

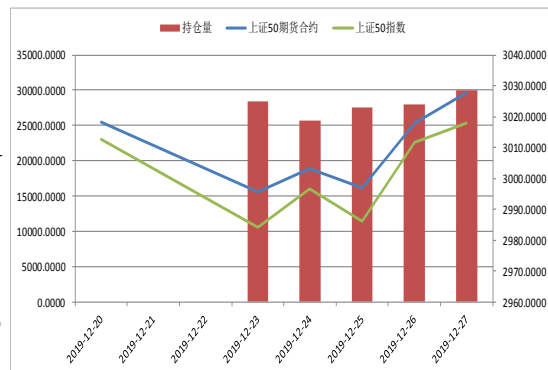
# 股指期货日报

2019年1月13日 星期一

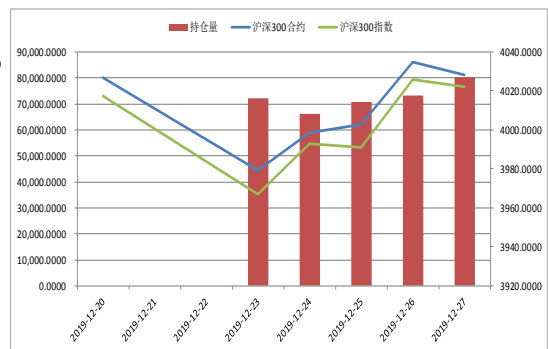
## 市场继续上行，北向资金流入明显

股指期货指数及持仓量：

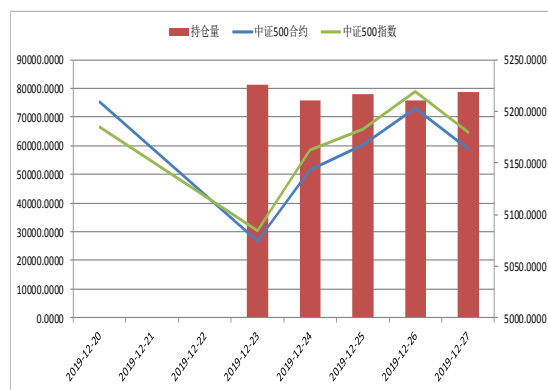
上证 50



沪深 300



中证 500



### 市场行情

A 股三大股指今日集体走强，沪指上涨 0.75%，收复 3100 点整数关口，收报 3115.57 点；深成指上涨 1.47%，收报 11040.20 点；创业板指上涨 1.62%，收报 1935.07 点，创 2017 年 4 月以来的 33 个月新高。两市合计成交 6680 亿元，行业板块多数收涨，光刻胶、国产芯片、PCB 等科技类股票强势领涨。北向资金今日净流入 93.26 亿元，已经连续 39 个交易日净流入。

国内方面，经济阶段企稳改善，流动性环境整体充裕，年初市场预期风险偏好较高，市场的‘春季行情’大概率将出现。最近这类滞胀格局仅是暂时现象，政策重心无疑仍是经济增长，虽然 CPI 或继续高企并在 1 月冲高，但价格信号反映出总需求仍偏弱。在总需求不足情况下，预计货币政策的重心还不会转向，股市面临的环境偏有利，在美伊争端冷处理及中美贸易利好延续的刺激下，市场风险偏好有望继续修复，中期行情或将呈现偏积极走势。

### 宏观基本面

11 月工业增加值同比增长 6.2%，前值 4.7%，预期 5.2%；1-11 月固定资产投资同比增长 5.2%，前值 5.2%，预期 5.2%；11 月社会消费品零售总额同比增长 8.0%，前值 7.2%，预期 7.8%。

