

行情将进入胶着状态

大事件

今日早间商务部发布声明称：1 月 7 日至 9 日，中美双方在北京举行经贸问题副部级磋商。双方积极落实两国元首重要共识，就共同关注的贸易问题和结构性问题进行了广泛、深入、细致的交流，增进了相互理解，为解决彼此关切问题奠定了基础。双方同意继续保持密切联系。

上午 9 点 30 分，统计局公布 18 年 12 月价格指数。CPI 同比 1.9%，创 6 个月新低；2018 年全年 CPI 同比 2.1%。PPI 同比 0.9%，是 16 年 9 月以来最低值；2018 年全年 PPI 同比 3.5%。

投资要点

今日三大期指窄幅盘整，IF 收跌 0.40%，IH 收跌 0.19%，IC 收跌 0.29%。IF 和 IH 全合约升水，IC 继续贴水，但贴水幅度缩窄。

IF 全合约成交量合计 6.29 万手，持仓量 8.00 万手，日减仓 4091 手；IH 全合约成交量合计 2.46 万手，持仓量 3.11 万手，日减仓 2685 手；IC 全合约成交量合计 3.50 万手，持仓量 7.41 万手，日减仓 1020 手。三大期指的成交量较昨日有所下降，持仓量虽有下降但总体稳定。

从现货盘面看，昨日国务院常务会议推出的小微企业税收普惠政策对盘面有一定的提振效果。市场对于中美磋商声明的解读存在分歧，部分人认为没有实质性进展，也有人认为谈判时间延长说明谈判较为顺利。股指在午后尝试走高，却在尾盘集体跳水。整体而言，今日现货成交仍旧活跃，但市场缺乏热点，上攻乏力。

这两天股指期货现货之间都呈现出现货强于期货的特征，且期货成交量的萎缩幅度大于现货。三大指数仍旧在昨日提到的均线压力位下徘徊，但三大期指的基差期限结构非常稳定，IF 当季合约最强，IH 是下季合约最强，而 IC 则是保持一贯的当月合约最强。其中 IH 和 IC 的结构状态持续了相当长的时间，而 IF 的结构是从圣诞节前后开始的。因此，我们认为目前市场预期没有出现太多的改变，反弹效应消退后，行情将进入胶着状态。



南华期货研究所

姚永源：0755-82723950

yaoyy@nawaa.com

投资咨询：Z0010046

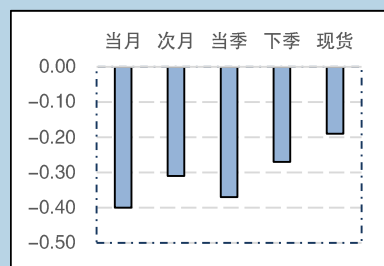
王梦颖：

wangmengying@nawaa.com

刘政：

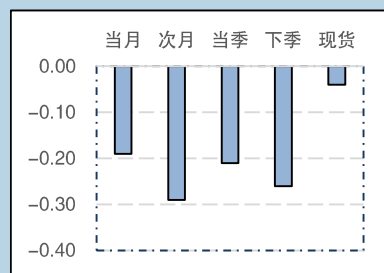
lzheng@nawaa.com

沪深 300 现货及期货涨跌幅情况



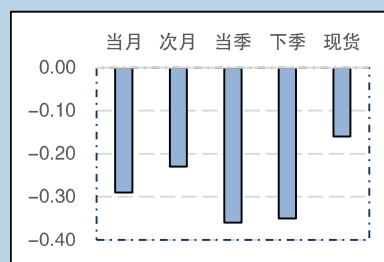
资料来源：Wind 南华研究

上证 50 现货及期货涨跌幅情况



资料来源：Wind 南华研究

中证 500 现货及期货涨跌幅情况



资料来源：Wind 南华研究

1. 市场表现

表 1.1: IF 市场表现

沪深 300 指数期货 IF				
代码	IF00.CFE	IF01.CFE	IF02.CFE	IF03.CFE
简称	当月	次月	当季	下季
现价	3,075.60	3,076.40	3,080.00	3,075.80
基差	2.91	3.71	7.31	3.11
涨跌幅	-0.40	-0.31	-0.37	-0.27
结算价	3,078.60	3,079.60	3,082.80	3,077.00
成交量	50,060.00	2,792.00	8,862.00	1,229.00
持仓量	47,159.00	2,999.00	22,154.00	7,714.00
日增仓	-4,023.00	634.00	-729.00	27.00

