

兴证期货·研发中心

2019年1月24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@xzsfutures.com

内容提要

● 行情回顾

现货市场: 缩量震荡

沪指上个交易日缩量震荡, 行业涨跌不一, 其中农业、化肥农药、商业服务及精细化工领涨, 教育、环保、机场及保险领跌。

期指市场: 涨跌不一

主力合约 IF1902、IH1902、IC1902, 涨幅分别为-0.20%, -0.27%, 0.29%。

外盘市场: 涨跌不一

美股收高
欧股收低
港股收高

● 后市展望及策略建议

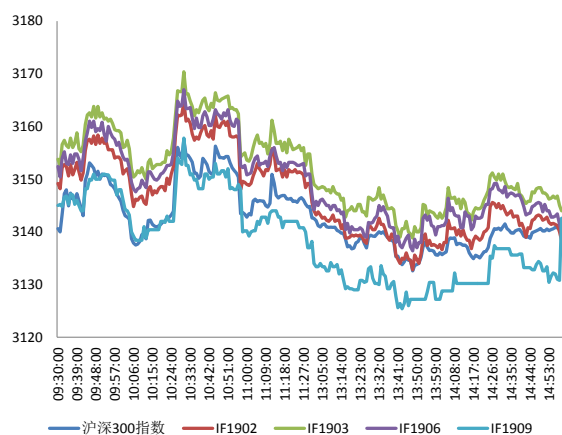
三大期指中 IC 较强, IH 较弱, 合约期现价差震荡偏弱, IF 及 IH 持仓增加, IC 有所减仓, IF 及 IC 主力净增空仓。综合来看, 目前宏观基本面承压, 上市公司披露商誉减值的利空风险, 加上科创板超预期加速压制估值, 市场情绪较为谨慎, 预计短期股指或偏弱震荡, 建议多单减仓。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析:

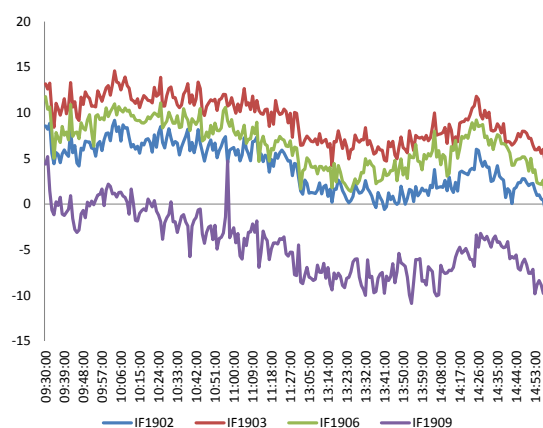
主力合约 IF1902、IH1902、IC1902，
涨幅分别为-0.20%， -0.27%， 0.29%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



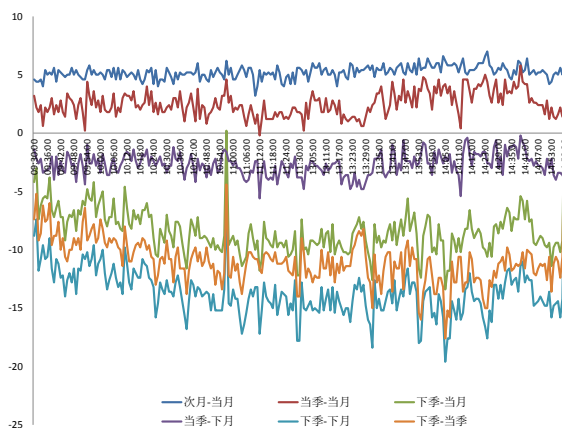
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



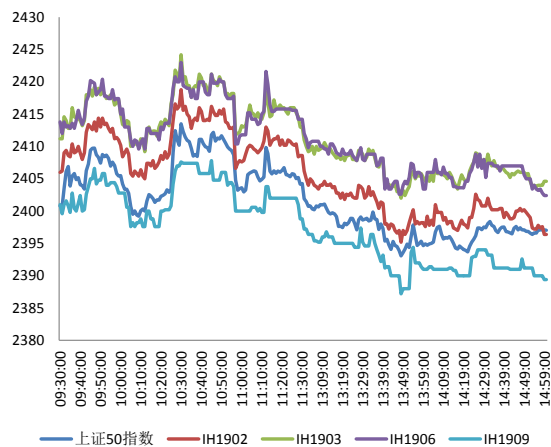
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



