

兴证期货·研发中心

2019年1月22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: 冲高回落

沪指上个交易日午后冲高回落, 行业多数收涨, 其中软饮料、化纤、通信设备及办公用品领涨, 农业、券商、航空及贵金属领跌。

#### 期指市场: 集体收涨

主力合约 IF1902、IH1902、IC1902, 涨幅分别为 0.49%, 0.70%, 0.47%。

#### 外盘市场: 涨跌不一

美股休市  
欧股收低  
港股收高

### ● 后市展望及策略建议

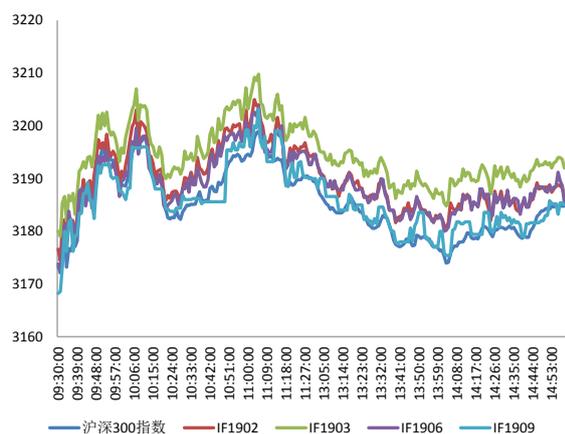
三大期指集体收涨, IH 涨幅较大, 合约期现价差略有走弱, IF 及 IC 持仓减少, IH 小幅增仓, 主力均净增多仓。综合来看, 上日公布的多项经济数据基本符合预期, 连续反弹后宏观基本面承压, 中小创股略显乏力, 叠加上市公司披露商誉减值的利空风险, 市场情绪修复空间有限, 预计短期股指或冲高回落, 建议多单逢高减仓。仅供参考。

# 1. 市场回顾

## 1.1 国内市场评析:

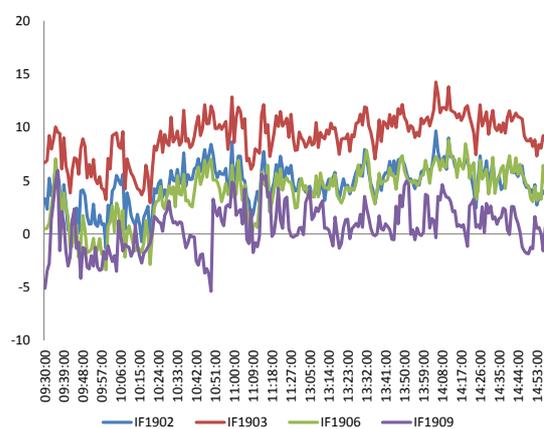
主力合约 IF1902、IH1902、IC1902，  
涨幅分别为 0.49%，0.70%，0.47%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



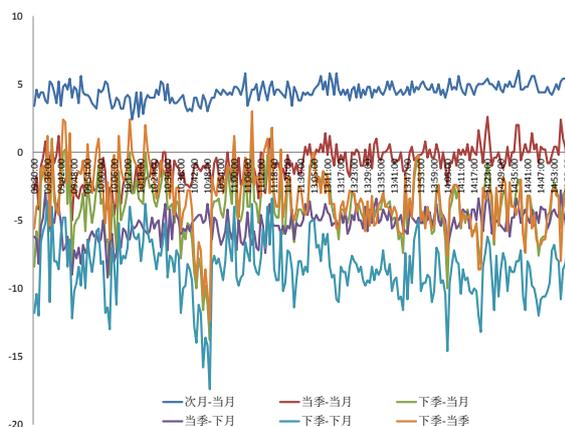
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