工业生产好于市场预期，包括制造业 PMI 生产指数、发电

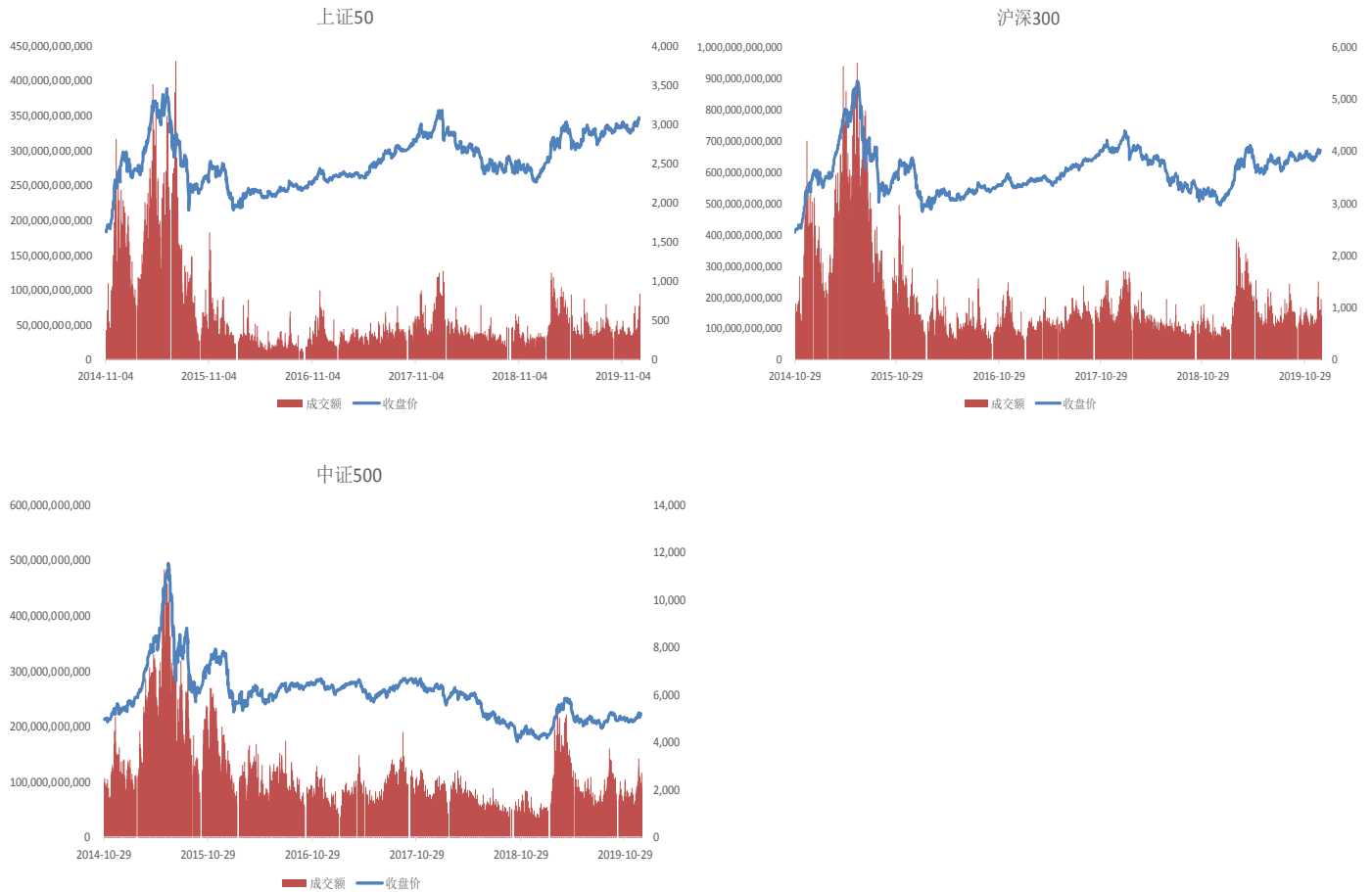
周耗煤量在内的多项数据印证 11 月供给增速回升幅度较大。不过，工业增加值大幅反弹和出口产业链条仍然较弱形成反差，出口产业链条并未明显改善。未来，短期 PPI 回升可能性较大，叠加逆周期调节保持温和向上力度，库存回补短期持续，工业增加值或保持相对稳定。

固定资产投资符合预期，其中基建投资分化，房地产投资与制造业投资小幅回落。固定资产投资增速持平前值与预期。1-11 月固定资产投资同比增长 5.2%，与 10 月持平，终止了此前的 4 连跌，而且是在 2018 年同期基数回升的情况下取得，表明投资需求修复迹象初显。

