

兴证期货·研发中心

2019年1月8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: 延续反弹

沪指上个交易日延续反弹,成交量能继续放大,行业多数收涨,仅有保险、贵金属及银行小幅收跌,航天军工、通信设备、电工电网及软件领涨。

期指市场: 集体收涨

主力合约 IF1901、IH1901、IC1901,涨幅分别为 0.59%, 0.16%, 1.99%。

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

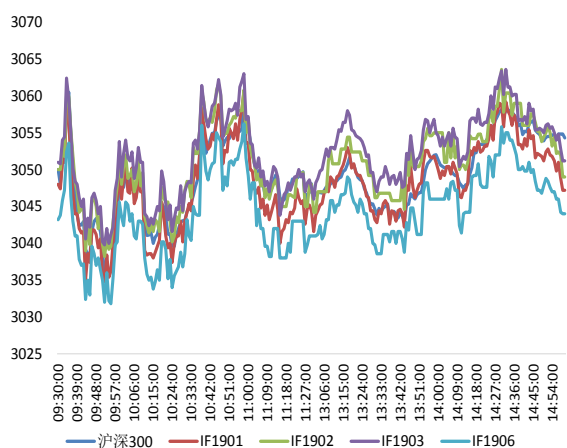
三大期指中 IC 涨幅较大,合约期现价差略有走弱,持仓量均有减少,主力均净增多仓。综合来看,本次全面降准有利于全市场的情绪修复性反弹,叠加美联储态度偏鸽,人民币汇率偏强,资金短线交易的意愿较高,中小创股的反弹弹性更大,因此预计短期股指延续超跌反弹,IC 相对更强。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析:

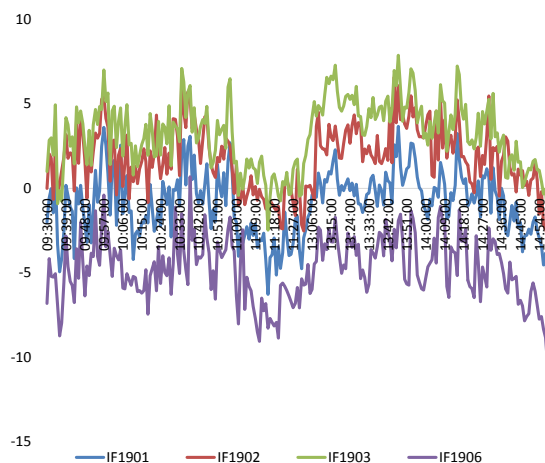
主力合约 IF1901、IH1901、IC1901，
涨幅分别为 0.59%，0.16%，1.99%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



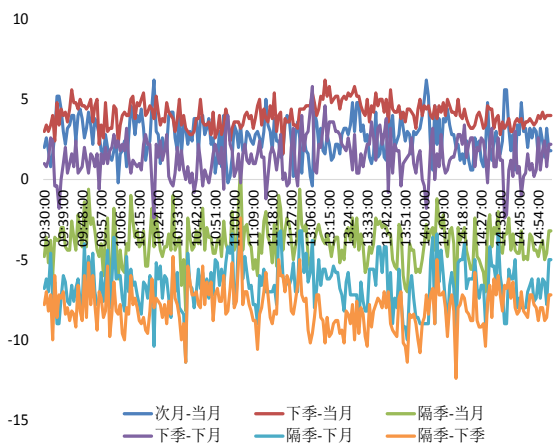
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



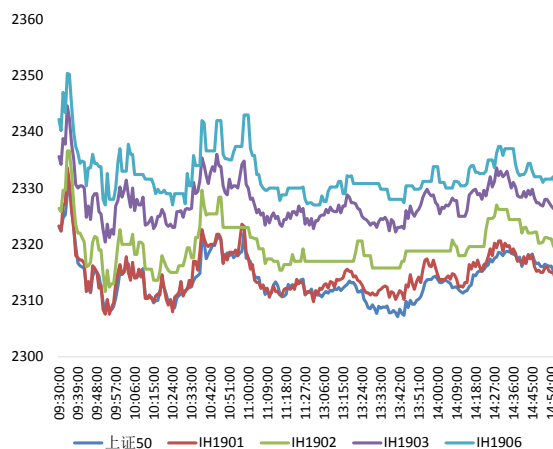
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



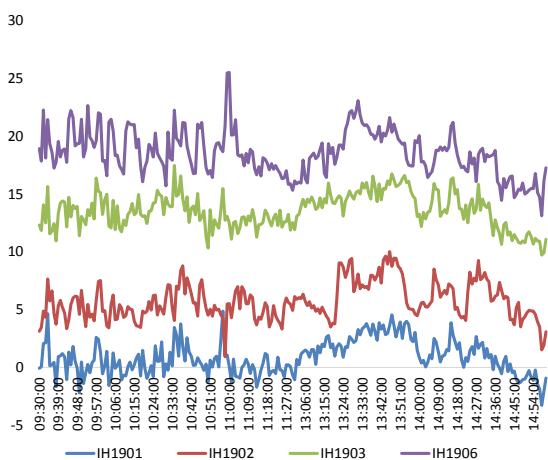
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



