

兴证期货·研发中心

2019年1月29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@xzsfutures.com

内容提要

● 行情回顾

现货市场: 冲高回落

沪指上个交易日冲高回落,量能小幅减少,行业多数收跌,其中发电设备、贵金属、机场及酒类领涨,多元金融、教育、环保及制药领跌。

期指市场: 集体收跌

主力合约 IF1902、IH1902、IC1902,涨幅分别为-0.33%, -0.25%, -0.84%。

外盘市场: 欧美齐跌

美股收低

欧股收低

港股收高

● 后市展望及策略建议

三大期指集体收跌, IC 跌幅较大, IF 及 IC 期现价差略有走弱且持仓有所增加, IH 小幅减仓, IF 及 IH 主力净增多仓, IC 净增增空仓。综合来看,工业企业利润数据偏空,银保监会鼓励险资增持利多,即将迎来春节休市,资金流出压力及海外市场不确定性较大,叠加商誉减值的风险,预计短期股指震荡偏弱,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-0.33%， -0.25%， -0.84%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图

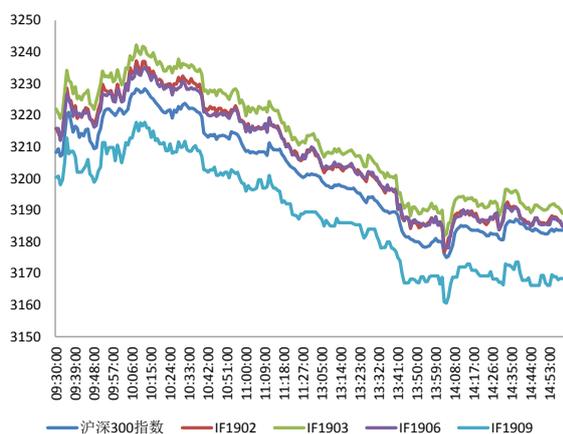
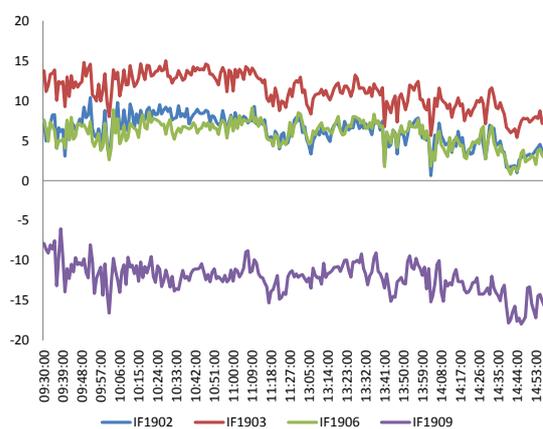


图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



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

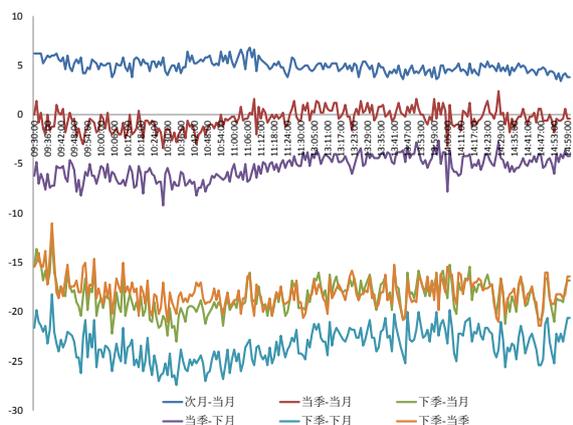
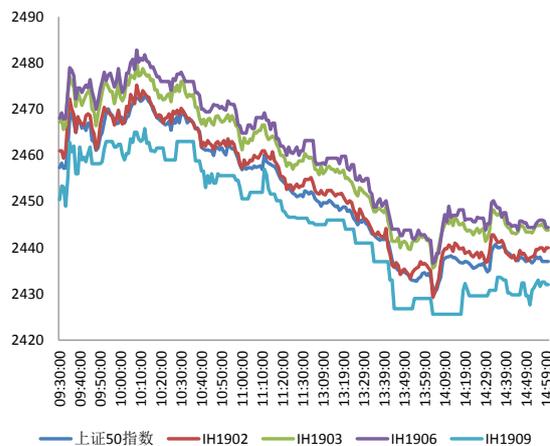


