

兴证期货·研发中心

2019年1月7日 星期一

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: 放量走高

沪指上周五放量走高, 站上 2500 点, 行业基本收涨, 仅有办公用品小幅收跌, 其中券商、多元金融、软件及林木领涨。

期指市场: 集体大涨

主力合约 IF1901、IH1901、IC1901, 涨幅分别为 2.78%, 2.21%, 2.84%。

外盘市场: 集体大涨

美股收高
欧股收高
港股收高

● 后市展望及策略建议

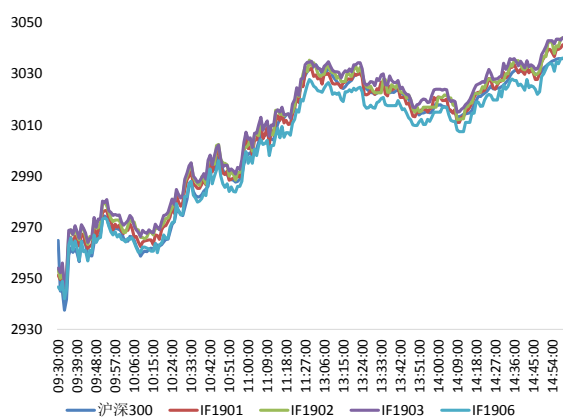
三大期指中 IC 涨幅略大, 合约期现价差走强, 持仓量均有小幅增加, 其中 IF 主力净增多仓, IH 及 IC 净增空仓。综合来看, 本次全面降准有利于全市场的情绪修复性反弹, 而流动性释放后资金短线交易的意愿更高, 中小创股的反弹弹性更大, 因此预计短期股指延续超跌反弹, IC 相对更强。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析:

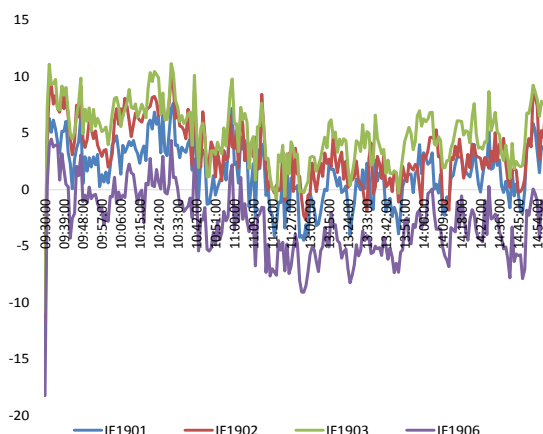
主力合约 IF1901、IH1901、IC1901，
涨幅分别为 2.78%，2.21%，2.84%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



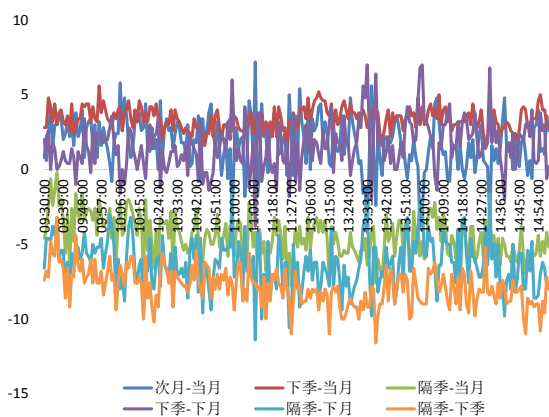
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

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



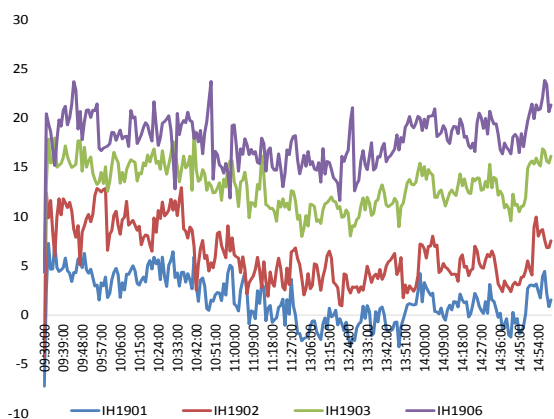
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