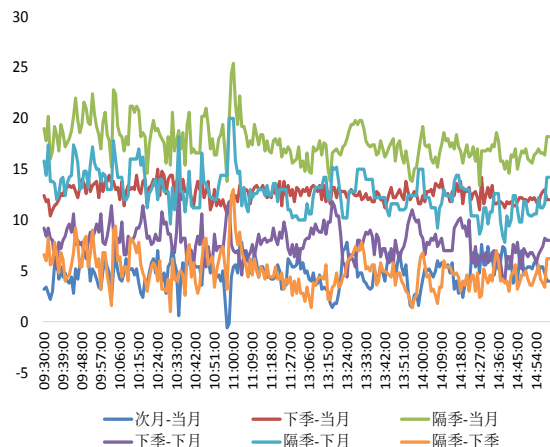
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



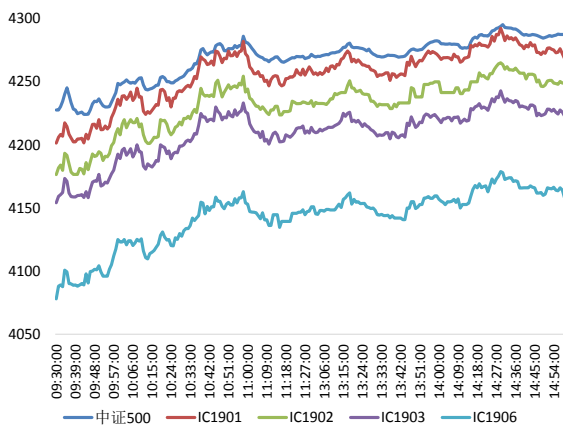
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



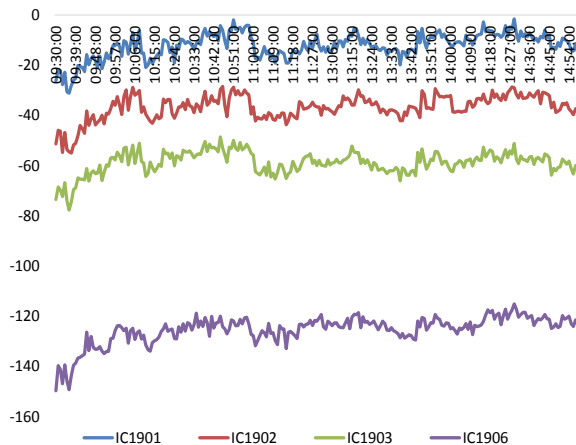
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

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 7 日股指期货各合约升贴水情况

2019/1/7	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	2019/1/4 升贴水	2019/1/4 升贴水率
IF1901.CFE	3,047.2	3,054.3	-7.1	-0.23%	2019-01-18	9	-6.25%	5.5	0.18%
IF1902.CFE	3,049.0	3,054.3	-5.3	-0.17%	2019-02-15	24	-1.75%	8.1	0.27%
IF1903.CFE	3,051.2	3,054.3	-3.1	-0.10%	2019-03-15	44	-0.56%	8.3	0.27%
IF1906.CFE	3,044.0	3,054.3	-10.3	-0.34%	2019-06-21	111	-0.74%	0.3	0.01%
IH1901.CFE	2,313.4	2,314.3	-0.9	-0.04%	2019-01-18	9	-1.07%	1.6	0.07%
IH1902.CFE	2,317.4	2,314.3	3.1	0.13%	2019-02-15	24	1.34%	7.6	0.33%
IH1903.CFE	2,325.4	2,314.3	11.1	0.48%	2019-03-15	44	2.63%	16.2	0.70%
IH1906.CFE	2,331.6	2,314.3	17.3	0.75%	2019-06-21	111	1.63%	21.4	0.92%
IC1901.CFE	4,268.6	4,288.3	-19.7	-0.46%	2019-01-18	9	-12.37%	-3.1	-0.07%
IC1902.CFE	4,249.0	4,288.3	-39.3	-0.92%	2019-02-15	24	-9.25%	-25.9	-0.61%
IC1903.CFE	4,223.0	4,288.3	-65.3	-1.52%	2019-03-15	44	-8.38%	-47.9	-1.14%
IC1906.CFE	4,158.4	4,288.3	-129.9	-3.03%	2019-06-21	111	-6.61%	-124.5	-2.96%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 2: 2019 年 1 月 7 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	52,600	-12,237	49,378	-3,272	32903	-1,437	35,041	-2,129	692
IF1902.CFE	1,146	-64	1,239	128					
IF1903.CFE	9,638	-1,305	21,477	-408	15,121	328	16,582	-390	718
IF1906.CFE	1,229	-612	7,160	-146					
IF总计	64,613	-14,218	79,254	-3,698					
IH1901.CFE	24,253	-4,711	23,074	-2,625	15,953	-1,665	16,863	-2,423	758
IH1902.CFE	239	-134	429	0					
IH1903.CFE	2,402	-1,037	5,835	-389					
IH1906.CFE	375	-77	2,822	7					
IH总计	27,269	-5,959	32,160	-3,007					
IC1901.CFE	30,648	-3,023	39,034	-1,733	28,416	-428	29,344	-1,346	918
IC1902.CFE	844	377	1,023	347					
IC1903.CFE	5,792	794	25,517	661	21,174	666	20,765	858	-192
IC1906.CFE	1,359	326	6,292	238					
IC总计	38,643	-1,526	71,866	-487					