数据来源: wind, 南华研究

表 1.2: IH 市场表现

上证 50 指数期货 IH				
代码	IH00.CFE	IH01.CFE	IH02.CFE	IH03.CFE
简称	当月	次月	当季	下季
现价	2,335.40	2,341.00	2,345.20	2,348.80
基差	3.55	9.15	13.35	16.95
涨跌幅	-0.19	-0.29	-0.21	-0.26
结算价	2,337.00	2,341.40	2,348.20	2,350.20
成交量	21,044.00	548.00	2,643.00	323.00
持仓量	21,167.00	883.00	6,103.00	2,992.00
日增仓	-2,526.00	143.00	-271.00	-31.00

数据来源: wind, 南华研究

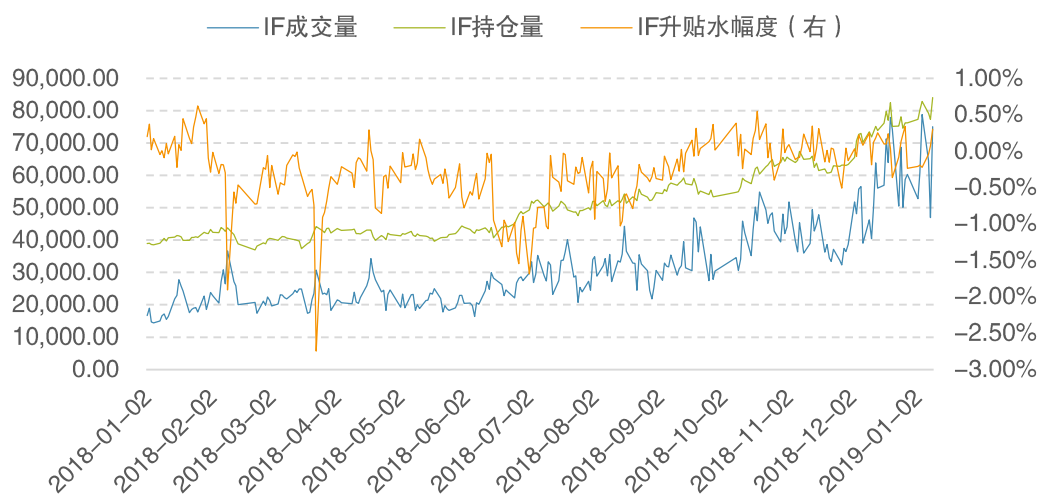
表 1.3: IC 市场表现

中证 500 指数期货 IC				
代码	IC00.CFE	IC01.CFE	IC02.CFE	IC03.CFE
简称	当月	次月	当季	下季
现价	4,277.40	4,251.60	4,230.00	4,165.60
基差	-4.46	-30.26	-51.86	-116.26
涨跌幅	-0.29	-0.23	-0.36	-0.35

结算价	4,285.60	4,261.80	4,238.60	4,171.00
成交量	27,192.00	1,647.00	5,179.00	945.00
持仓量	36,835.00	2,808.00	27,731.00	6,775.00
日增仓	-2,440.00	744.00	631.00	45.00