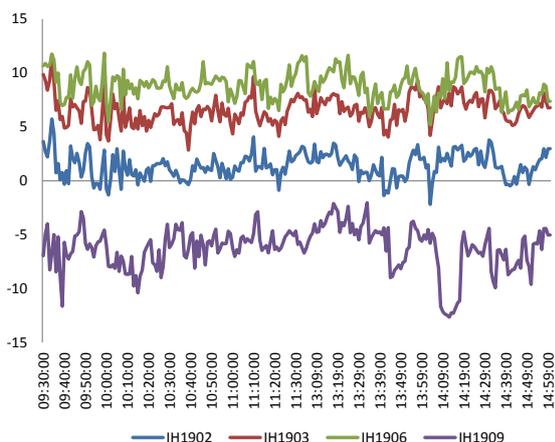
图 4 上证 50 和各股指合约走势图



资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

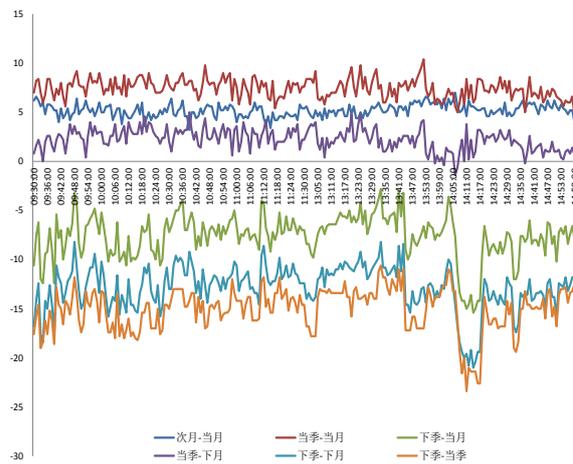
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



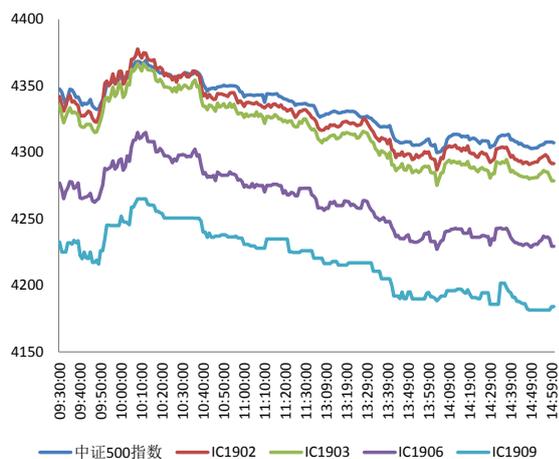
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



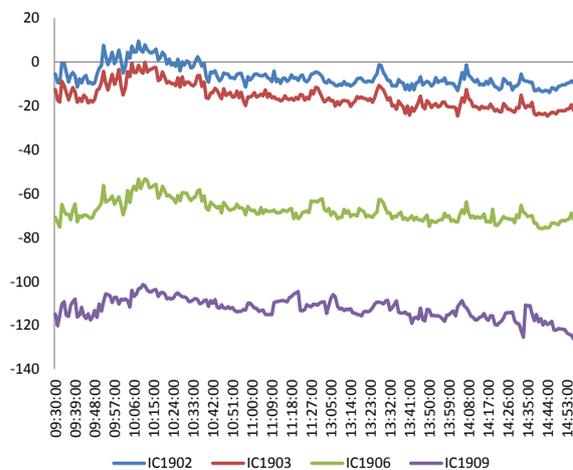
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

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 28 日股指期货各合约升贴水情况

2019-1-28	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	2019/1/25 升贴水	2019/1/25 升贴水率
IF1902.CFE	3,185.2	3,183.8	1.4	0.04%	2019-02-15	9	1.20%	4.3	0.14%
IF1903.CFE	3,189.0	3,183.8	5.2	0.16%	2019-03-15	29	1.37%	8.5	0.27%
IF1906.CFE	3,184.8	3,183.8	1.0	0.03%	2019-06-21	96	0.08%	3.3	0.10%
IF1909.CFE	3,168.4	3,183.8	-15.4	-0.48%	2019-09-20	160	-0.73%	-13.3	-0.42%
IH1902.CFE	2,440.0	2,437.0	3.0	0.12%	2019-02-15	9	3.28%	-0.6	-0.03%
IH1903.CFE	2,443.8	2,437.0	6.8	0.28%	2019-03-15	29	2.32%	5.4	0.22%
IH1906.CFE	2,444.4	2,437.0	7.4	0.30%	2019-06-21	96	0.76%	5.6	0.23%
IH1909.CFE	2,432.0	2,437.0	-5.0	-0.21%	2019-09-20	160	-0.31%	-5.2	-0.21%
IC1902.CFE	4,291.6	4,307.2	-15.6	-0.36%	2019-02-15	9	-9.75%	-8.4	-0.20%
IC1903.CFE	4,278.6	4,307.2	-28.6	-0.66%	2019-03-15	29	-5.54%	-21.0	-0.49%
IC1906.CFE	4,229.4	4,307.2	-77.8	-1.81%	2019-06-21	96	-4.55%	-74.8	-1.73%
IC1909.CFE	4,184.0	4,307.2	-123.2	-2.86%	2019-09-20	160	-4.33%	-117.4	-2.72%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 2: 2019 年 1 月 28 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	45,013	-1,516	38,190	1,324	26,576	1,860	27,063	893	967
IF1903.CFE	15,614	1,866	33,422	754	23,540	876	24,973	962	-86
IF1906.CFE	2,133	-286	9,601	124					
IF1909.CFE	631	-194	2,121	280					
IF总计	63,391	-130	83,334	2,482					
IH1902.CFE	20,710	-2,430	19,304	-549	13,442	-99	14,722	-485	386
IH1903.CFE	4,795	-749	9,012	80					
IH1906.CFE	909	-2	3,825	71					
IH1909.CFE	236	-62	885	54					
IH总计	26,650	-3,243	33,026	-344					
IC1902.CFE	24,321	-1,349	29,109	-5	21,081	-148	21,014	138	-286
IC1903.CFE	8,599	-28	38,618	54	29,696	158	30,328	205	-47
IC1906.CFE	1,490	257	9,562	311					
IC1909.CFE	213	-18	741	78					
IC总计	34,623	-1,138	78,030	438					