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

1.2 外盘市场：涨跌不一

周一，美国亚特兰大联储主席博斯蒂克：美国经济相当稳固；目前预计 2019 年只有一次加息；美联储应当继续缩表。英国政府将于 1 月 15 日就脱欧协议进行决定性的投票。英国和欧盟将针对英国退欧后北爱尔兰的后备安排正式交换函件，以确定相关临时安排将在达成全面贸易协定后终止。欧盟委员会：脱欧协议不会重新谈判，只有在谈判桌上达成协议才是可能的。COMEX 黄金期货收涨 0.35% 报 1290.3 美元/盎司。美元指数跌 0.55% 报 95.6922，市场愈发预期美联储将暂停或中止升息周期，金价因美元疲弱和美联储鸽派讲话而上涨。NYMEX 原油期货收涨 1.69% 报 48.77 美元/桶，连涨六日，创三周以来新高，油价上涨，受欧佩克减产和股市回稳提振。伦敦基本金属集体上涨。

美股收高：

截至收盘，美股延续了上周五的大幅上涨趋势，道指收涨约 100 点。特斯拉涨逾 5%，其超级工厂在上海正式开工建设；阿里巴巴涨 2.4%，阿里巴巴称，马云从未转让和退出淘宝的股份，也没有这个打算。截至收盘，道指涨 0.42% 报 23531.35 点，标普 500 指数涨 0.7% 报 2549.69 点，纳指涨 1.26% 报 6823.47 点。

欧股收低：

截止收盘，欧洲三大股指全线收跌。德国 DAX 指数跌 0.18% 报 10747.81 点，法国 CAC40 指数跌 0.38% 报 4719.17 点，英国富时 100 指数跌 0.39% 报 6810.88 点。

港股收高：

截至收盘，香港恒生指数收盘涨 0.82% 报 25835.70 点，盘初一度升破 26000 点。恒生国企指数涨 0.94%。万洲国际升 3.3% 领涨蓝筹。新经济股几乎全线上涨，腾讯涨 2.3%。地产以及有色、钢铁等周期性板块普涨。新华保险逆市跌 7.6%。大市成交降至 774.7 亿港元，前一交易日为 804.72 亿港元。

2. 走势展望

2.1 正面因素

周小川：我们的货币政策仍有量化调整的空间，将在维持物价稳定的基础上，继续支持经济增长、就业市场和投资。2019年起，社会保险费划转税务部门工作已经实质性启动，北京、吉林等七个省份已发文明确，机关事业单位社会保险费和城乡居民基本养老保险、城乡居民基本医疗保险交由税务部门征收，但并不涉及企业职工社会保险费。2019年全国民航工作会议召开，提出2019年民航将增强基础设施供给，固定资产投资力争达到850亿元，落实鼓励民间投资项目清单，适时推出第二批投资项目。深圳市基础设施投资基金设立，该基金由深圳市发改委会同财政委等部门共同组建，首期整体规模1000亿元，远期整体规模将达到2000亿元。

2.2 风险因素

银保监会于2018年12月开展了保险资产负债管理量化评估数据补正工作，要求各公司对2018年前三季度相关问题数据进行修改，如果补正后仍存在数据质量问题，将予以通报或采取监管谈话等措施。

2.3 投资建议

沪指上个交易日延续反弹，成交量能继续放大，行业多数收涨。三大期指中IC涨幅较大，合约期现价差略有走弱，持仓量均有减少，主力均净增多仓。综合来看，本次全面降准有利于全市场的情绪修复性反弹，叠加美联储态度偏鸽，人民币汇率偏强，资金短线交易的意愿较高，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。