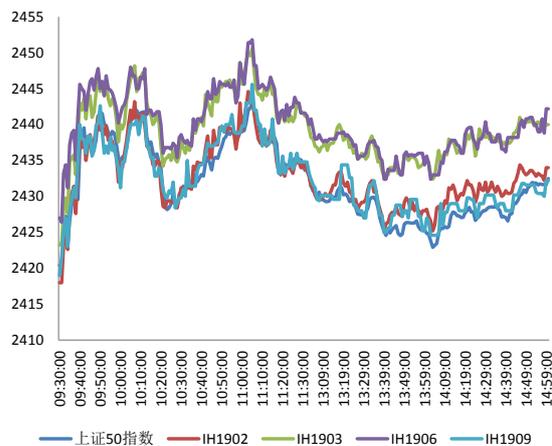
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



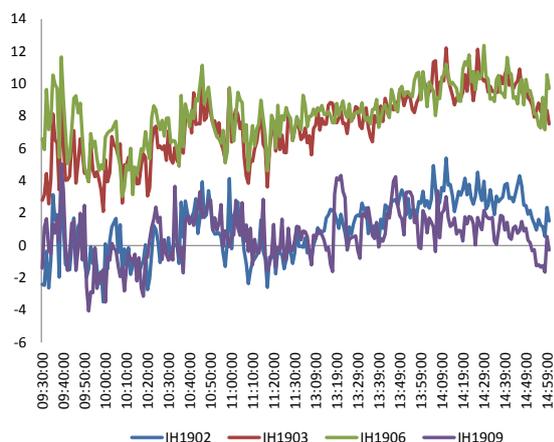
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



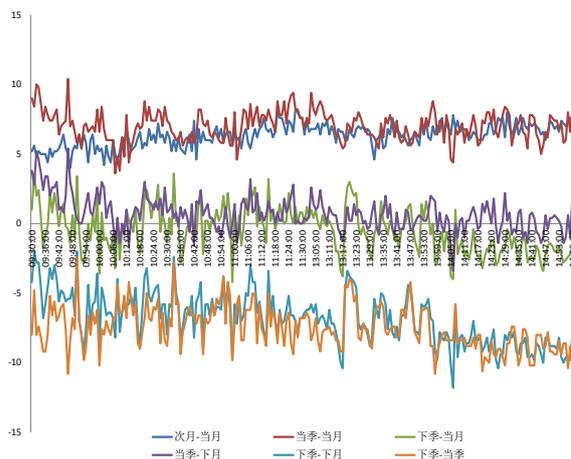
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



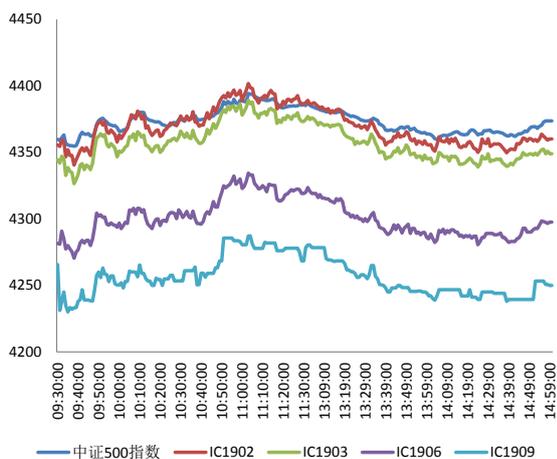
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



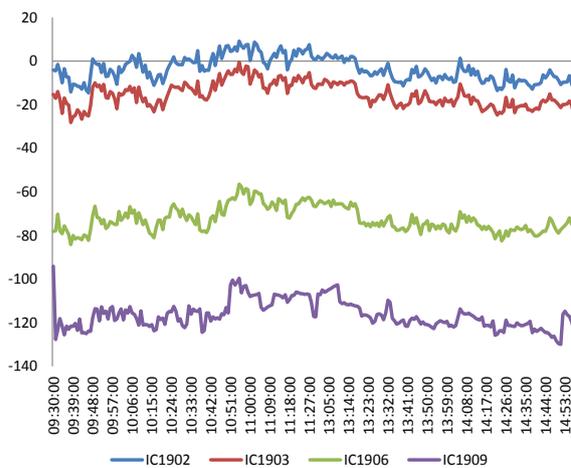
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