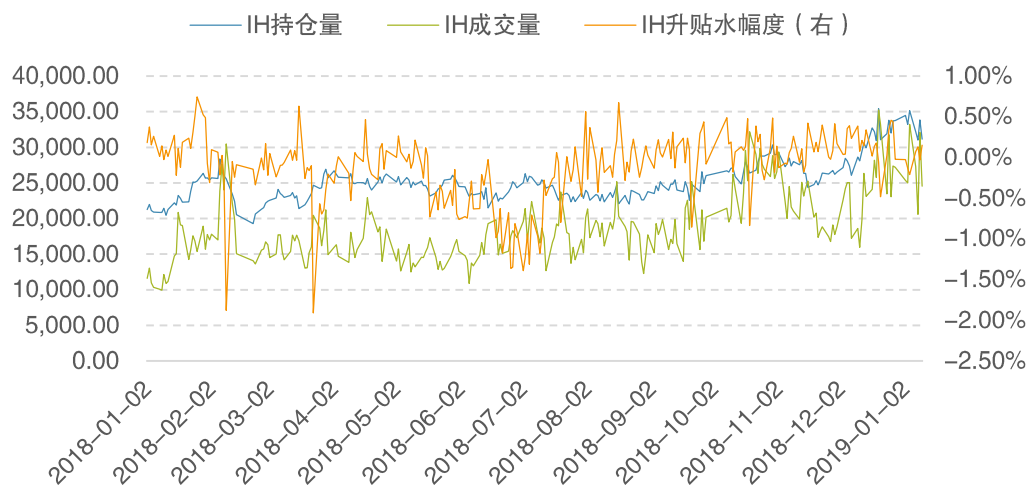
数据来源: wind, 南华研究

图 1.1: IF 持仓与成交



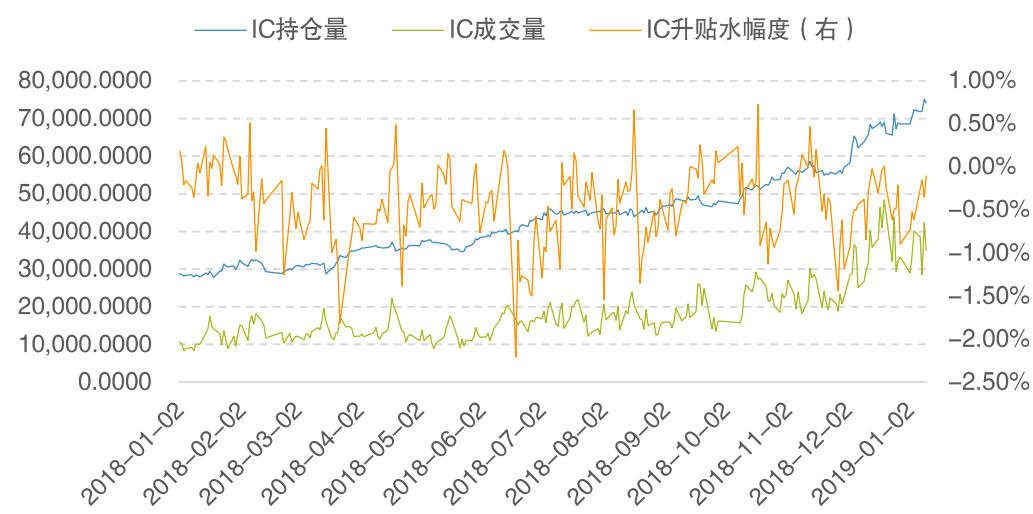
数据来源: wind, 南华研究

图 1.2: IH 持仓与成交



数据来源: wind, 南华研究

图 1.3：IC 持仓与成交



数据来源：wind，南华研究

总部

杭州市西湖大道 193 号定安名都 2、3 层
客服热线：400 8888 910

南京分公司

南京市建邺区河西商务中心区 B 地块新地中心二期 808 室
电话：025-86209875

上海分公司

上海市浦东新区芳甸路 1155 号 801、802 单元
电话：021-50431979

上海虹桥路营业部

上海市徐汇区虹桥路 663 号 1 楼、7 楼
电话：021-52586179

上海芳甸路营业部

上海市浦东新区芳甸路 1155 号 8 层 803、804 单元
电话：021-50431979

普宁营业部

广东省普宁市中信华府南向门市东起第 3-8 间首层至二层
电话：0663-2663855

厦门营业部

厦门市思明区鹭江道 96 号之二钻石海岸 B 栋 1903 单元
电话：0592-2120291

南通营业部

南通市崇川区崇文路 1 号启瑞广场 20 层 2308、2309 室
电话：0513-89011168

广州营业部

广州市天河区花城大道 68 号 2008 房，2009 房
电话：020-38809869

天津营业部

天津市河西区友谊路与平江道交口东南侧大安大厦 A 座 1003
电话：022-28378072

苏州营业部

苏州工业园区苏惠路 88 号环球财富广场 1 幢 2909 室
电话：0512-87660825

汕头营业部

汕头市龙湖区金砂路 103 号星光华庭商铺 112、212 号房复式
电话：0754-89980339

济南营业部

济南市历下区泺源大街 102 号祥恒广场 15 层 1505

太原营业部

太原市迎泽区解放南路 2 号 8 层 805 室
电话：0351-2118001

宁波分公司

宁波市海曙区和义路 77 号 901、902
电话：0574-87280438

余姚营业部

浙江省余姚市城区余姚中国塑料城国际商务中心 3 幢 102 室、104 室
电话：0574-62509011

永康营业部

浙江省永康市永康总部中心金州大厦一楼
电话：0579-89292777

萧山营业部

杭州市萧山区北干街道金城路 438 号东南科技研发中心 2101 室
电话：0571-83869601

绍兴营业部

浙江省绍兴市越城区越发大厦 905-906 室
电话：0575-85095807

温州营业部

浙江省温州市车站大道 2 号华盟商务广场 1801 室
电话：0577-89971808

成都营业部

四川省成都市高新区天府大道北段 1700 号 1 栋 2 单元 12 层 1209 号
电话：028-86532609

嘉兴营业部

浙江省嘉兴市融通商务中心 3 幢 1801 室
电话：0573-89997820

慈溪营业部

浙江省慈溪市浒山街道开发大道 1277 号 香格大厦 7 楼
电话：0574-63925104

宁波营业部

浙江省宁波市江北区大闸南路 500 号 24 幢 1706 室
