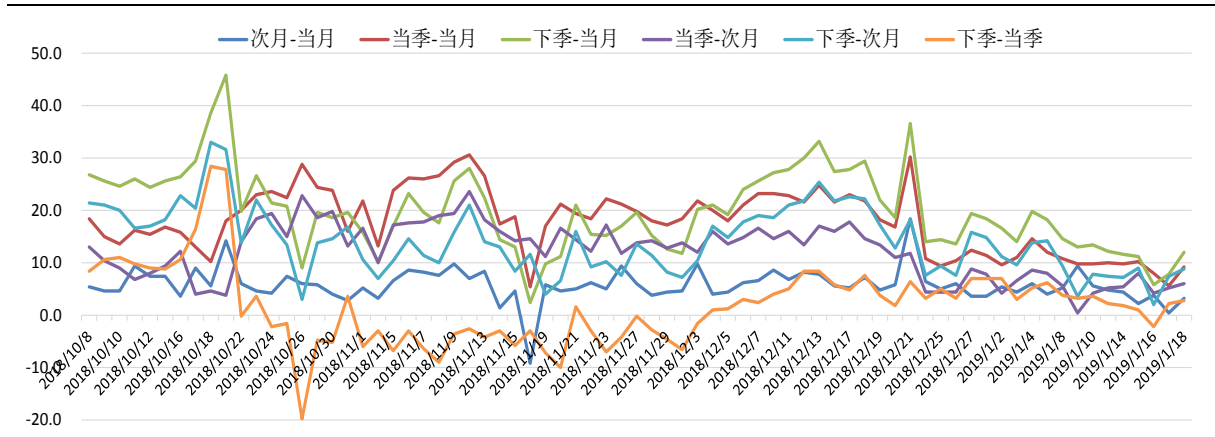
2.3 期指远-近价差震荡偏强

图 8：IF 各合约跨期价差走势



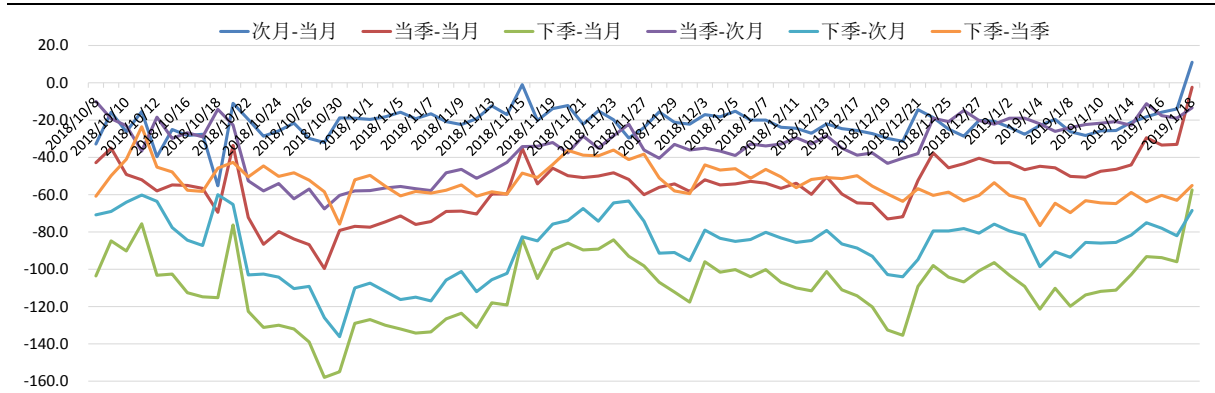
数据来源：Wind，兴证期货研发部

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

