

兴证期货·研发中心

2019年1月25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@xzsfutures.com

内容提要

● 行情回顾

现货市场: 先抑后扬

沪指上个交易日先抑后扬,量能有所增加,行业多数收涨,半导体、发电设备、电脑硬件及软件领涨,餐饮旅游、化纤、石油化工及建筑领跌。

期指市场: 集体收涨

主力合约 IF1902、IH1902、IC1902,涨幅分别为 0.73%, 0.62%, 0.69%。

外盘市场: 多数收涨

美股涨跌不一

欧股涨跌不一

港股收高

● 后市展望及策略建议

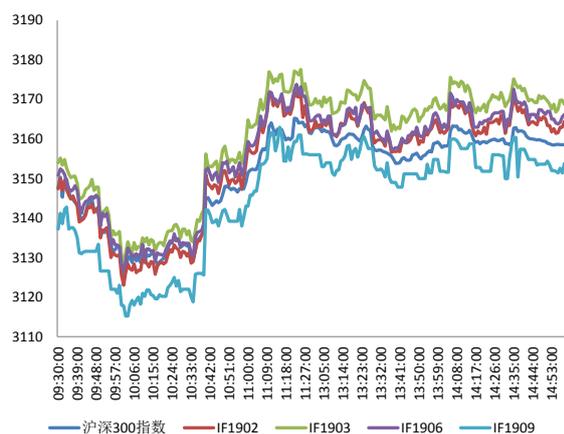
三大期指集体收涨,IF涨幅略大,合约期现价差震荡走强,期指持仓均有增加,IC增仓幅度较大,IF主力净增空仓,IH及IC主力净增多仓。综合来看,科创板超预期加速提振创投概念及券商板块,5G及银行永续债再出利好,但目前宏观基本面承压,上市公司披露商誉减值的利空风险,预计短期股指或冲高回落,建议多单逢高减仓。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析:

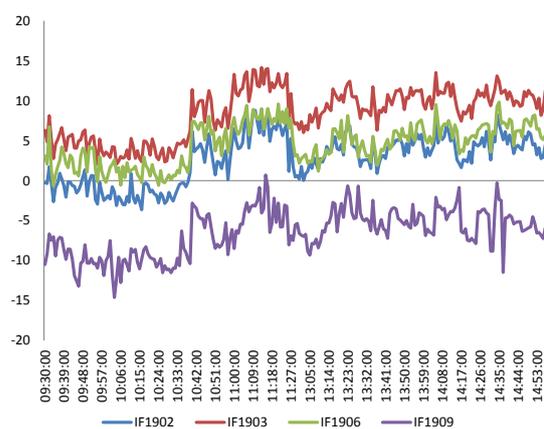
主力合约 IF1902、IH1902、IC1902，涨幅分别为 0.73%，0.62%，0.69%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



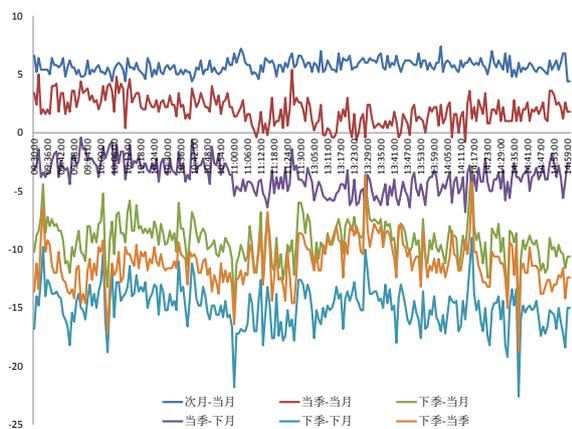
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



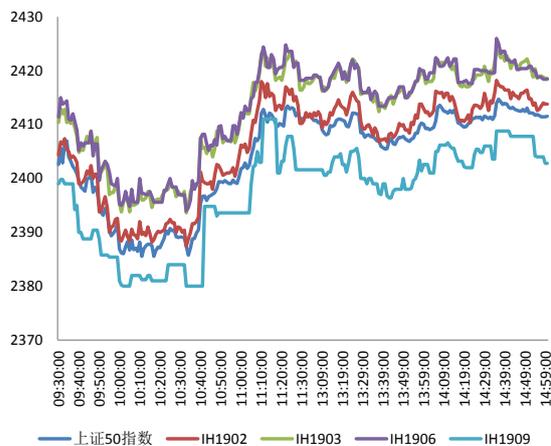
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