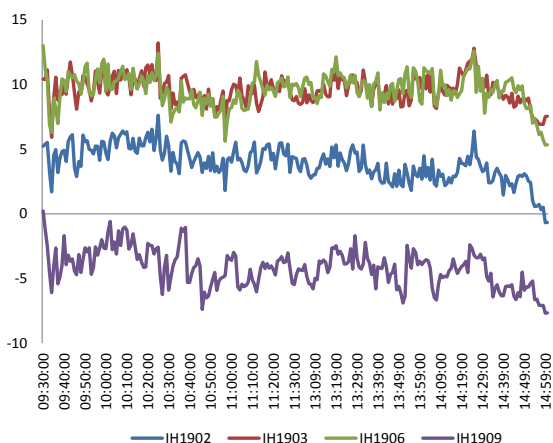
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



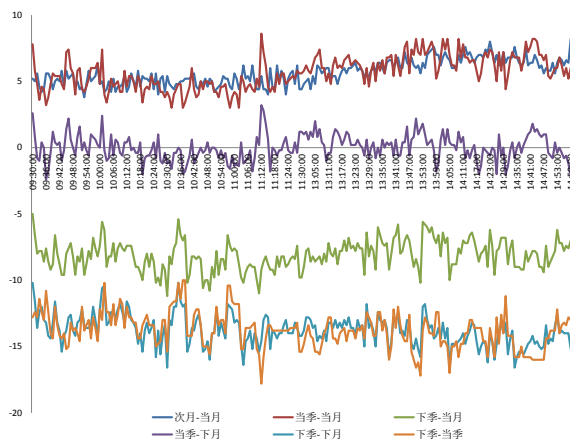
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



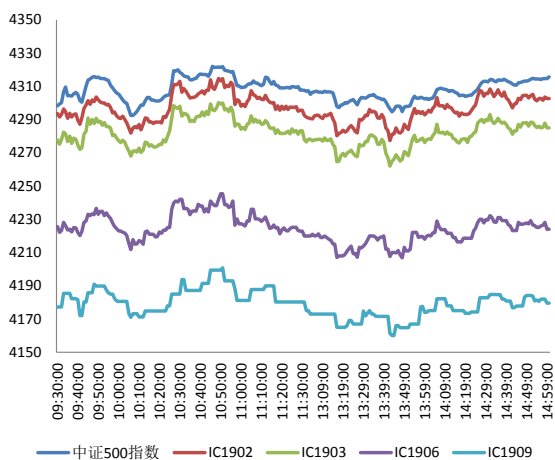
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



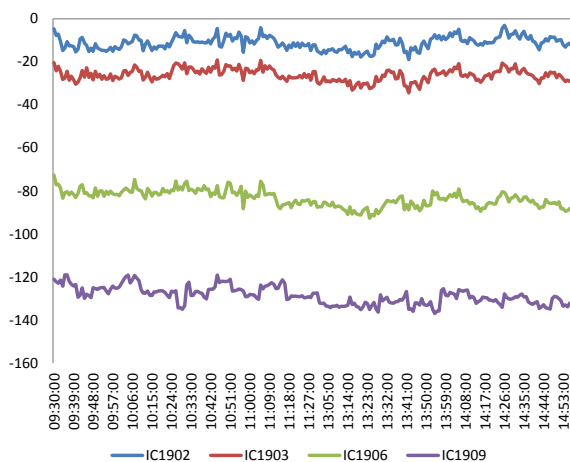
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