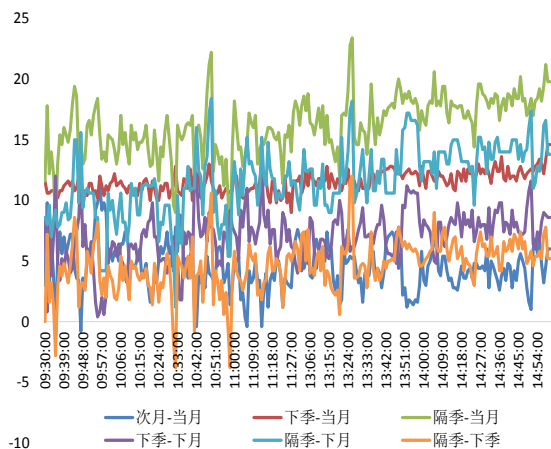
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



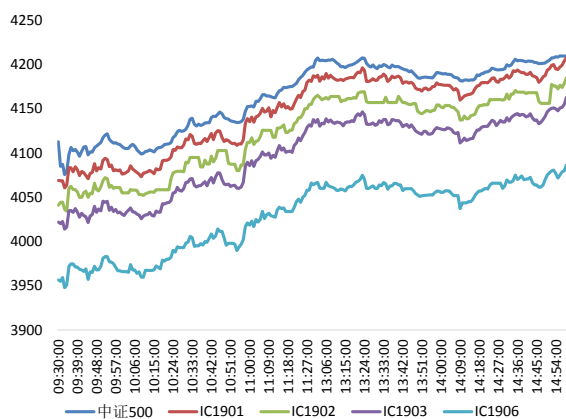
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



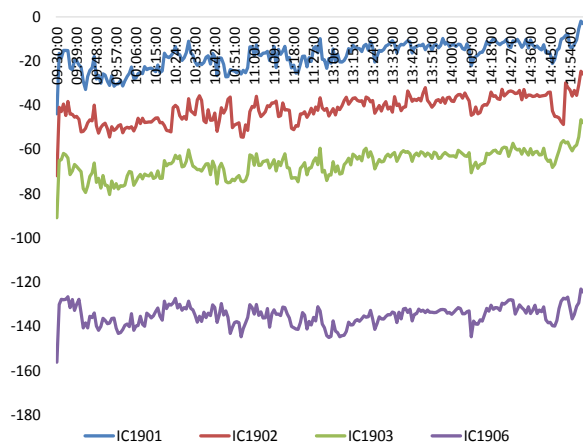
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

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 4 日股指期货各合约升贴水情况

2019/1/4	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	2019/1/3 升贴水	2019/1/3 升贴水率
IF1901.CFE	3,041.4	3,035.9	5.5	0.18%	2019-01-18	10	4.40%	-2.2	-0.08%
IF1902.CFE	3,044.0	3,035.9	8.1	0.27%	2019-02-15	25	2.59%	-2.0	-0.07%
IF1903.CFE	3,044.2	3,035.9	8.3	0.27%	2019-03-15	45	1.47%	-0.6	-0.02%
IF1906.CFE	3,036.2	3,035.9	0.3	0.01%	2019-06-21	112	0.02%	-5.8	-0.20%
IH1901.CFE	2,316.2	2,314.6	1.6	0.07%	2019-01-18	10	1.62%	-1.2	-0.05%
IH1902.CFE	2,322.2	2,314.6	7.6	0.33%	2019-02-15	25	3.16%	3.2	0.14%
IH1903.CFE	2,330.8	2,314.6	16.2	0.70%	2019-03-15	45	3.75%	9.8	0.43%
IH1906.CFE	2,336.0	2,314.6	21.4	0.92%	2019-06-21	112	1.99%	12.8	0.56%
IC1901.CFE	4,207.8	4,210.9	-3.1	-0.07%	2019-01-18	10	-1.77%	-26.2	-0.64%
IC1902.CFE	4,185.0	4,210.9	-25.9	-0.61%	2019-02-15	25	-5.95%	-53.8	-1.31%
IC1903.CFE	4,163.0	4,210.9	-47.9	-1.14%	2019-03-15	45	-6.11%	-72.8	-1.77%
IC1906.CFE	4,086.4	4,210.9	-124.5	-2.96%	2019-06-21	112	-6.39%	-135.4	-3.29%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 2: 2019 年 1 月 4 日股指期货主力合约持仓情况