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

1.2 外盘市场：欧美齐跌

周一，美国财政部 2018 年新发行的债券总额为 1.34 万亿美元，是 2017 年约 5500 亿美元的两倍多。欧洲央行行长德拉吉：最近数月以来，数据持续逊于预期；如有需要，欧洲央行做好准备调整所有的工具。COMEX 黄金期货收涨 0.35% 报 1308.7 美元/盎司，继续创八个月以来新高；美元汇率走低令金价得到支撑，欧美股市普跌，投资者避险情绪浓厚，此外，美元走软，市场预期美联储可能暂停加息周期。NYMEX 原油期货收跌 2.98% 报 52.09 美元/桶，结束连涨两日走势，创两周新低，美国产量上升、对全球经济放缓的担忧等因素重压油价。伦敦基本金属多数下跌。

美股收低：

截止收盘，美国三大股指集体收跌，道指跌逾 200 点。卡特彼勒及英伟达财报欠佳，英伟达跌近 14%，卡特彼勒跌超 9%。淡水河谷矿坝垮塌，股价跌超 18%。截至收盘，道指跌 0.84% 报 24528.22 点，标普 500 跌 0.78% 报 2643.85 点，纳指跌 1.11% 报 7085.69 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 0.63% 报 11210.31 点，法国 CAC40 指数跌 0.76% 报 4888.58 点，英国富时 100 指数跌 0.91% 报 6747.1 点。

港股收高：

截止收盘，香港恒生指数收盘涨 0.03% 报 27576.96 点，恒生国企指数涨 0.08%。蓝筹股跌多涨少，恒安国际升 1.9% 领涨蓝筹；石药集团跌 4.1%，跌幅居蓝筹股首位。大市成交降至 939.6 亿港元，前一交易日为 1064 亿港元。

2. 走势展望

2.1 正面因素

银保监会新闻发言人肖远企表示，为更好发挥保险公司机构投资者作用，维护上市公司和资本市场稳定健康发展，银保监会鼓励保险公司使用长久期账户资金，增持优质上市公司股票和债券，拓宽专项产品投资范围，加大专项产品落地力度。国家能源局：2019年会根据产业发展实际，将光伏发展分成两大块管理；2018年对光伏产业发展政策及时进行了优化调整，全年光伏发电新增装机4426万千瓦，仅次于2017年新增装机，为历史第二高；全年全国光伏发电量1775亿千瓦时，同比增长50%。权威人士透露，氢燃料电池汽车有望在2019年正式实施“十城千辆”推广计划。人民币兑美元中间价调升469个基点，报6.7472，创去年7月18日以来新高，升幅为去年12月4日以来最大。

2.2 风险因素

中国2018年规模以上工业企业实现利润总额66351.4亿元，同比增10.3%；2018年12月，规模以上工业企业实现利润总额6808.3亿元，同比降1.9%，降幅比11月份扩大0.1个百分点。

2.3 投资建议

沪指上个交易日冲高回落，量能小幅减少，行业多数收跌。三大期指集体收跌，IC跌幅较大，IF及IC期现价差略有走弱且持仓有所增加，IH小幅减仓，IF及IH主力净增多仓，IC净增增空仓。综合来看，上日公布的工业企业利润数据偏空，银保监会鼓励险资增持利多，即将迎来春节休市，资金流出压力及海外市场不确定性较大，叠加商誉减值的风险，预计短期股指震荡偏弱，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
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	--	-1.90%	-1.80%	--
01/29/2019 10:00	彭博1月中国调查					
01/31/2019 09:00	非制造业采购经理指数	Jan	53.8	--	53.8	--
01/31/2019 09:00	制造业采购经理指数	Jan	49.3	--	49.4	--
01/31/2019 09:00	综合PMI	Jan	--	--	52.6	--
01/31/2019	Swift全球支付人民币	Dec	--	--	2.09%	--
02/01/2019 09:45	财新中国PMI制造业	Jan	49.7	--	49.7	--
02/03/2019 09:45	财新中国PMI综合	Jan	--	--	52.2	--
02/03/2019 09:45	财新中国PMI服务业	Jan	53.4	--	53.9	--

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。