



兴证期货有限公司

CHINA INDUSTRIAL SECURITIES FUTURES CO., LTD.

日报报告

金融衍生品研究 · 股指期货

兴证期货. 研发产品系列

期指仍有反弹空间

兴证期货. 研发中心

2019 年 1 月 18 日 星期五

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: 震荡回落

沪指上个交易日震荡回落, 行业多数收跌, 其中煤炭、燃气、机场及贵金属领涨, 半导体、软件、海运及通信设备领跌。

期指市场: 集体收跌

当月合约 IF1901、IH1901、IC1901, 涨幅分别为-0.45%, -0.39%, -0.82%。

外盘市场: 涨跌不一

美股收高

欧股收低

港股收低

● 后市展望及策略建议

三大期指集体回调, IC 跌幅较大, 合约期现价差略有走弱, 期指持仓均有增加, IH 增仓幅度较大, 今日 1901 合约到期。综合来看, 近期基本面数据好坏不一, 资金面较为宽松, 消息面偏暖, 市场情绪有望继续修复, 未来股指仍有反弹空间, 建议多单继续持有。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析:

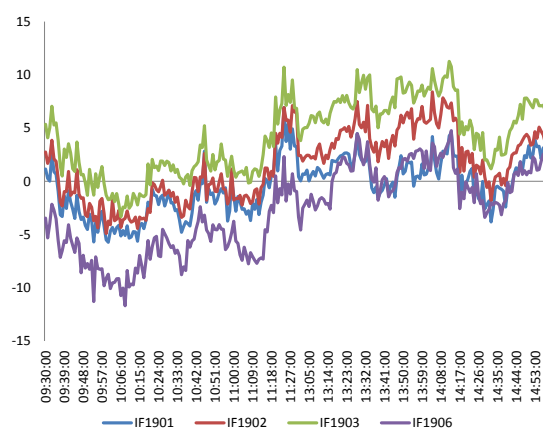
当月合约 IF1901、IH1901、IC1901，
涨幅分别为-0.45%，-0.39%，-0.82%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



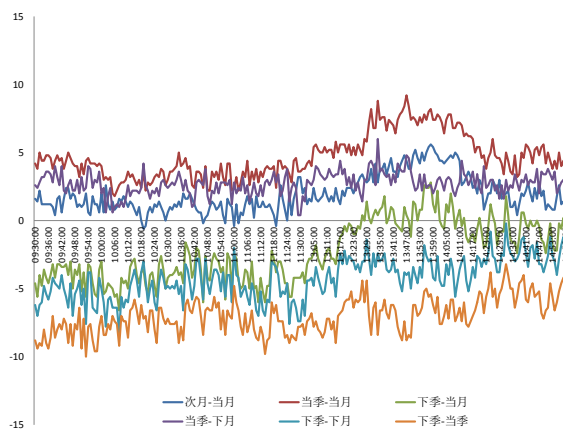
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

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



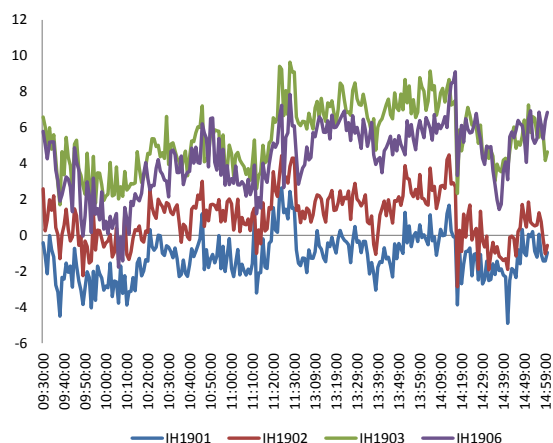
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



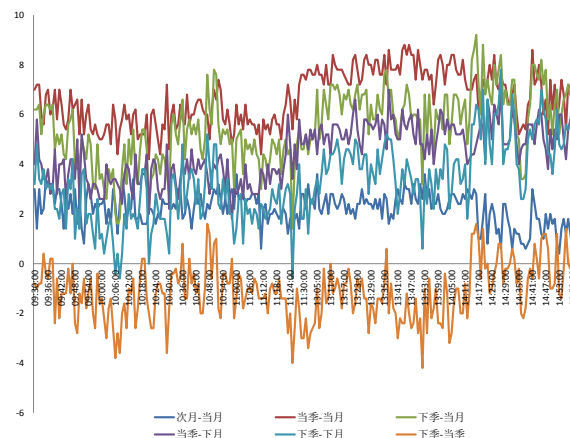
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