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 21 日股指期货各合约升贴水情况

2019-1-21	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	2019/1/18 升贴水	2019/1/18 升贴水率
IF1902.CFE	3,186.6	3,185.6	1.0	<b>0.03%</b>	2019-02-15	14	0.52%	1.8	<b>0.06%</b>
IF1903.CFE	3,192.0	3,185.6	6.4	<b>0.20%</b>	2019-03-15	34	1.42%	7.8	<b>0.25%</b>
IF1906.CFE	3,185.4	3,185.6	-0.2	<b>-0.01%</b>	2019-06-21	101	-0.02%	-2.0	<b>-0.06%</b>
IF1909.CFE	3,185.0	3,185.6	-0.6	<b>-0.02%</b>	2019-09-20	165	-0.03%		
IH1902.CFE	2,434.0	2,432.5	1.5	<b>0.06%</b>	2019-02-15	14	1.08%	-2.2	<b>-0.09%</b>
IH1903.CFE	2,440.0	2,432.5	7.5	<b>0.31%</b>	2019-03-15	34	2.20%	3.8	<b>0.16%</b>
IH1906.CFE	2,442.2	2,432.5	9.7	<b>0.40%</b>	2019-06-21	101	0.96%	6.6	<b>0.27%</b>
IH1909.CFE	2,432.2	2,432.5	-0.3	<b>-0.01%</b>	2019-09-20	165	-0.02%		
IC1902.CFE	4,360.0	4,373.6	-13.6	<b>-0.31%</b>	2019-02-15	14	-5.39%	-6.8	<b>-0.16%</b>
IC1903.CFE	4,349.0	4,373.6	-24.6	<b>-0.56%</b>	2019-03-15	34	-4.01%	-20.2	<b>-0.46%</b>
IC1906.CFE	4,297.6	4,373.6	-76.0	<b>-1.74%</b>	2019-06-21	101	-4.17%	-75.2	<b>-1.73%</b>
IC1909.CFE	4,250.0	4,373.6	-123.6	<b>-2.83%</b>	2019-09-20	165	-4.15%		

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2019 年 1 月 21 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 净持仓
IF1902.CFE	42,681	<b>-6,487</b>	36,503	<b>-2,121</b>	24,874	<b>-929</b>	26,158	<b>-1,417</b>	488
IF1903.CFE	13,650	<b>-6,546</b>	32,064	<b>-1,379</b>	22,363	<b>-625</b>	23,659	<b>-497</b>	-128
IF1906.CFE	2,005	<b>-318</b>	9,502	<b>-67</b>					
IF1909.CFE	365	<b>365</b>	360	<b>360</b>					
IF总计	58,701	<b>-12,986</b>	78,429	<b>-3,207</b>					
IH1902.CFE	21,143	<b>-1,456</b>	18,813	<b>34</b>	13,386	<b>358</b>	14,516	<b>27</b>	331
IH1903.CFE	4,544	<b>-1,142</b>	9,051	<b>-257</b>					
IH1906.CFE	1,133	<b>219</b>	3,960	<b>118</b>					
IH1909.CFE	434	<b>434</b>	429	<b>429</b>					
IH总计	27,254	<b>-1,945</b>	32,253	<b>324</b>					
IC1902.CFE	25,465	<b>-3,491</b>	29,447	<b>-559</b>	21,840	<b>-121</b>	21,274	<b>-531</b>	410
IC1903.CFE	8,220	<b>-2,994</b>	37,623	<b>-938</b>	29,375	<b>-490</b>	29,739	<b>-630</b>	140
IC1906.CFE	2,034	<b>91</b>	9,179	<b>269</b>					
IC1909.CFE	253	<b>253</b>	249	<b>249</b>					
IC总计	35,972	<b>-6,141</b>	76,498	<b>-979</b>					

