

兴证期货·研发中心

2019年1月31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@xzfutures.com

内容提要

● 行情回顾

现货市场: 先扬后抑

沪指上个交易日低开后先扬后抑,量能有所减少,行业多数收跌,其中贵金属、房地产、多元金融及机场领涨,家居用品、教育、文化传媒及餐饮旅游领跌。

期指市场: 集体收跌

主力合约 IF1902、IH1902、IC1902,涨幅分别为-0.68%, -0.38%, -1.10%。

外盘市场: 多数收涨

美股收高

欧股涨跌不一

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, 合约期现价差震荡偏强, 期指持仓均有减少, 近月大幅减仓, IF 及 IC 主力均净增空仓。综合来看, 月末业绩地雷密集发布利空, 科创板细则落地, 利好方面美联储态度偏鸽, 即将迎来春节休市, 资金流出压力及海外市场不确定性仍较大, 预计节前股指震荡偏弱, 建议暂时观望为主。仅供参考。

1. 市场回顾

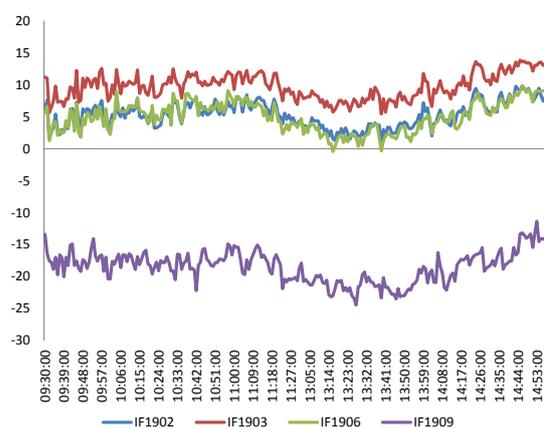
1.1 国内市场评析:

主力合约 IF1902、IH1902、IC1902，
涨幅分别为-0.68%， -0.38%， -1.10%。

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

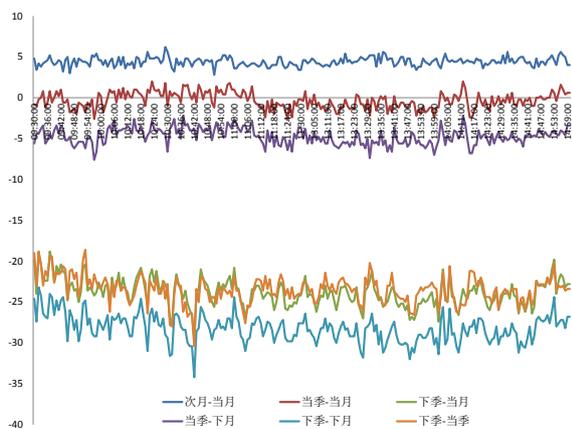
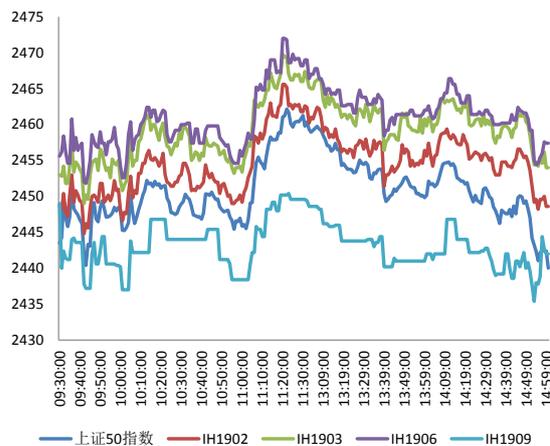