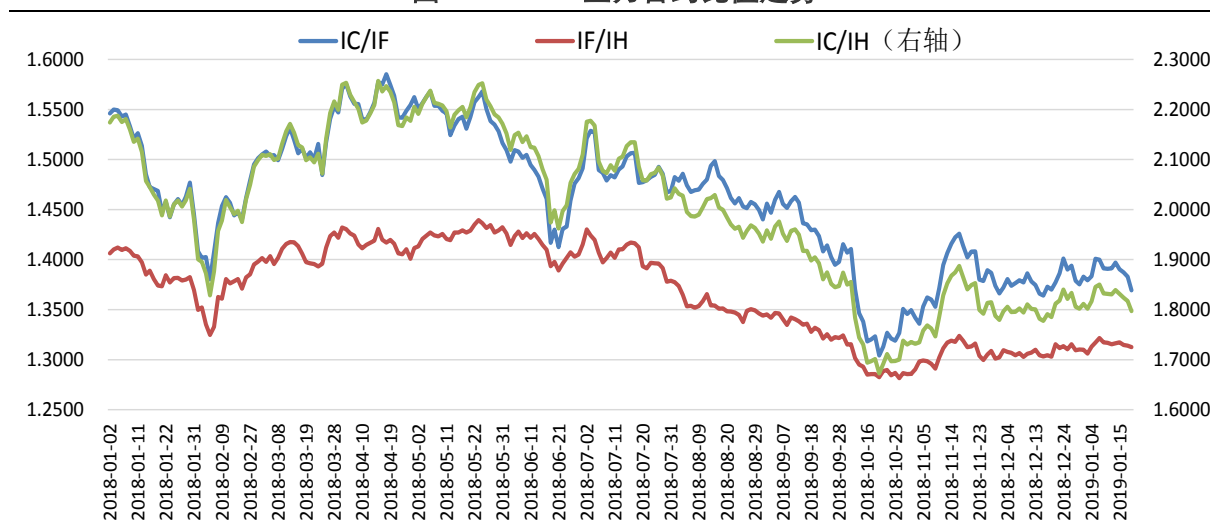


数据来源：Wind，兴证期货研发部

2.4 IC/IF 及 IC/IH 震荡走弱

上周市场集体收涨，IC/IF、IC/IH、IF/IH 震荡走弱。上周五收盘 IF/IH 主力合约点数比值回落0.23%至 1.3125, IC/IF 主力合约点数比值回落 1.58% 至 1.3694, IC/IH 主力合约比值回落 1.80% 至 1.7974。

