

兴证期货·研发中心

2019年1月23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@xzfutures.com

内容提要

● 行情回顾

现货市场: 震荡回调

沪指上个交易日震荡回调, 行业多数收跌, 仅有教育及摩托车小幅收涨, 机场、能源设备、汽车及钢铁领跌。

期指市场: 集体收跌

主力合约 IF1902、IH1902、IC1902, 涨幅分别为-1.21%, -1.04%, -1.43%。

外盘市场: 集体收跌

美股收低

欧股收低

港股收低

● 后市展望及策略建议

三大期指集体收跌, IC 跌幅较大, IF 及 IH 期现价差略有走强, IC 贴水小幅走弱, 期指持仓均有所减少, 其中主力多头减仓幅度较大。综合来看, 连续反弹后宏观基本面承压, 叠加上市公司披露商誉减值的利空风险, 市场情绪有所谨慎, 全球股市走弱, 预计短期股指或震荡回落, 建议多单减仓。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-1.21%， -1.04%， -1.43%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图

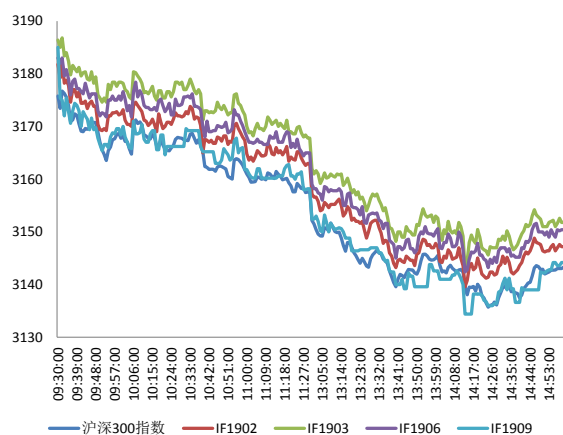
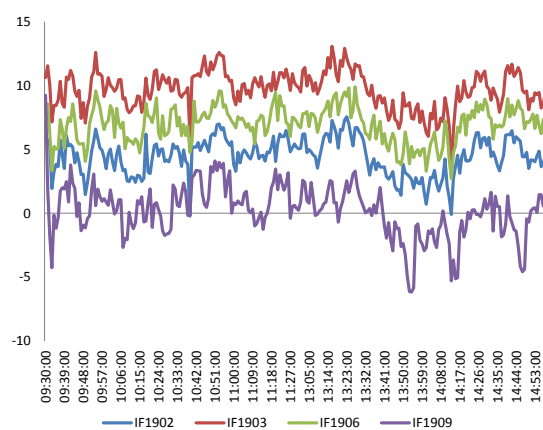


图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

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

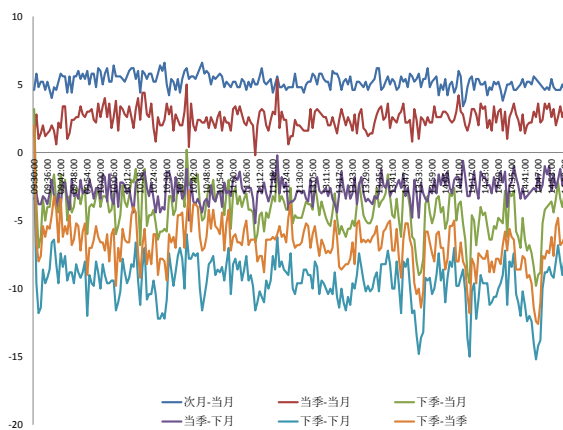
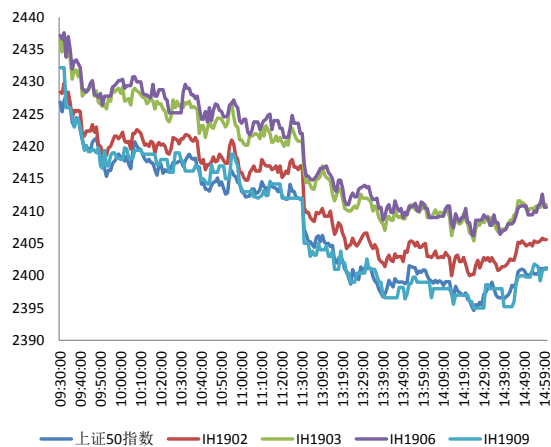