数据来源：Wind，兴证期货研发部

## 1.2 外盘市场：涨跌不一

周一，IMF：下调 2019 年全球经济增速预期至 3.5%，创 3 年来新低，此前预测为 3.7%；预计 2019 年中国经济增速为 6.2%，与此前持平；维持 2019 年美国经济增长预期在 2.5% 不变；下调 2019 年欧元区经济增长预期至 1.6%，此前预期为 1.9%。IMF 主席拉加德：全球经济增速下滑的风险增加；政策制定者必须处理现存的脆弱性问题并准备好应对严重衰退的可能性。COMEX 黄金期货收跌 0.23% 报 1279.6 美元/盎司，连跌三日；因美元上涨和投资者风险意愿增强。NYMEX 原油期货收涨 0.33% 报 54.22 美元/桶，续创两个月以来新高，较 12 月份低点已涨超 27%，欧佩克+遵守减产协议，以及石油钻井数据连续第三周下降均提振油价。伦敦基本金属多数下跌。

### 美股休市：

美股因马丁·路德金纪念日休市一天。

### 欧股收低：

截止收盘，欧洲三大股指集体下跌。德国 DAX 指数跌 0.62% 报 11136.2 点，法国 CAC40 指数跌 0.17% 报 4867.78 点，英国富时 100 指数跌 0.08% 报 6962.56 点。

### 港股收高：

截止收盘，香港恒生指数收涨 0.39% 报 27196.54 点，国企指数涨 0.72%，红筹指数跌 0.37%。全日大市成交 903.36 亿港元。能源股领涨，中国神华涨超 4%， “三桶油” 均涨超 1%。

## 2. 走势展望

### 2.1 正面因素

习近平：提高防控能力着力防范化解重大风险，保持经济持续健康发展社会大局稳定；稳妥实施房地产市场平稳健康发展长效机制方案；要切实解决中小微企业融资难融资贵问题，加大援企稳岗力度，落实好就业优先政策。要加快科技安全预警监测体系建设，围绕人工智能、基因编辑、医疗诊断、自动驾驶、无人机、服务机器人等领域，加快推进相关立法工作。统计局回答“基础设施建设补短板问题”：中国虽然已经是全球第二大经济体，但基础设施建设发展不平衡，与欧美发达国家存在很大差距，仍有相当大的发展提升空间。贵州近日召开推广应用甲醇汽车的专题会议，要求2019年全省要确保推广甲醇汽车1万辆，并将在市场推广、设施建设、税收分享等方面创新机制。

### 2.2 风险因素

在岸人民币兑美元 16:30 收盘报 6.7901，创 1 月 9 日以来新低，较上一交易日跌 195 个基点。人民币兑美元中间价调贬 109 个基点，报 6.7774。

### 2.3 投资建议

沪指上个交易日午后冲高回落，行业多数收涨。三大期指中 IH 涨幅较大，合约期现价差略有走弱，IF 及 IC 持仓减少，IH 小幅增仓，主力均净增多仓。综合来看，上日公布的多项经济数据基本符合预期，连续反弹后宏观基本面承压，中小创股略显乏力，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%	--
01/18/2019 16:32	中国银行结售汇 - 银行代客	Dec	--	-56.0b	-139.4b	--
01/21/2019 10:00	零售销售额同比	Dec	8.10%	8.20%	8.10%	--
01/21/2019 10:00	社会消费品零售	Dec	9.00%	9.00%	9.10%	--
01/21/2019 10:00	工业产值 同比	Dec	5.30%	5.70%	5.40%	--
01/21/2019 10:00	工业生产 年迄今(同比)	Dec	6.20%	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%	5.90%	--
01/21/2019 10:00	房地产开发投资同比	Dec	--	9.50%	9.70%	--
01/21/2019 10:00	调查失业率	Dec	--	4.90%	4.80%	--
01/21/2019 10:00	GDP 同比	4Q	6.40%	6.40%	6.50%	--
01/21/2019 10:00	GDP经季调季环比	4Q	1.50%	1.50%	1.60%	--
01/21/2019 10:00	GDP年迄今同比	4Q	6.60%	6.60%	6.70%	--
01/28/2019 09:30	Industrial Profits YoY	Dec	--	--	-1.80%	--

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。