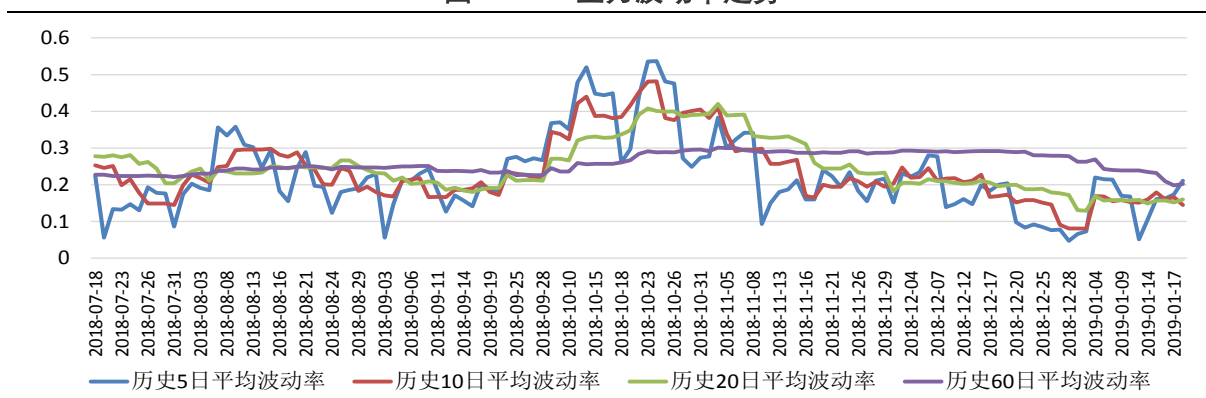
图 11: IC/IF 主力合约比值走势



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

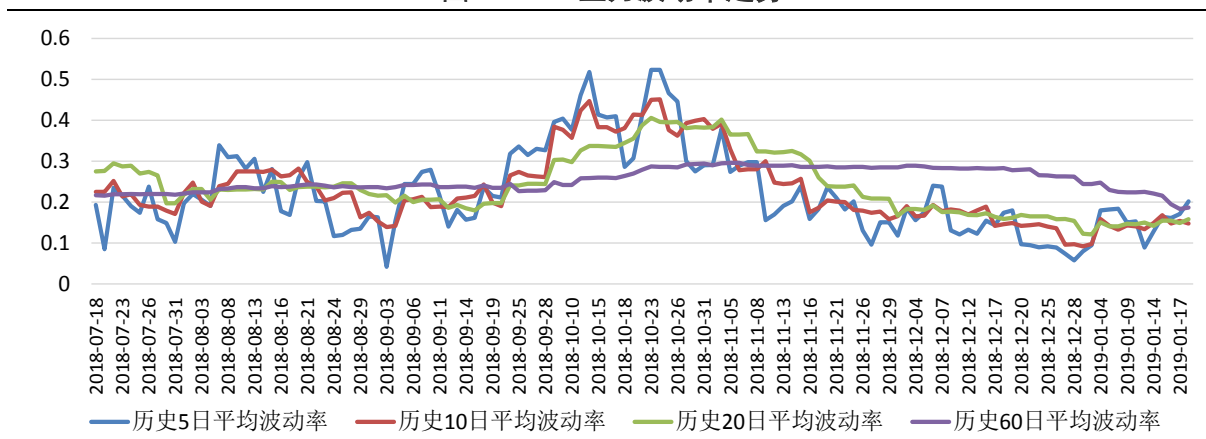
2.5 期指短期波动率有所回升

图 12: IF 主力波动率走势



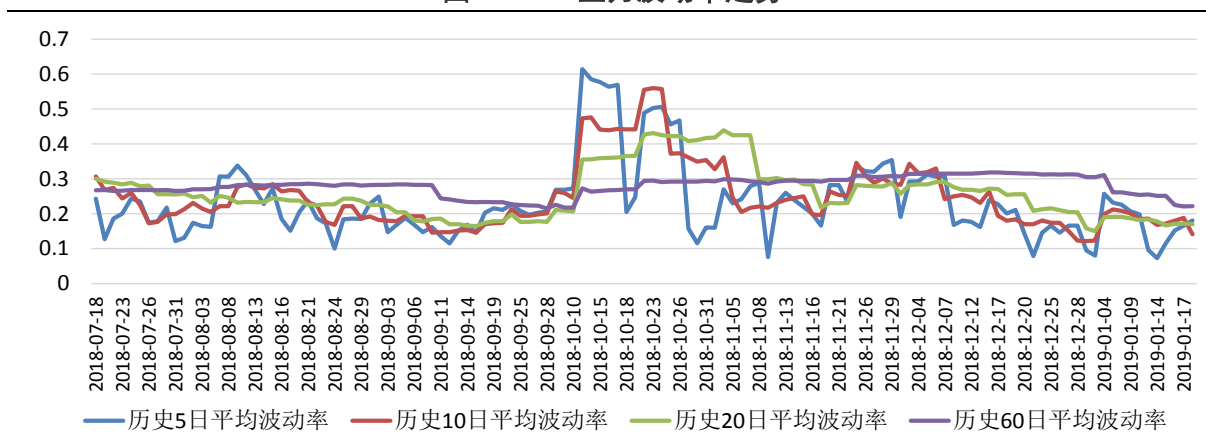
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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