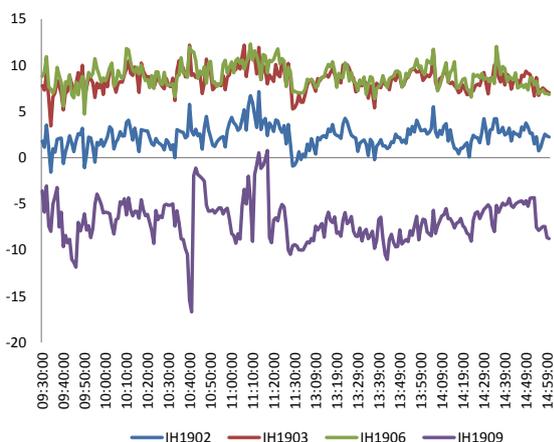
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



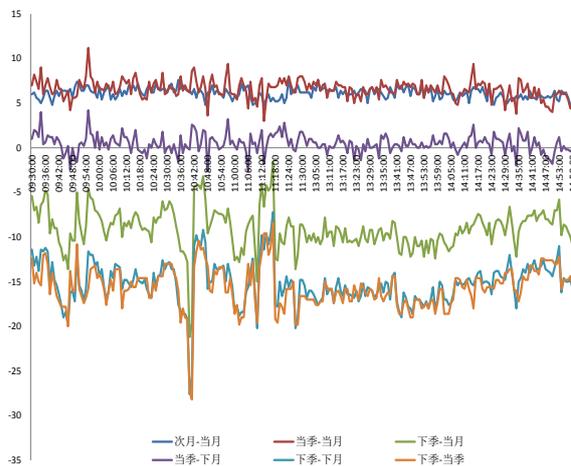
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



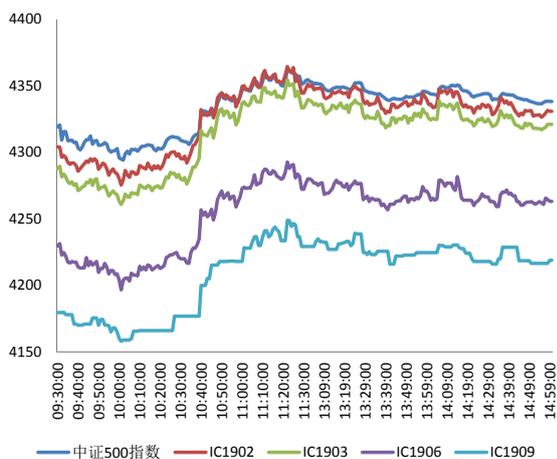
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



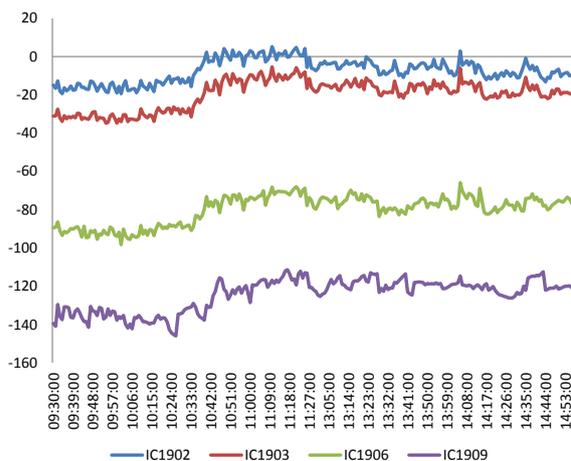
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

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 24 日股指期货各合约升贴水情况

2019-1-24	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	2019/1/23 升贴水	2019/1/23 升贴水率
IF1902.CFE	3,164.4	3,158.8	5.6	0.18%	2019-02-15	11	3.91%	-2.7	-0.08%
IF1903.CFE	3,168.8	3,158.8	10.0	0.32%	2019-03-15	31	2.48%	2.9	0.09%
IF1906.CFE	3,166.2	3,158.8	7.4	0.23%	2019-06-21	98	0.58%	-1.1	-0.03%
IF1909.CFE	3,153.8	3,158.8	-5.0	-0.16%	2019-09-20	162	-0.24%	1.5	0.05%
IH1902.CFE	2,413.8	2,411.6	2.2	0.09%	2019-02-15	11	2.04%	-0.6	-0.03%
IH1903.CFE	2,418.6	2,411.6	7.0	0.29%	2019-03-15	31	2.28%	7.6	0.31%
IH1906.CFE	2,418.4	2,411.6	6.8	0.28%	2019-06-21	98	0.70%	5.4	0.22%
IH1909.CFE	2,402.8	2,411.6	-8.8	-0.36%	2019-09-20	162	-0.54%	-7.6	-0.32%
IC1902.CFE	4,330.8	4,338.2	-7.4	-0.17%	2019-02-15	11	-3.74%	-13.1	-0.30%
IC1903.CFE	4,321.0	4,338.2	-17.2	-0.40%	2019-03-15	31	-3.09%	-30.7	-0.71%
IC1906.CFE	4,263.2	4,338.2	-75.0	-1.73%	2019-06-21	98	-4.27%	-91.7	-2.12%
IC1909.CFE	4,218.8	4,338.2	-119.4	-2.75%	2019-09-20	162	-4.11%	-136.1	-3.15%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2019 年 1 月 24 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	47,106	5,791	38,916	1,750	25,901	914	27,821	1,254	-340
IF1903.CFE	13,861	3,243	32,454	1,139	22,395	926	23,987	758	168
IF1906.CFE	2,013	300	9,714	203					
IF1909.CFE	692	30	1,329	297					
IF总计	63,672	9,364	82,413	3,389					
IH1902.CFE	22,748	3,526	19,522	1,184	13,447	976	14,944	860	116
IH1903.CFE	4,096	432	8,936	124					
IH1906.CFE	617	-49	3,729	35					
IH1909.CFE	213	-19	756	109					
IH总计	27,674	3,890	32,943	1,452					
IC1902.CFE	27,224	5,268	30,595	3,099	22,201	2,002	21,700	2,044	-42
IC1903.CFE	9,334	3,362	38,541	1,597	29,642	1,108	30,056	728	380
IC1906.CFE	1,630	500	9,359	151					
IC1909.CFE	220	68	562	108					
IC总计	38,408	9,198	79,057	4,955					