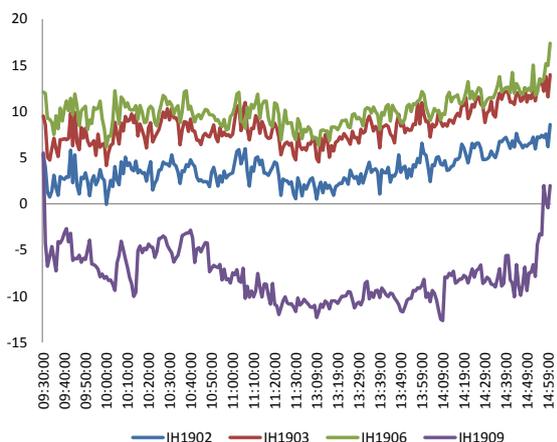
图 4 上证 50 和各股指合约走势图



资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

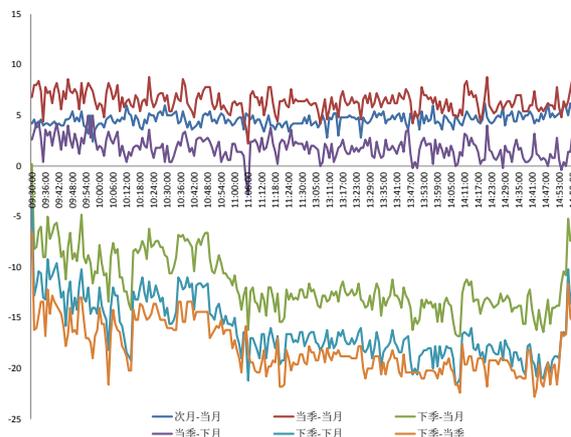
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



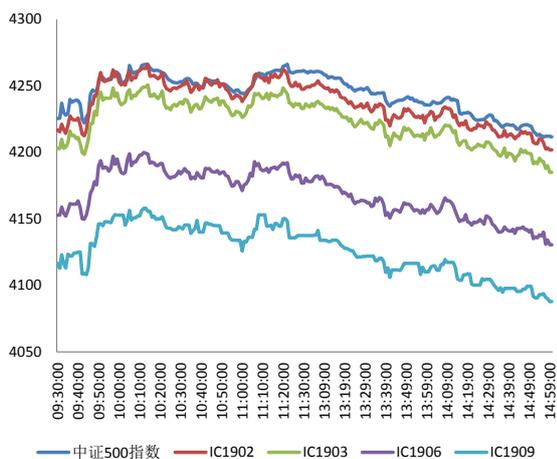
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



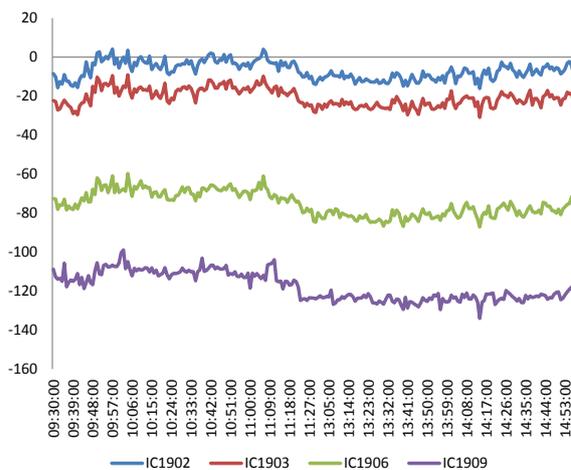
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

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 30 日股指期货各合约升贴水情况

2019-1-30	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	2019/1/29 升贴水	2019/1/29 升贴水率
IF1902.CFE	3,178.6	3,168.5	10.1	0.32%	2019-02-15	7	11.04%	6.0	0.19%
IF1903.CFE	3,182.6	3,168.5	14.1	0.45%	2019-03-15	27	3.99%	10.2	0.32%
IF1906.CFE	3,179.2	3,168.5	10.7	0.34%	2019-06-21	94	0.87%	5.4	0.17%
IF1909.CFE	3,155.8	3,168.5	-12.7	-0.40%	2019-09-20	158	-0.61%	-15.4	-0.48%
IH1902.CFE	2,448.6	2,440.0	8.6	0.35%	2019-02-15	7	12.16%	2.9	0.12%
IH1903.CFE	2,454.0	2,440.0	14.0	0.57%	2019-03-15	27	5.14%	6.1	0.25%
IH1906.CFE	2,457.4	2,440.0	17.4	0.71%	2019-06-21	94	1.83%	9.9	0.40%
IH1909.CFE	2,442.0	2,440.0	2.0	0.08%	2019-09-20	158	0.12%	-6.9	-0.28%
IC1902.CFE	4,201.8	4,211.6	-9.8	-0.23%	2019-02-15	7	-8.06%	-11.9	-0.28%
IC1903.CFE	4,185.0	4,211.6	-26.6	-0.63%	2019-03-15	27	-5.67%	-26.9	-0.63%
IC1906.CFE	4,130.6	4,211.6	-81.0	-1.92%	2019-06-21	94	-4.95%	-76.3	-1.79%
IC1909.CFE	4,087.8	4,211.6	-123.8	-2.94%	2019-09-20	158	-4.50%	-118.5	-2.79%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2019 年 1 月 30 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	40,444	-8,648	35,970	-3,586	24,709	-2,595	25,824	-2,019	-576
IF1903.CFE	11,134	-4,059	32,328	-1,109	22,880	-551	24,257	-348	-203
IF1906.CFE	1,699	-324	9,562	66					
IF1909.CFE	496	-11	2,545	227					
IF总计	53,773	-13,042	80,405	-4,402					
IH1902.CFE	19,821	-3,932	18,986	-2,097	13,318	-1,204	14,797	-1,527	323
IH1903.CFE	4,005	-1,868	9,431	-723					
IH1906.CFE	543	-398	3,793	-80					
IH1909.CFE	400	98	1,250	216					
IH总计	24,769	-6,100	33,460	-2,684					
IC1902.CFE	23,662	-5,724	27,284	-2,082	19,561	-1,710	19,759	-973	-737
IC1903.CFE	7,892	-2,986	38,446	-780	29,162	-351	30,417	-223	-128
IC1906.CFE	1,840	-750	10,125	-274	7,772	-178	8,865	-224	46
IC1909.CFE	385	-211	1,313	132					
IC总计	33,779	-9,671	77,168	-3,004					