	总成交量	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 净增多仓
IF1901.CFE	64,837	12,748	52,650	1,053	34,340	941	37,215	1,021	-80
IF1902.CFE	1,210	350	1,111	271					
IF1903.CFE	10,943	4,007	21,885	1,010	14,877	560	16,972	165	395
IF1906.CFE	1,841	812	7,306	383					
IF总计	78,831	17,917	82,952	2,717					
IH1901.CFE	28,964	6,528	25,699	993	17,618	-74	19,310	644	-718
IH1902.CFE	373	171	429	150					
IH1903.CFE	3,439	1,472	6,224	722					
IH1906.CFE	452	53	2,815	65					
IH总计	33,228	8,224	35,167	1,930					
IC1901.CFE	33,671	4,861	40,767	-95	29,129	-660	30,690	-213	-447
IC1902.CFE	467	146	676	177					
IC1903.CFE	4,998	1,067	24,856	1,251	20,765	1,115	20,081	852	263
IC1906.CFE	1,033	317	6,054	364					
IC总计	40,169	6,391	72,353	1,697					

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

1.2 外盘市场：集体大涨

上周，美联储主席鲍威尔：美联储将时刻准备着调整政策立场，保持耐心实施灵活的政策。美国 2018 年 12 月非农新增就业人数 31.2 万，录得去年 3 月以来新高，预期 18.4 万，前值 15.5 万上修至 17.6 万；平均每小时工资同比升 3.2%，预期 3%，前值 3.1%；失业率 3.9%，预期 3.7%，前值 3.7%；劳动力参与率 63.1%，前值 62.9%。美国众议院通过支出法案，结束政府部分停摆。美联储梅斯特：市场非常注重下行风险；1 或 2 次加息取决于经济，美联储必须将市场和商业前景考虑进去。欧元区 2018 年 12 月服务业 PMI 终值 51.2，创 2014 年 11 月以来新低，预期 51.4，初值 51.4；12 月综合 PMI 终值 51.1，创 2013 年 7 月以来新低，预期 51.3，初值 51.3。COMEX 黄金期货收跌 0.66% 报 1286.2 美元/盎司，周涨 0.25%，连涨三周。NYMEX 原油期货收涨 2.59% 报 48.31 美元/桶，连涨五日，周涨 6.57%，结束三周连跌走势。美元指数跌 0.07% 报 96.2183，上周跌 0.16%，连跌三周，伦敦基本金属集体上涨。

美股收高：

截至收盘，美股暴力反弹，道指大涨逾 740 点，纳指涨超 4%。鲍威尔鸽派讲话、强劲的非农就业数据均提振美股。截至收盘，道指涨 3.29% 报 23433.16 点，标普 500 涨 3.43% 报 2531.94 点，纳指涨 4.26% 报 6738.86 点。上周道指涨 1.61%，纳指涨 2.34%，标普涨 1.86%，三大股指均连涨两周。

欧股收高：

截止收盘，欧洲斯托克 600 指数收涨 2.83%，创两年半以来最大单日涨幅。德国 DAX 指数收涨 3.37%，周涨 1.98%；法国 CAC40 指数收涨 2.72%，周涨 1.25%；英国富时 100 指数收涨 2.18%，周涨 1.55%。

港股收高：

截至收盘，恒生指数低开高走，收涨 2.24% 报 25626.03 点，上周累计涨 0.48%；国企指数涨 1.97%，周涨 0.37%；红筹指数涨 1.98%，周跌 0.19%。全日大市成交 804.72 亿港元，前一交易日为 683.53 亿港元。香港本地地产股齐涨，长实集团、恒基地产涨超 5%，新鸿基地产涨近 5%。

2. 走势展望

2.1 正面因素

习近平总书记近日对深圳工作作出重要批示，深圳市委、市政府要践行高质量发展要求，深入实施创新驱动发展战略，抓住粤港澳大湾区建设重大机遇，增强核心引擎功能，努力创建社会主义现代化强国的城市范例。商务部：1月4日上午，中美双方举行副部长级通话，确认美国副贸易代表格里什将于1月7日至8日率领美方工作组访华。中国2018年12月财新服务业PMI为53.9，创六个月新高，预期53，前值53.8。《广东省基础设施投资基金管理办法》印发，根据基础设施投资基金的资金使用和项目投资情况分期安排出资规模，首期出资规模120亿元，通过广东省铁路建设投资集团有限公司一次性全部注入广东省基础设施投资铁路引导基金。交通运输部部长李小鹏主持召开部务会，要求持续深化交通运输供给侧结构性改革，突出降低物流成本，突出优化营商环境，突出补短板，扩大交通有效投资，加快实施一批重点项目。