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



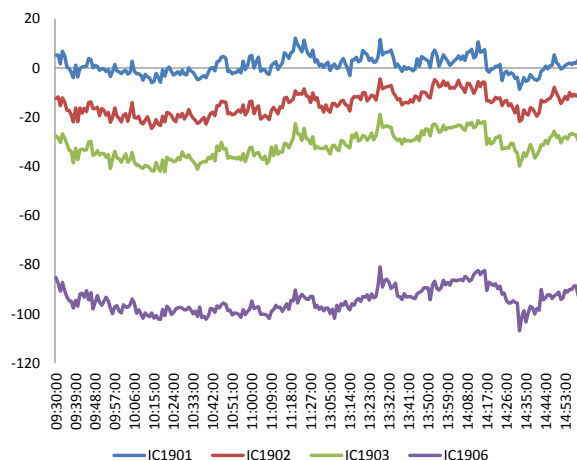
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

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 17 日股指期货各合约升贴水情况

2019-1-17	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	2019/1/16 升贴水	2019/1/16 升贴水率
IF1901.CFE	3,114.6	3,111.4	3.2	0.10%	2019-01-18	1	24.76%	0.7	0.02%
IF1902.CFE	3,115.4	3,111.4	4.0	0.13%	2019-02-15	16	1.94%	2.3	0.08%
IF1903.CFE	3,117.8	3,111.4	6.4	0.21%	2019-03-15	36	1.38%	5.3	0.17%
IF1906.CFE	3,113.8	3,111.4	2.4	0.08%	2019-06-21	103	0.18%	-3.7	-0.12%
IH1901.CFE	2,370.4	2,371.3	-0.9	-0.04%	2019-01-18	1	-9.68%	-1.0	-0.04%
IH1902.CFE	2,370.8	2,371.3	-0.5	-0.02%	2019-02-15	16	-0.35%	2.8	0.12%
IH1903.CFE	2,376.0	2,371.3	4.7	0.20%	2019-03-15	36	1.32%	7.0	0.29%
IH1906.CFE	2,378.2	2,371.3	6.9	0.29%	2019-06-21	103	0.68%	4.8	0.20%
IC1901.CFE	4,307.4	4,303.7	3.7	0.09%	2019-01-18	1	20.63%	4.1	0.10%
IC1902.CFE	4,293.4	4,303.7	-10.3	-0.24%	2019-02-15	16	-3.63%	-11.7	-0.27%
IC1903.CFE	4,274.4	4,303.7	-29.3	-0.68%	2019-03-15	36	-4.58%	-29.3	-0.68%
IC1906.CFE	4,211.4	4,303.7	-92.3	-2.15%	2019-06-21	103	-5.04%	-89.7	-2.07%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2019 年 1 月 17 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
IF1901.CFE	32,618	-6,021	14,572	-13,842	9,973	-8,985	10,088	-9,156	171
IF1902.CFE	26,407	17,232	27,718	15,529	19,521	10,399	19,775	10,727	-328
IF1903.CFE	13,991	4,063	31,395	3,107	21,487	2,085	23,245	2,124	-39
IF1906.CFE	1,287	215	8,746	100					
IF总计	74,303	15,489	82,431	4,894					
IH1901.CFE	14,297	-2,761	8,709	-5,698	6,365	-3,451	6,857	-4,297	846
IH1902.CFE	11,556	7,968	11,889	7,681	8,408	5,269	9,027	5,755	-486
IH1903.CFE	4,560	1,478	8,615	1,424					
IH1906.CFE	578	13	3,504	51					
IH总计	30,991	6,698	32,717	3,458					
IC1901.CFE	21,840	-2,080	10,593	-11,052	7,627	-7,658	7,993	-8,065	407
IC1902.CFE	17,352	10,162	22,607	10,554	17,056	7,589	16,829	7,507	82
IC1903.CFE	8,611	1,691	36,713	2,022	29,147	1,700	28,813	1,372	328
IC1906.CFE	1,246	31	8,401	323					
IC总计	49,049	9,804	78,314	1,847					

数据来源：Wind，兴证期货研发部

1.2 外盘市场：涨跌不一

周四，美联储理事夸尔斯：看到股市和商业地产估值被高估，但美国金融稳定性风险仍然温和。美联储埃文斯：美联储可以很容易保持耐心，现在状况良好；现在是暂停加息的良好时机；点阵图预测（今年）加息两次似乎可信，但（次数）也可能更少。美国 1 月 12 日当周首次申请失业救济人数 21.3 万人，预期 22 万人，前值 21.6 万人；1 月 5 日当周续请失业救济人数 173.7 万人，预期 173.4 万人，前值 172.2 万人。美国 1 月费城联储制造业指数 17，预期 9.5，前值 9.4。NYMEX 原油期货收跌 0.25%报 52.48 美元/桶，美国原油产量飙升和全球需求减弱等因素施压油价。COMEX 黄金期货收跌 0.17%报 1291.6 美元/盎司，从两周高位回落，美股上涨施压金价。伦敦基本金属涨跌不一。

