

兴证期货·研发中心

2019年1月30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@xzsfutures.com

内容提要

● 行情回顾

现货市场: 探底回升

沪指上个交易日探底回升, 行业多数收跌, 其中家用电器、酒类、钢铁及房地产领涨, 休闲用品、燃气、多元金融及互联网领跌。

期指市场: 涨跌不一

主力合约 IF1902、IH1902、IC1902, 涨幅分别为 0.42%, 0.84%, -1.28%。

外盘市场: 涨跌不一

美股涨跌不一
欧股收高
港股收低

● 后市展望及策略建议

三大期指涨跌不一, IH 较强, IC 跌幅较大, 合约期现价差震荡略有偏强, 期指持仓均有增加, IF 及 IH 近月合约增仓幅度较大。综合来看, 晚间密集发布商誉减值利空市场, 目前基本面数据亦偏空, 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, 预计短期股指震荡偏弱, 建议多单逢高减仓或以对冲思路为主。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 0.42%，0.84%，-1.28%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图

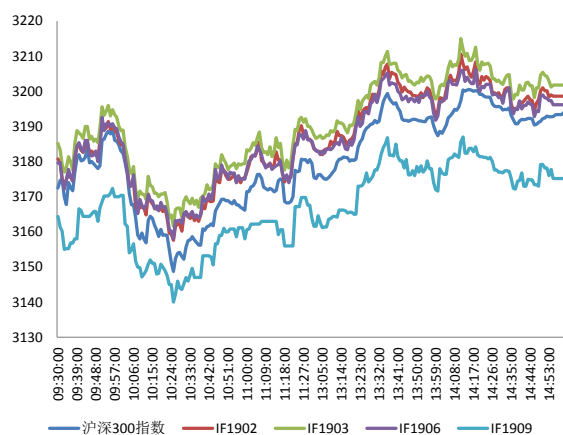
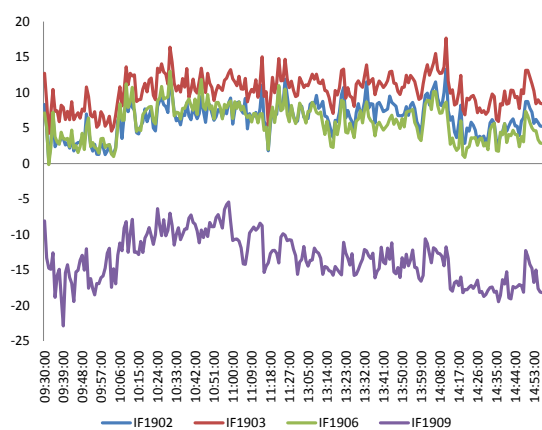


图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



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

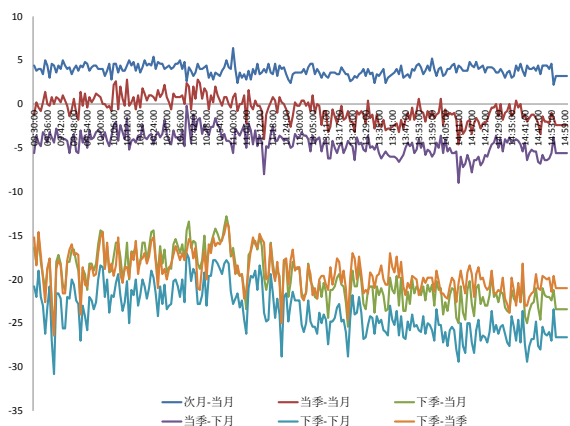
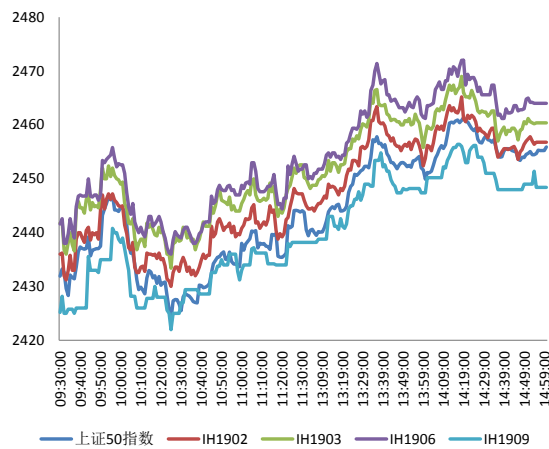