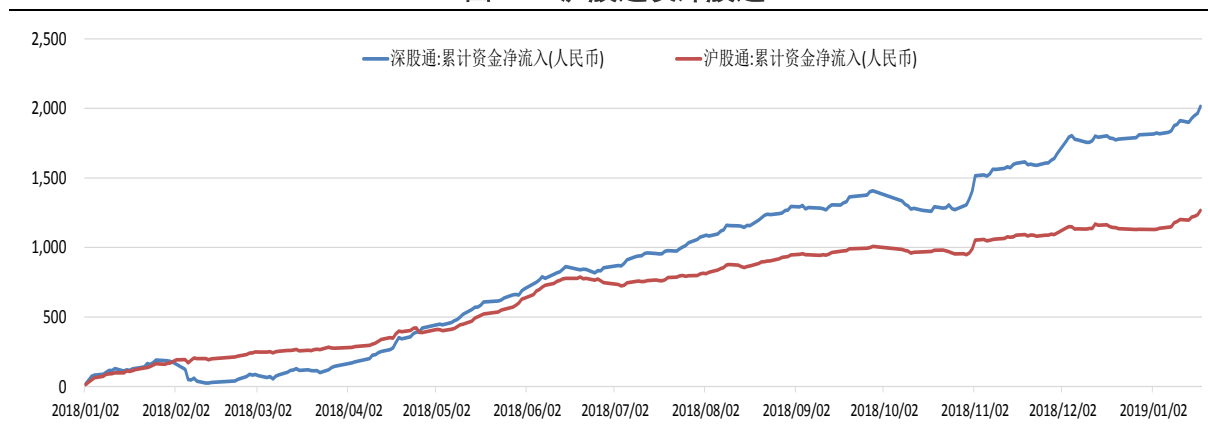


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

2.6 外部资金加速流入，两融余额继续下降

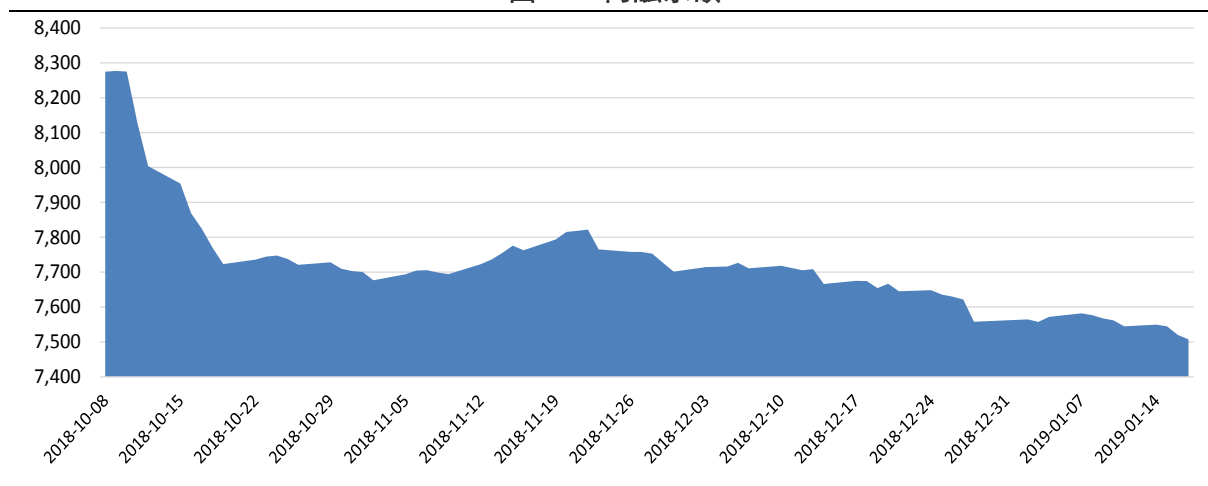
外部资金加速流入，情绪继续回暖。沪股通及深股通资金上周分别净流入 103.62 亿元、66.68 亿元。且合格境外机构投资者(QFII)总额度由 1500 亿美元增加至 3000 亿美元，QFII 总额度增加 1500 亿美元，利好海外资金继续流入。但国内资金仍然较为谨慎，到上周四为止两融余额继续回落，截止 2019 年 1 月 17 日的两融余额为 7507.25 亿元，较 2019 年 1 月 11 日减少 37.45 亿元。

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 2596.01 点，周涨 1.65%，周五量能有所放大。深成指收涨 1.44%，创业板指周涨 0.63%。行业板块多数收涨，其中食品饮料、煤炭、钢铁及家电领涨，通信、国防军工、综合及餐饮旅游领跌。三大指数集体收涨。海外资金继续加仓，沪股通及深股通资金加速流入，且 QFII 总额度增加 1500 亿美元，利好海外资金继续流入。但两融余额继续下降，风险偏好并未明显上升。

三大期指集体收涨，其中 IF 涨幅略大，IC 涨幅较小。IF1902 周涨 2.40%，IH1902 上涨 2.37%，IC1902 上涨 1.40%。从期指持仓量来看，IC 持仓小幅增加，IF 及 IH 持仓略有减少。移仓换月期间，1903 合约增仓幅度较大，IC 主力移至 1903 合约。从期指基差来看，IF 及 IH 期现价差小幅走弱，IC 贴水继续收窄。从市场风格来看，IC/IF、IC/IH 比值震荡走弱。

综合来看，此前公布的宏观数据中进出口及物价数据超预期下行，信贷数据好于预期，资金面则较为宽松，消息面继续释放利好信号，沪深交易所债券质押式回购交易时间延长 30 分钟及 QFII 总额度增加，利好资金流入股市。但从上周下半周的市场表现来看，中小盘股上行稍显乏力，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。

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。