美股收高：

美股尾盘冲高回落，道指收涨逾 160 点，连涨三日。摩根士丹利跌超 4%，因业绩不及预期。截至收盘，道指涨 0.67%报 24370.1 点，标普 500 涨 0.76%报 2635.96 点，纳指涨 0.71%报 7084.46 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 0.12%报 10918.62 点，法国 CAC40 指数跌 0.34%报 4794.37 点，英国富时 100 指数跌 0.4%报 6834.92 点。

港股收低：

截止收盘，香港恒生指数收跌 0.54%，报 26755.63 点。恒生国企指数跌 0.41%。内房股几乎全线下挫，碧桂园跌 3.5%领跌蓝筹，龙湖集团跌超 9%。全日大市成交升至 974.03 亿港元，前一交易日为 874.73 亿港元。

2. 走势展望

2.1 正面因素

商务部新闻发言人高峰：应美国财长姆努钦、贸易代表莱特希泽邀请，中国国务院副总理刘鹤将于 1 月 30 日至 31 日访美，就中美经贸问题进行磋商。国资委副秘书长彭华岗表示，要加大专项的整合；很多央企在主业发展的同时还会派生出一些产业，这些产业往往都是具有战略性、前瞻性的产业，在这些方面想加大专业化的整合。证券日报头版刊文称，通过公开信息，可以算出今年流入 A 股市场的境外增量资金将会超过 1 万亿元，而且这个数额还是比较保守的，境外资金敢于投入 A 股，缘于资本市场改革开放的坚定步伐。中国光伏产业发展路线图（2018 年版）发布，主要内容包括多晶硅、硅片、电池片等七大环节的 64 个指标。中国光伏协会：中国 2019 年新增光伏装机容量最多或达 45GW。《新能源汽车产业蓝皮书（2018）》发布，预计 2019 年财政补贴退坡幅度将进一步加大，未来高续航、高能量密度的车型将获得更高的补贴。

2.2 风险因素

离岸人民币兑美元跌 141 个基点，报 6.7772。

2.3 投资建议

沪指上个交易日震荡回落，行业多数收跌。三大期指集体回调，IC 跌幅较大，合约期现价差略有走弱，期指持仓均有增加，IH 增仓幅度较大，今日 1901 合约到期。综合来看，近期基本面数据好坏不一，资金面较为宽松，消息面偏暖，市场情绪有望继续修复，未来股指仍有反弹空间，建议多单继续持有。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
12/27/2018 09:30	Industrial Profits YoY	Nov	--		-1.80%	3.60% --
12/28/2018 16:49	经常账户余额	3Q F	--	\$23.3b		\$16.0b --
12/31/2018 09:00	非制造业采购经理指数	Dec	53.2	53.8	53.4	--
12/31/2018 09:00	制造业采购经理指数	Dec	50	49.4	50	--
12/31/2018 09:00	综合PMI	Dec	--	52.6	52.8	--
01/02/2019 09:45	财新中国PMI制造业	Dec	50.2	49.7	50.2	--
01/04/2019 09:45	财新中国PMI综合	Dec	--	52.2	51.9	--
01/04/2019 09:45	财新中国PMI服务业	Dec	53	53.9	53.8	--
01/04/2019 17:21	Reserve Requirement (Major Ban	15-Jan	--	14.00%	14.50%	--
01/04/2019 17:22	Reserve Requirement (Major Ban	25-Jan	--	13.50%	14.00%	--
01/07/2019 16:00	外汇储备	Dec	\$3071.73b	\$3072.71b	\$3061.70b	--
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%	--
01/17/2019 01:25	中国银行结售汇 - 银行代客	Dec	--	--	-139.4b	--
01/21/2019 10:00	零售销售额同比	Dec	8.20%	--	8.10%	--
01/21/2019 10:00	社会消费品零售	Dec	9.00%	--	9.10%	--
01/21/2019 10:00	工业产值 同比	Dec	5.30%	--	5.40%	--
01/21/2019 10:00	工业生产 年迄今(同比)	Dec	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%	--
01/21/2019 10:00	房地产开发投资同比	Dec	--	--	9.70%	--
01/21/2019 10:00	调查失业率	Dec	--	--	4.80%	--
01/21/2019 10:00	GDP 同比	4Q	6.40%	--	6.50%	--
01/21/2019 10:00	GDP经季调季环比	4Q	1.50%	--	1.60%	--
01/21/2019 10:00	GDP年迄今同比	4Q	6.60%	--	6.70%	--

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。