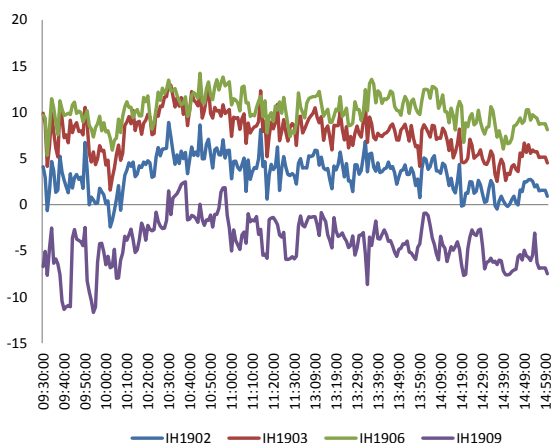
图 4 上证 50 和各股指合约走势图



资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

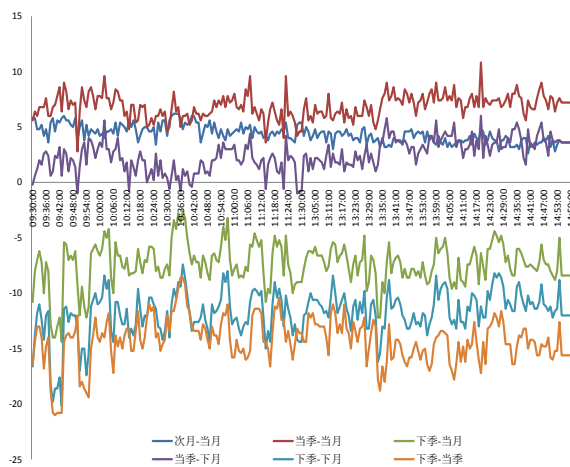
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



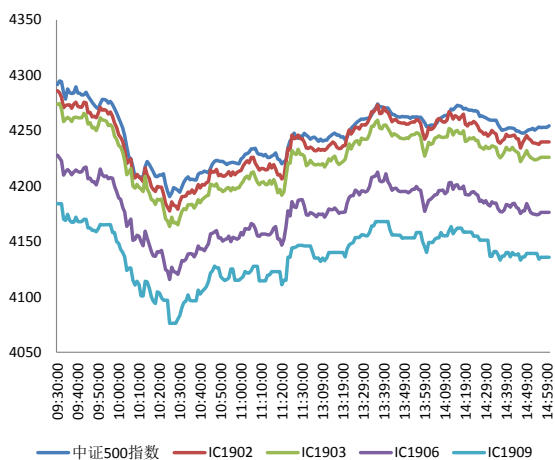
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



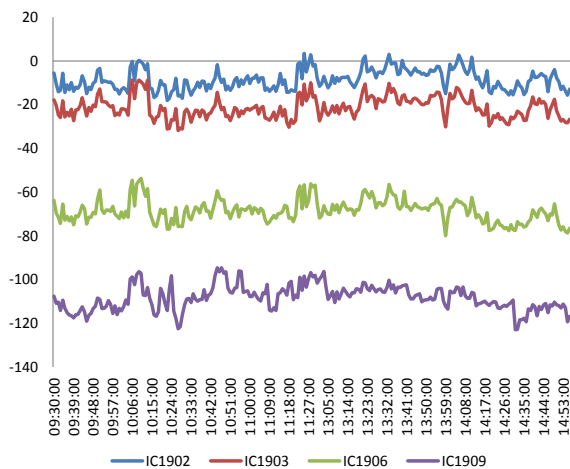
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