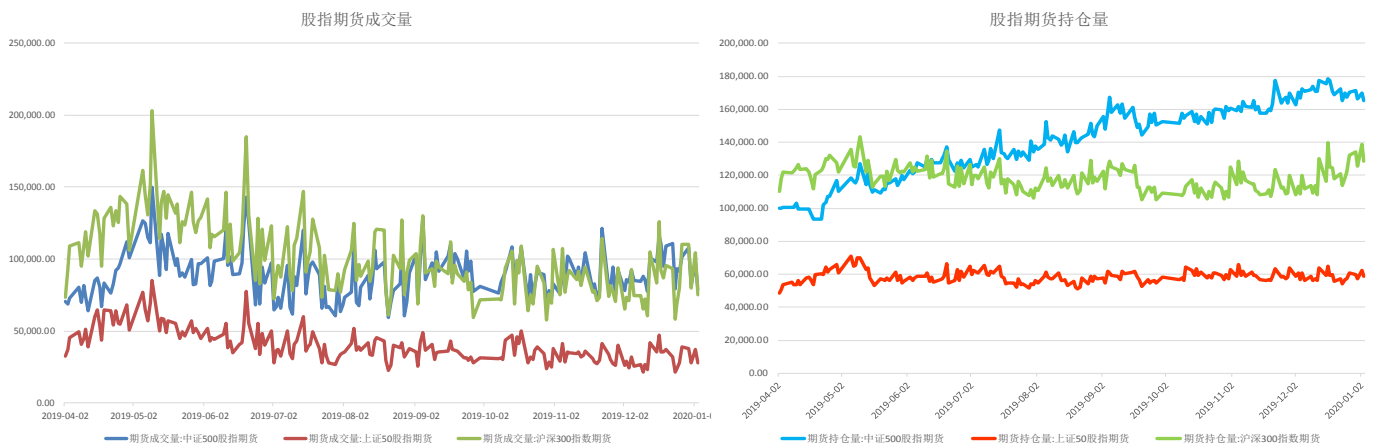
消费增速好于预期，名义增速受益于价格因素，实际增速持平前值。一方面，汽车及相关商品拖累减弱，另一方面，“双十一”促销拉动网上商品和服务零售增速上行，地产竣工和销售有所加快推动家具、家用电器增速较 10 月有不同程度的上升。

总体而言，11 月宏观经济数据总体上好于预期，但当前的企稳更可能是短周期行为，需求偏弱的情况没有根本性扭转，2020 年库存结构性回补为经济底部提供一定支撑，但内生动力仍有待修复。