数据来源：Wind，兴证期货研发部

1.2 外盘市场：多数收涨

周四，特朗普联邦政府（部分地）停摆问题继续。美国国会参议院 24 日未通过两项旨在结束联邦政府部分关门的提案。欧洲央行维持主要再融资利率在 0% 不变，边际贷款利率在 0.25% 不变，存款便利利率在 -0.4% 不变，符合预期。美国 1 月 19 日当周初请失业金人数 19.9 万人，创 49 年来最低水平，预期 21.8 万人，前值 21.3 万人；1 月 12 日当周续请失业金人数 171.3 万人，预期 173 万人，前值 173.7 万人。欧元区 1 月制造业 PMI 初值 50.5，为 2014 年 11 月来最低，预期为 51.4。NYMEX 原油期货收涨 1.06% 报 53.18 美元/桶，结束连跌两日走势，受委内瑞拉局势动荡带动，但美国库存大增限制涨幅。COMEX 黄金期货收跌 0.31% 报 1280 美元/盎司，连跌两日；美元走强令金价承压。伦敦基本金属多数上涨。

美股涨跌不一：

美国三大股指收盘涨跌不一，道指微跌，纳指收涨 0.7%。芯片股大涨，因半导体企业公布的财报大多强劲。意法半导体涨逾 10%，美光科技涨近 7%，英特尔涨 3.8%，英伟达涨 5.7%。截至收盘，道指跌 0.09% 报 24553.24 点，标普 500 涨 0.14% 报 2642.33 点，纳指涨 0.68% 报 7073.46 点。

欧股涨跌不一：

截止收盘，欧洲三大股指多数上涨。德国 DAX 指数涨 0.53% 报 11130.18 点，法国 CAC40 指数涨 0.65% 报 4871.96 点，英国富时 100 指数跌 0.23% 报 6826.98 点。

港股收高：

截止收盘，香港恒生指数收盘涨 0.42%，报 27120.98 点。恒生国企指数涨 0.56%。华为发布全球首款 5G 基站核心芯片，相关手机配件、半导体股造好。大市成交升至 801.7 亿港元，前一交易日为 778.1 亿港元。

2. 走势展望

2.1 正面因素

中共中央、国务院发布《关于支持河北雄安新区全面深化改革和扩大开放的指导意见》，支持在京国有企业总部及分支机构向雄安新区转移。银保监会决定放开限制，允许保险机构投资商业银行发行的无固定期限资本债券。中国人民银行决定创设央行票据互换工具（Central Bank Bills Swap, CBS），公开市场业务一级交易商可以使用持有的合格银行发行的永续债从中国人民银行换入央行票据；同时，将主体评级不低于 AA 级的银行永续债纳入中国人民银行中期借贷便利（MLF）、定向中期借贷便利（TMLF）、常备借贷便利（SLF）和再贷款的合格担保品范围。

2.2 风险因素

央行周四不开展逆回购操作，当日有 2500 亿元逆回购到期。Shibor 多数走高，7 天期涨 3.2bp 报 2.616%。

2.3 投资建议

沪指上个交易日先抑后扬，量能有所增加，行业多数收涨。三大期指集体收涨，IF 涨幅略大，合约期现价差震荡走强，期指持仓均有增加，IC 增仓幅度较大，IF 主力净增空仓，IH 及 IC 主力净增多仓。综合来看，科创板超预期加速提振创投概念及券商板块，5G 及银行永续债再出利好，但目前宏观基本面承压，上市公司披露商誉减值的利空风险，预计短期股指或冲高回落，建议多单逢高减仓。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
01/02/2019 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		\$3061.70	--
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	--	--	-1.80%	--
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	--
01/31/2019 09:00	制造业采购经理指数	Jan	--	--	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%	--

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。