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 29 日股指期货各合约升贴水情况

2019-1-29	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	2019/1/28 升贴水	2019/1/28 升贴水率
IF1902.CFE	3,200.0	3,194.0	6.0	0.19%	2019-02-15	8	5.71%	1.4	0.04%
IF1903.CFE	3,204.2	3,194.0	10.2	0.32%	2019-03-15	28	2.77%	5.2	0.16%
IF1906.CFE	3,199.4	3,194.0	5.4	0.17%	2019-06-21	95	0.43%	1.0	0.03%
IF1909.CFE	3,178.6	3,194.0	-15.4	-0.48%	2019-09-20	159	-0.73%	-15.4	-0.48%
IH1902.CFE	2,458.8	2,455.9	2.9	0.12%	2019-02-15	8	3.58%	3.0	0.12%
IH1903.CFE	2,462.0	2,455.9	6.1	0.25%	2019-03-15	28	2.15%	6.8	0.28%
IH1906.CFE	2,465.8	2,455.9	9.9	0.40%	2019-06-21	95	1.03%	7.4	0.30%
IH1909.CFE	2,449.0	2,455.9	-6.9	-0.28%	2019-09-20	159	-0.43%	-5.0	-0.21%
IC1902.CFE	4,242.4	4,254.3	-11.9	-0.28%	2019-02-15	8	-8.45%	-15.6	-0.36%
IC1903.CFE	4,227.4	4,254.3	-26.9	-0.63%	2019-03-15	28	-5.46%	-28.6	-0.66%
IC1906.CFE	4,178.0	4,254.3	-76.3	-1.79%	2019-06-21	95	-4.57%	-77.8	-1.81%
IC1909.CFE	4,135.8	4,254.3	-118.5	-2.79%	2019-09-20	159	-4.24%	-123.2	-2.86%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 2: 2019 年 1 月 29 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	49,092	4,079	39,556	1,366	27,304	729	27,849	900	-171
IF1903.CFE	15,193	-421	33,437	15	23,522	165	25,012	56	109
IF1906.CFE	2,023	-110	9,496	-105					
IF1909.CFE	507	-124	2,318	197					
IF总计	66,815	3,424	84,807	1,473					
IH1902.CFE	23,753	3,043	21,083	1,779	14,534	1,135	16,383	1,661	-526
IH1903.CFE	5,873	1,078	10,154	1,142	6,601	974	8,044	1,066	-92
IH1906.CFE	941	32	3,873	48					
IH1909.CFE	302	66	1,034	149					
IH总计	30,869	4,219	36,144	3,118					
IC1902.CFE	29,386	5,065	29,366	257	21,294	298	20,941	36	262
IC1903.CFE	10,878	2,279	39,226	608	29,671	-25	30,640	312	-337
IC1906.CFE	2,590	1,100	10,399	837	8,034	643	9,089	724	-81
IC1909.CFE	596	383	1,181	440					
IC总计	43,450	8,827	80,172	2,142					

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

1.2 外盘市场：涨跌不一

周二，英国议员未能通过排除无协议脱欧可能性的多项提议。美国财长努钦：美国经济强健，企业表现良好；当前没有看见经济衰退迹象；2019年GDP增速达到3%的势头良好。1月以来，美联储缩表的速度已经有所放慢。COMEX黄金期货收涨0.57%报1316.7美元/盎司，继续创八个月以来新高；COMEX白银期货收涨0.51%报15.845美元/盎司。NYMEX原油期货收涨2.4%报53.24美元/桶，美国对委内瑞拉国家石油公司实施制裁。伦敦基本金属多数收涨。

美股涨跌不一：

美国三大股指涨跌不一，道指收涨约50点，纳指收跌0.8%。科技股下滑，苹果收跌逾1%。投资者正在等待科技行业巨头苹果公司的财报。截止收盘，道指涨0.21%报24579.96点，标普500跌0.15%报2640点，纳指跌0.81%报7028.29点。

欧股收高：

截止收盘，欧洲三大股指集体收涨。德国DAX指数涨0.08%报11218.83点，法国CAC40指数涨0.81%报4928.18点，英国富时100指数涨1.29%报6833.93点。

港股收低：

截止收盘，香港恒生指数收跌0.16%报27531.68点。恒生国企指数跌0.14%。内地汽车股、能源股领跌大市，吉利汽车、长城汽车均跌超4%。大市成交降至919.3亿港元，前一交易日为939.6亿港元。

2. 走势展望

2.1 正面因素

发改委等十部委印发《进一步优化供给推动消费平稳增长，促进形成强大国内市场的实施方案（2019年）》，方案提出，多措并举促进汽车消费，方案强调，要以稳汽车消费来托住商品消费“大头”。工信部：今年将在六方面推进制造业、通信业进一步发展。工信部：2019年将加快5G商用步伐。工信部：将推动汽车产业的提质增效。人民币兑美元中间价调升116个基点，报6.7356，升值至2018年7月19日以来最高。

2.2 风险因素

上市公司重要公告：华录百纳2018年预亏33.29亿元-33.34亿元；人福医药2018年预亏22亿-27亿，拟5亿-10亿元回购股份；盛运环保2018年预亏约25亿元；ST中南计提商誉减值，2018年预亏18亿-27亿元；大洋电机2018年预亏21亿元至23亿元，飞马国际预亏17.5亿元-19.5亿元，嘉凯城预亏16亿，骅威文化预亏11.2亿至13.5亿元，达华智能预亏13亿元-17亿元，奥马电器预亏12.42亿-15.78亿元，骅威文化预亏11.2亿至13.5亿元，银河电子预亏9.5亿-12.5亿元。

2.3 投资建议

沪指上个交易日探底回升，行业多数收跌。三大期指涨跌不一，IH较强，IC跌幅较大，合约期现价差震荡略有偏强，期指持仓均有增加，IF及IH近月合约增仓幅度较大。综合来看，晚间密集发布商誉减值利空市场，目前基本面数据亦偏空，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，预计短期股指震荡偏弱，建议多单逢高减仓或以对冲思路为主。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。