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 23 日股指期货各合约升贴水情况

2019-1-23	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	2019/1/22 升贴水	2019/1/22 升贴水率
IF1902.CFE	3,138.4	3,141.1	-2.7	-0.08%	2019-02-15	12	-1.70%	3.9	0.12%
IF1903.CFE	3,144.0	3,141.1	2.9	0.09%	2019-03-15	32	0.71%	8.5	0.27%
IF1906.CFE	3,140.0	3,141.1	-1.1	-0.03%	2019-06-21	99	-0.08%	7.1	0.23%
IF1909.CFE	3,142.6	3,141.1	1.5	0.05%	2019-09-20	163	0.07%	0.9	0.03%
IH1902.CFE	2,396.4	2,397.0	-0.6	-0.03%	2019-02-15	12	-0.55%	4.4	0.18%
IH1903.CFE	2,404.6	2,397.0	7.6	0.31%	2019-03-15	32	2.38%	9.8	0.41%
IH1906.CFE	2,402.4	2,397.0	5.4	0.22%	2019-06-21	99	0.55%	9.4	0.39%
IH1909.CFE	2,389.4	2,397.0	-7.6	-0.32%	2019-09-20	163	-0.47%	-0.2	-0.01%
IC1902.CFE	4,302.6	4,315.7	-13.1	-0.30%	2019-02-15	12	-6.11%	-14.1	-0.33%
IC1903.CFE	4,285.0	4,315.7	-30.7	-0.71%	2019-03-15	32	-5.38%	-30.1	-0.70%
IC1906.CFE	4,224.0	4,315.7	-91.7	-2.12%	2019-06-21	99	-5.19%	-88.1	-2.04%
IC1909.CFE	4,179.6	4,315.7	-136.1	-3.15%	2019-09-20	163	-4.68%	-131.1	-3.04%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 2: 2019 年 1 月 23 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	41,315	2,472	37,166	447	25,000	227	27,146	695	-468
IF1903.CFE	10,618	-553	31,315	47	21,479	-52	23,229	118	-170
IF1906.CFE	1,713	121	9,511	-117					
IF1909.CFE	662	309	1,032	500					
IF总计	54,308	2,349	79,024	877					
IH1902.CFE	19,222	352	18,338	490	12,634	247	14,116	147	100
IH1903.CFE	3,664	-739	8,812	0					
IH1906.CFE	666	-105	3,694	-16					
IH1909.CFE	232	-3	647	98					
IH总计	23,784	-495	31,491	572					
IC1902.CFE	21,956	-895	27,496	-592	20,459	-602	19,905	-85	-517
IC1903.CFE	5,972	-1,638	36,944	-768	28,719	-406	29,338	-453	47
IC1906.CFE	1,130	-540	9,208	279					
IC1909.CFE	152	-75	454	56					
IC总计	29,210	-3,148	74,102	-1,025					

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

1.2 外盘市场：涨跌不一

周三，美国参议院定于周四对共和党与民主党各自提出的提案进行表决，希望让去年 12 月 22 日起关门的部分联邦政府机构重新恢复运作。据华盛顿邮报报道，有迹象表明特朗普政府准备面对停摆问题持续至 3 月份。日本央行维持政策利率在-0.1%不变，符合预期；维持 10 年期国债收益率目标在 0%，符合预期。英国首相特雷莎·梅：政府正在努力达成可以获得议员支持的协定。COMEX 黄金期货收跌 0.12%报 1281.9 美元/盎司；美股收高，市场风险意愿稍有改善。NYMEX 原油期货收跌 1.09%报 52.43 美元/桶，连跌两日，上周 API 原油库存意外大增 655.1 万桶。伦敦基本金属集体收涨。

美股收高：

美股震荡收高，道指收涨约 170 点。截至收盘，道指涨 0.7%报 24576.03 点，标普 500 涨 0.22%报 2638.72 点，纳指涨 0.08%报 7025.77 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 0.3%报 11056.65 点，法国 CAC40 指数跌 0.03%报 4846.19 点，英国富时 100 指数跌 0.87%报 6841.61 点。

港股收高：

截止收盘，香港恒生指数收盘涨 0.01%，报 27008.20 点。恒生国企指数涨 0.17%。大市成交降至 778.1 亿港元，前一交易日为 841.8 亿港元。

2. 走势展望

2.1 正面因素

央行周三开展一季度定向中期借贷便利（TMLF）操作，规模定为 2575 亿元，操作期限为一年，到期可根据金融机构需求续做两次。国资委：今年将积极稳妥推进装备制造、船舶、化工等领域企业战略性重组，并持续推动电力、有色金属、钢铁、海工装备、环保、免税品等领域专业化整合。据悉，海南将在顶层设计上下功夫，编制出台旅游文化体育方面的若干规划；在体育规划方面，要出台《国家体育旅游示范区总体规划》《海南水上运动发展指导意见》《海南赛马运动发展指导意见》等。工信部信息通信发展司：目前第三阶段测试工作基本完成，5G 基站与核心网设备已达到预商用要求。在岸人民币兑美元 16:30 收盘报 6.7888，较上一交易日涨 215 个基点，结束两日连跌；人民币兑美元中间价调贬 115 个基点，报 6.7969。

2.2 风险因素

有媒体称美方以中国强制技术性转让和结构性改革等问题缺乏进展为由，拒绝贸易磋商前夕的预备性会谈。外交部发言人华春莹回应称，中美双方就经贸磋商问题保持沟通，没有听说有什么变化，具体情况还需向商务部核实。

2.3 投资建议

沪指上个交易日缩量震荡，行业涨跌不一。三大期指中 IC 较强，IH 较弱，合约期现价差震荡偏弱，IF 及 IH 持仓增加，IC 有所减仓，IF 及 IC 主力净增空仓。综合来看，目前宏观基本面承压，上市公司披露商誉减值的利空风险，加上科创板超预期加速压制估值，市场情绪较为谨慎，预计短期股指或偏弱震荡，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。