2.2 风险因素

证监会主席刘士余到证监会稽查局、稽查总队进行工作调研。刘士余强调，要狠抓执法监督，坚持问题导向，形成完备的执法规范体系和执法监督体系，实现监察监督对执法环节的全覆盖。

2.3 投资建议

沪指上周五放量走高，站上2500点，行业基本收涨。三大期指中IC涨幅略大，合约期现价差走强，持仓量均有小幅增加，其中IF主力净增多仓，IH及IC净增空仓。综合来看，本次全面降准有利于全市场的情绪修复性反弹，而流动性释放后资金短线交易的意愿更高，中小创股的反弹弹性更大，因此预计短期股指延续超跌反弹，IC相对更强。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
12/03/2018 09:45	财新中国PMI制造业	Nov	50.1		50.2	50.1 --
12/05/2018 09:45	财新中国PMI综合	Nov	--		51.9	50.5 --
12/05/2018 09:45	财新中国PMI服务业	Nov	50.7		53.8	50.8 --
12/07/2018 16:34	外汇储备	Nov	\$3044.00b	\$3061.70b	\$3053.10b	--
12/08/2018 11:08	贸易余额人民币	Nov	226.50b	306.04b	233.63b	238.76b
12/08/2018 11:08	出口同比人民币	Nov	13.80%		10.20%	20.10% 20.00%
12/08/2018 11:08	进口同比人民币	Nov	18.30%		7.80%	26.30% 25.70%
12/08/2018 11:08	贸易余额	Nov	\$34.40b	\$44.74b	\$34.01b	\$34.76b
12/08/2018 11:08	出口同比	Nov	9.40%		5.40%	15.60% 15.50%
12/08/2018 11:08	进口同比	Nov	14.00%		3.00%	21.40% 20.80%
12/09/2018 09:30	PPI同比	Nov	2.70%		2.70%	3.30% --
12/09/2018 09:30	CPI 同比	Nov	2.40%		2.20%	2.50% --
12/11/2018 08:01	人力资源调查	1Q	--		10%	7% --
12/11/2018 17:01	货币供应M2同比	Nov	8.00%		8.00%	8.00% --
12/11/2018 17:01	New Yuan Loans CNY	Nov	1150.0b	1250.0b	697.0b	--
12/11/2018 17:01	总融资人民币	Nov	1350.0b	1519.1b	728.8b	743.0b
12/11/2018 17:02	货币供应M0年同比	Nov	3.00%		2.80%	2.80% --
12/11/2018 17:02	货币供应M1年同比	Nov	3.00%		1.50%	2.70% --
12/13/2018 15:00	外国直接投资同比人民币	Nov	--		-26.30%	7.20% --
12/14/2018 10:00	彭博12月中国调查 (表格)					
12/14/2018 10:00	零售销售额同比	Nov	8.80%		8.10%	8.60% --
12/14/2018 10:00	社会消费品零售	Nov	9.10%		9.10%	9.20% --
12/14/2018 10:00	工业产值 同比	Nov	5.90%		5.40%	5.90% --
12/14/2018 10:00	工业生产 年迄今(同比)	Nov	6.40%		6.30%	6.40% --
12/14/2018 10:00	固定资产除农村年迄今同比	Nov	5.80%		5.90%	5.70% --
12/14/2018 10:00	Property Investment YoY	Nov	--		9.70%	9.70% --
12/14/2018 10:00	Surveyed Jobless Rate	Nov	--		4.80%	4.90% --
12/15/2018 09:30	New Home Prices MoM	Nov	--		0.98%	1.02% --
12/20/2018	中国银行结售汇 - 银行代客	Nov	--	--	-24.1b	--
12/27/2018 09:00	Swift全球支付人民币	Nov	--		2.09%	1.70% --
12/27/2018 09:30	Industrial Profits YoY	Nov	--		-1.80%	3.60% --
12/28/2018	经常账户余额	3Q F	--	--	\$16.0b	--
12/31/2018 09:00	非制造业采购经理指数	Dec	53.1	--	53.4	--
12/31/2018 09:00	制造业采购经理指数	Dec	50	--	50	--
01/02/2019 09:45	财新中国PMI制造业	Dec	50.2	--	50.2	--

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。