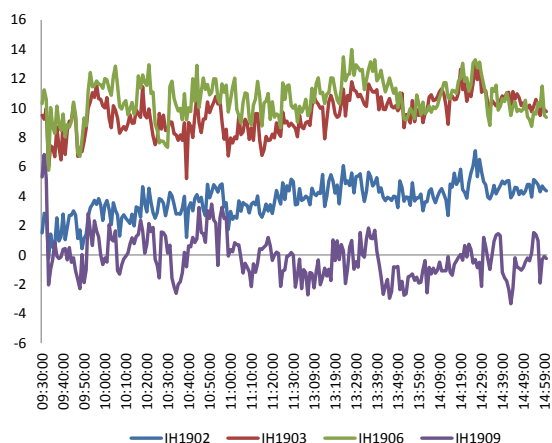
图 4 上证 50 和各股指合约走势图



资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

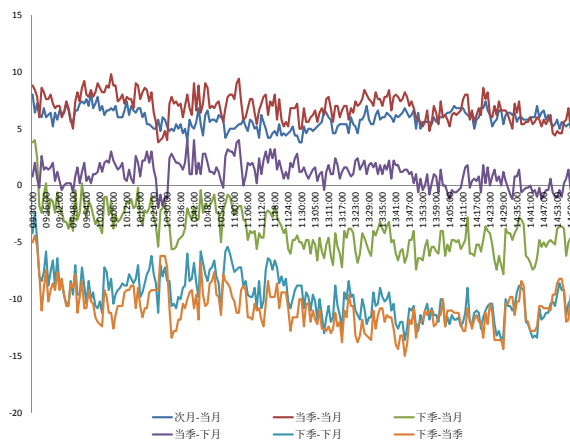
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



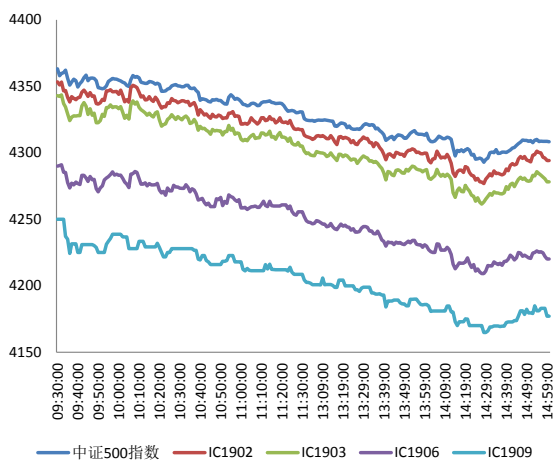
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



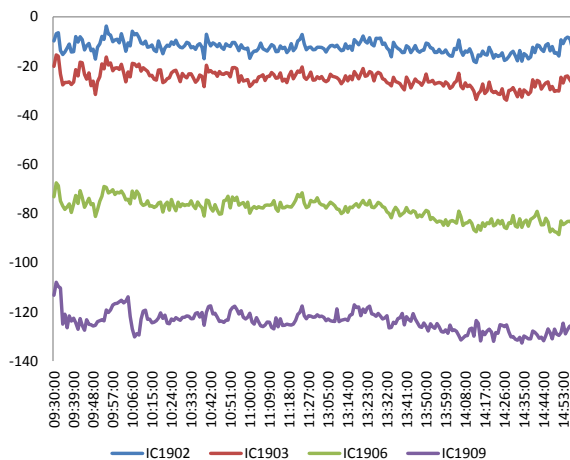
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

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 22 日股指期货各合约升贴水情况

| 2019-1-22 | 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 | 2019/1/21 升贴水 | 2019/1/21 升贴水率 |
|------------|---------|---------|--------|---------------|------------|------|--------|------------------|-------------------|
| IF1902.CFE | 3,147.2 | 3,143.3 | 3.9 | 0.12% | 2019-02-15 | 13 | 2.30% | 1.0 | 0.03% |
| IF1903.CFE | 3,151.8 | 3,143.3 | 8.5 | 0.27% | 2019-03-15 | 33 | 1.98% | 6.4 | 0.20% |
| IF1906.CFE | 3,150.4 | 3,143.3 | 7.1 | 0.23% | 2019-06-21 | 100 | 0.55% | -0.2 | -0.01% |
| IF1909.CFE | 3,144.2 | 3,143.3 | 0.9 | 0.03% | 2019-09-20 | 164 | 0.04% | -0.6 | -0.02% |
| IH1902.CFE | 2,405.6 | 2,401.2 | 4.4 | 0.18% | 2019-02-15 | 13 | 3.39% | 1.5 | 0.06% |
| IH1903.CFE | 2,411.0 | 2,401.2 | 9.8 | 0.41% | 2019-03-15 | 33 | 2.98% | 7.5 | 0.31% |
| IH1906.CFE | 2,410.6 | 2,401.2 | 9.4 | 0.39% | 2019-06-21 | 100 | 0.94% | 9.7 | 0.40% |
| IH1909.CFE | 2,401.0 | 2,401.2 | -0.2 | -0.01% | 2019-09-20 | 164 | -0.01% | -0.3 | -0.01% |
| IC1902.CFE | 4,294.2 | 4,308.3 | -14.1 | -0.33% | 2019-02-15 | 13 | -6.07% | -13.6 | -0.31% |
| IC1903.CFE | 4,278.2 | 4,308.3 | -30.1 | -0.70% | 2019-03-15 | 33 | -5.12% | -24.6 | -0.56% |
| IC1906.CFE | 4,220.2 | 4,308.3 | -88.1 | -2.04% | 2019-06-21 | 100 | -4.95% | -76.0 | -1.74% |
| IC1909.CFE | 4,177.2 | 4,308.3 | -131.1 | -3.04% | 2019-09-20 | 164 | -4.49% | -123.6 | -2.83% |