数据来源：Wind，兴证期货研发部

1.2 外盘市场：多数收涨

周三，美联储维持联邦基金利率在 2.25%-2.50% 不变，符合预期。美联储利率决议声明称，撤销进一步加息的指引；承诺在未来行动上保持耐心；准备好调整资产负债表的正常化。美联储主席鲍威尔新闻发布会要点：1、美国经济表现不错，通胀仍接近 2%，海外经济有所放缓，美国经济将在 2019 年稳步增长。美国 1 月 ADP 就业人数变动 21.3 万人，预期 18.1 万人，前值 27.1 万人修正为 26.3 万人。德国 2 月 GfK 消费者信心指数 10.8，预期 10.3，前值 10.4。德国 2018 年 12 月进口价格指数同比升 1.6%，预期升 2.1%，前值升 3.1%；环比降 1.3%，预期降 0.8%，前值降 1%。法国 2018 年第四季度 GDP 同比初值升 0.9%，预期升 0.9%。

美股收高：

截止收盘，美股大幅收高，道指收涨逾 430 点。苹果涨近 7%，波音涨超 6%，AMD 大涨近 20%。受到强劲的财报与美联储鸽派姿态推动。截至收盘，道指涨 1.77% 报 25014.86 点，标普 500 涨 1.55% 报 2681.05 点，纳指涨 2.2% 报 7183.08 点。

欧股涨跌不一：

截止收盘，欧洲三大股指涨跌不一。德国 DAX 指数跌 0.33% 报 11181.66 点，法国 CAC40 指数涨 0.95% 报 4974.76 点，英国富时 100 指数涨 1.58% 报 6941.63 点。

港股收高：

截止收盘，香港恒生指数收盘涨 0.4%，报 27642.85 点。恒生国企指数涨 0.27%。内房股领涨，恒生地产建筑业指数盘中创半年新高。

2. 走势展望

2.1 正面因素

新华社发表评论称，科创板及注册制改革方案的出台，标志着资本市场改革迈出了关键一步。《关于在上海证券交易所设立科创板并试点注册制的实施意见》指出，允许符合科创板定位、尚未盈利或存在累计未弥补亏损的企业在科创板上市。《科创板上市公司持续监管办法（试行）》指出，明确科创板公司不适用单一的连续亏损退市指标。在岸人民币兑美元 16:30 收盘报 6.7131，创去年 7 月 17 日以来新高，较上一交易日涨 178 个基点。人民币兑美元中间价调升 13 个基点，报 6.7343，创去年 7 月 19 日以来新高。

2.2 风险因素

周三晚间，业绩爆雷持续，几十家上市公司预亏十亿以上，天神娱乐预计 2018 年净亏损 73 亿元-78 亿元，庞大集团预计亏损 60 亿元-65 亿，坚瑞沃能预计净亏损扩大至 50 亿元-54.5 亿元，华映科技预计亏损 37 亿-55 亿元，华业资本预计净亏损 46.52 亿元-50.51 亿元。

2.3 投资建议

沪指上个交易日低开后先扬后抑，量能有所减少，行业多数收跌。三大期指集体收跌，IC 跌幅较大，合约期现价差震荡偏强，期指持仓均有减少，近月大幅减仓，IF 及 IC 主力均净增空仓。综合来看，月末业绩地雷密集发布利空，科创板细则落地，利好方面美联储态度偏鸽，即将迎来春节休市，资金流出压力及海外市场不确定性仍较大，预计节前股指震荡偏弱，建议暂时观望为主。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。