电话：0574-87274729

台州营业部

台州经济开发区东商务区巨鼎国际商厦 203 室
电话：0576-88539900

电话：0531-80998121

桐乡营业部

浙江省桐乡市梧桐街道凤鸣路 1048 号一层、七层
电话：0573-83378538

重庆营业部

重庆市江北区建新南路 1 号 20-2、20-3
电话：023-62611588

芜湖营业部

芜湖市镜湖区伟星时代金融中心 1002
电话：0553-3880212

舟山营业部

浙江省舟山市定海区临城街道翁山路 416 号中浪国际大厦 C 座 5 层 503 室
电话：0580-8125381

义乌营业部

浙江省义乌市宾王路 208 号 2 楼
电话：0579-85201116

南昌营业部

江西省南昌市红谷滩新区中央广场 B 区准甲办公楼 1405 室（第 14 层）
电话：0791-83828829

北京分公司

北京市西城区宣武门外大街 26、28、30 号 2 幢 5 层 A502 室
电话：010-63155309

北京营业部

北京市西城区宣武门外大街 26、28、30 号 2 幢 5 层 A501 室
电话：010-63161286

沈阳营业部

沈阳市沈河区北站路 51 号 15 层 C 室
电话：024-22566699

大连营业部

辽宁省大连市沙河口区会展路 129 号大连国际金融中心 A 座-大连期货大厦第 34 层 3401、3410 号
电话：0411-39048000

青岛营业部

青岛市市南区闽江路 2 号 1 单元 2501 室
电话：0532-80798978

郑州营业部

郑州市商务外环路 30 号期货大厦 1306 房间
电话：0371-65613227

兰州营业部

兰州市城关区张掖路街道酒泉路 437-451 号 11 层 001 号
电话：0931-8805351

哈尔滨营业部

哈尔滨市香坊区中山路 93 号 801、802、810 室
电话：0451-58896600

深圳分公司

深圳市福田区莲花街道金田路 4028 号荣超经贸中心 2701、2702 室
电话：0755-82777909

深圳营业部

深圳市福田区金田路 4028 号荣超经贸中心 2703、2705 室
电话：0755-82777909

免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的变更，在任何情况下，我公司报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与南华期货公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表了南华期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映南华期货公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经南华期货公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“南华期货公司”，并保留我公司的一切权利。

公司总部地址：杭州西湖大道 193 号定安名都 3 层邮编：310002

全国统一客服热线：400 8888 910

网址：www.nanhua.net