## 市场指数

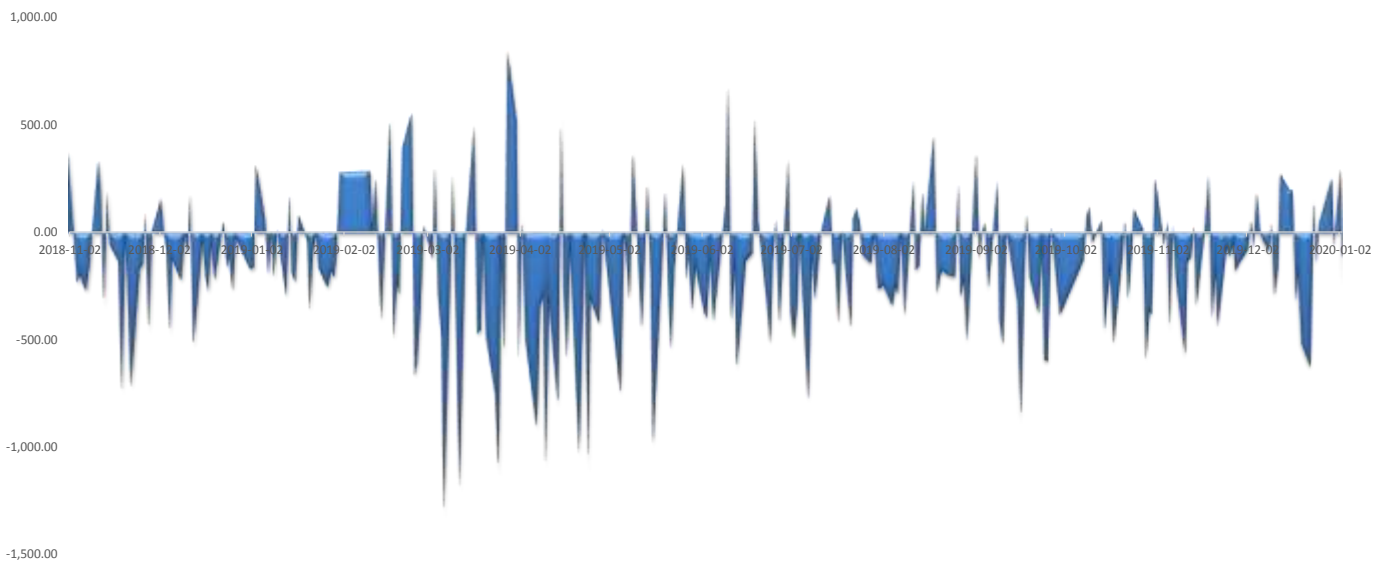


**股指成交持仓**

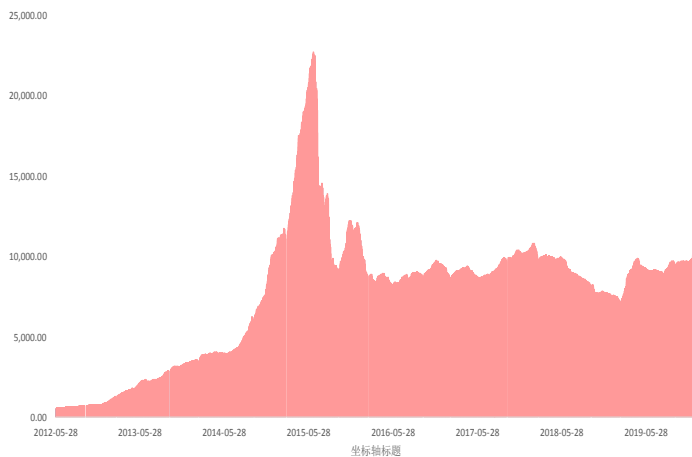


**资金流入**

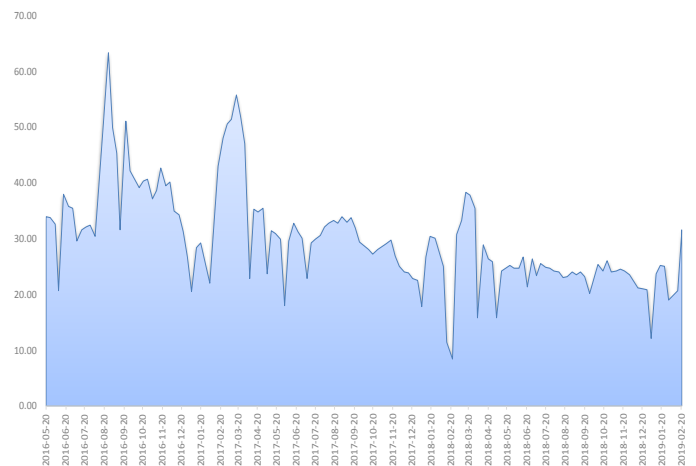
A股资金净流入（日）



融资融券余额



新增投资者数量



### 免责声明

#### 期货市场风险莫测，交易务请谨慎从事

本报告的著作权属于银河期货有限公司。未经银河期货有限公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、翻版、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。如引用、刊发，须注明出处为银河期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告基于银河期货有限公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，仅反映本报告作者的不同设想、见解及分析方法，但银河期货有限公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，且银河期货有限公司不保证所这些信息不会发生任何变更。

本报告中的信息以及所表达意见，仅作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，银河期货有限公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，投资者根据本报告作出的任何投资决策与银河期货有限公司及本报告作者无关。

若有任何疑问，欢迎咨询！

联系人:李恩现

投资咨询从业证书号:Z0014481

E-mail:lienxian\_qh@chinastock.com.cn