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 2: 2019 年 1 月 22 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 |
|------------|--------------|---------------|--------|---------------|--------------|-------------|--------------|---------------|-------------|
| IF1902.CFE | 38,843 | -3,838 | 36,719 | 216 | 24,773 | -19 | 26,481 | 323 | -342 |
| IF1903.CFE | 11,171 | -2,479 | 31,268 | -796 | 21,702 | -367 | 23,361 | -276 | -91 |
| IF1906.CFE | 1,592 | -413 | 9,628 | 126 | | | | | |
| IF1909.CFE | 353 | -12 | 532 | 172 | | | | | |
| IF总计 | 51,959 | -6,742 | 78,147 | -282 | | | | | |
| IH1902.CFE | 18,870 | -2,273 | 17,848 | -965 | 12,508 | -845 | 13,969 | -495 | -350 |
| IH1903.CFE | 4,403 | -141 | 8,812 | -239 | | | | | |
| IH1906.CFE | 771 | -362 | 3,710 | -250 | | | | | |
| IH1909.CFE | 235 | -199 | 549 | 120 | | | | | |
| IH总计 | 24,279 | -2,975 | 30,919 | -1,334 | | | | | |
| IC1902.CFE | 22,851 | -2,614 | 28,088 | -1,359 | 21,061 | -773 | 20,135 | -1,067 | 294 |
| IC1903.CFE | 7,610 | -610 | 37,712 | 89 | 29,144 | -143 | 29,791 | 148 | -291 |
| IC1906.CFE | 1,670 | -364 | 8,929 | -250 | | | | | |
| IC1909.CFE | 227 | -26 | 398 | 149 | | | | | |
| IC总计 | 32,358 | -3,614 | 75,127 | -1,371 | | | | | |

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

1.2 外盘市场：集体收涨

周二，欧盟将下调意大利 2019 年经济增长预期至 0.6% 或更低。英国首相特蕾莎·梅发言人：英国内阁更新了无协议脱欧计划；英国将竭尽所能避免出现脱欧硬边界。NYMEX 原油期货收跌 1.94% 报 52.99 美元/桶，终结两连涨，投资者担忧全球经济成长放缓和供应上升。COMEX 黄金期货收涨 0.16% 报 1284.7 美元/盎司，终结三日连跌走势；因美元持于数周高位附近，抑制了金价的涨幅。伦敦基本金属多数下跌。

美股收低：

美股尾盘跌幅收窄，道指收跌约 300 点，终结四连涨，科技股领跌。截止收盘，道指跌 1.22% 报 24404.48 点，标普 500 跌 1.42% 报 2632.9 点，纳指跌 1.91% 报 7020.36 点。

欧股收低：

截止收盘，欧洲三大股指集体下跌。德国 DAX 指数跌 0.41% 报 11090.11 点，法国 CAC40 指数跌 0.42% 报 4847.53 点，英国富时 100 指数跌 0.97% 报 6903.28 点。

港股收低：

截止收盘，香港恒生指数收盘跌 0.7%，报 27005.45 点。恒生国企指数跌 0.93%。科网、能源、生物医药股领跌大市，瑞声科技跌 5.1% 领跌蓝筹，三桶油集体下跌。大市成交降至 841.8 亿港元，前一交易日为 903.4 亿港元。

2. 走势展望

2.1 正面因素

美国将向加拿大正式提出引渡孟晚舟，外交部回应称，敦促加方立即释放孟晚舟女士，切实保障她的合法权益，强烈敦促美方立即纠正错误，撤销对孟晚舟的逮捕令，不向加方提出正式引渡要求。统计局公布 2018 年四季度和全年 GDP 初步核算结果，房地产业四季度同比增长 2%，在所有行业中增速最低，并创 2015 年一季度以来增速新低。发改委：进一步放宽市场准入，推进服务业开放，深化农业、采矿业、制造业开放，加快电信、医疗等领域开放进程，允许更多领域实行独资经营。

2.2 风险因素

在岸人民币兑美元 16:30 收盘报 6.8103，续创 1 月 9 日以来新低，较上一交易日跌 202 个基点，为去年 12 月 14 日以来最大跌幅。人民币兑美元中间价调贬 80 个基点，报 6.7854。

2.3 投资建议

沪指上个交易日震荡回调，行业多数收跌。三大期指集体收跌，IC 跌幅较大，IF 及 IH 期现价差略有走强，IC 贴水小幅走弱，期指持仓均有所减少，其中主力多头减仓幅度较大。综合来看，连续反弹后宏观基本面承压，叠加上市公司披露商誉减值的利空风险，市场情绪有所谨慎，全球股市走弱，预计短期股指或震荡回落，建议多单减仓。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。