

兴证期货·研发中心

2019年2月1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: 震荡偏强

沪指上个交易日震荡偏强, 创业板冲高回落, 行业涨跌不一, 其中保险、酒类、银行及家用电器领涨, 燃气、休闲用品、软饮料及林木领跌。

期指市场: 涨跌不一

主力合约 IF1902、IH1902、IC1902, 涨幅分别为 0.70%, 1.33%, -0.79%。

外盘市场: 集体收涨

美股收高

欧股收高

港股收高

● 后市展望及策略建议

三大期指涨跌不一, IH 涨幅较大, IC 延续弱势, IF 及 IH 期限价差略有走弱, IC 基差较强, IH 及 IC 持仓明显增加, 其中 IF 及 IH 主力净增空仓, IC 净增多仓。综合来看, 上日制造业 PMI 维持低位, 但 QFII 及 RQFII 迎来利好, 即将迎来春节休市, 资金流出压力及海外市场不确定性仍较大, 预计节前股指震荡为主, IH 及 IF 相对较强。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 0.70%，1.33%，-0.79%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图

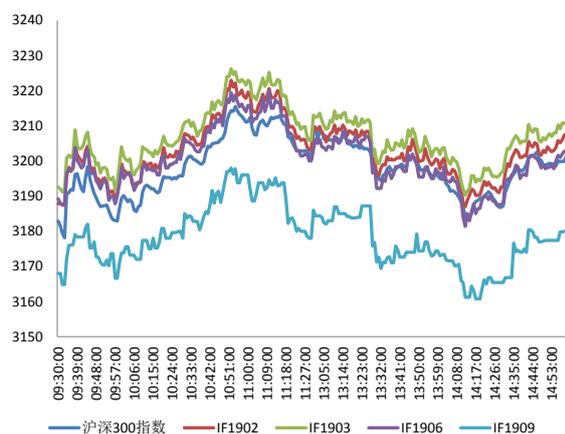
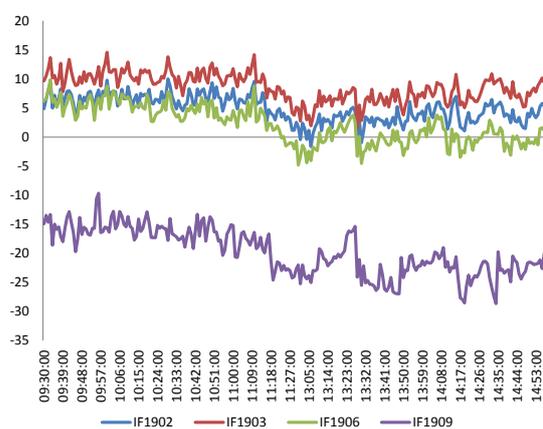


图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

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

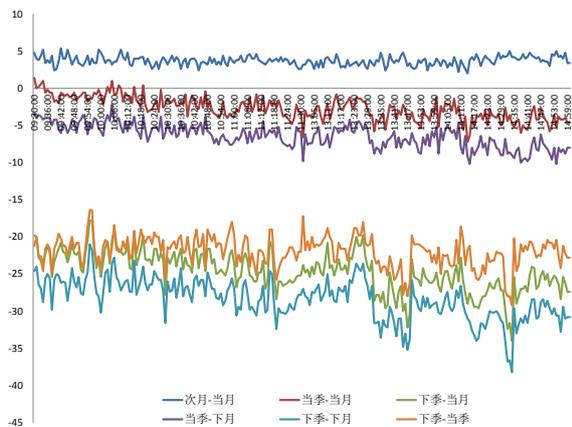


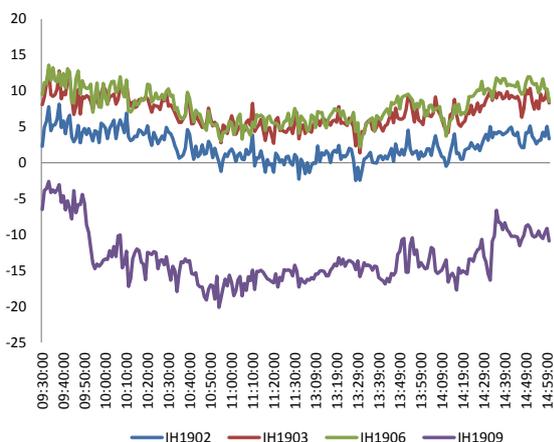
图 4 上证 50 和各股指合约走势图



资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

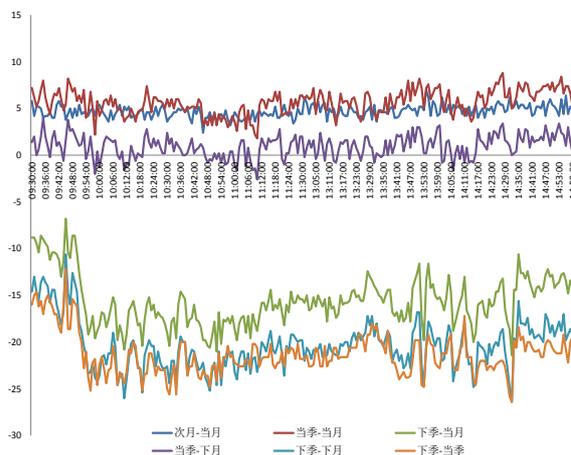
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

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



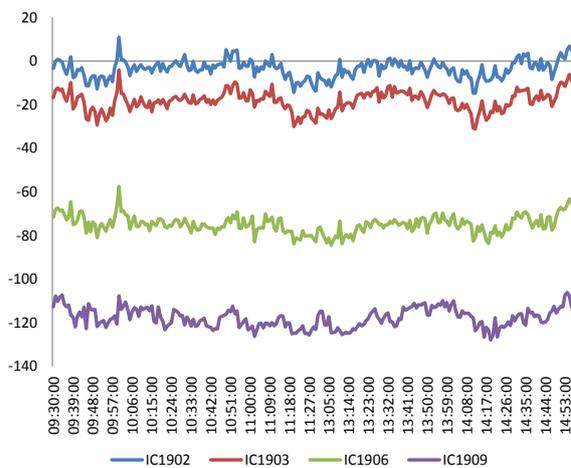
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

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 31 日股指期货各合约升贴水情况

2019-1-31	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	2019/1/30 升贴水	2019/1/30 升贴水率
IF1902.CFE	3,207.4	3,201.6	5.8	0.18%	2019-02-15	6	7.26%	10.1	0.32%
IF1903.CFE	3,210.8	3,201.6	9.2	0.29%	2019-03-15	26	2.66%	14.1	0.45%
IF1906.CFE	3,202.8	3,201.6	1.2	0.04%	2019-06-21	93	0.09%	10.7	0.34%
IF1909.CFE	3,180.0	3,201.6	-21.6	-0.68%	2019-09-20	157	-1.04%	-12.7	-0.40%
IH1902.CFE	2,486.8	2,483.5	3.3	0.13%	2019-02-15	6	5.41%	8.6	0.35%
IH1903.CFE	2,491.8	2,483.5	8.3	0.34%	2019-03-15	26	3.12%	14.0	0.57%
IH1906.CFE	2,492.0	2,483.5	8.5	0.34%	2019-06-21	93	0.89%	17.4	0.71%
IH1909.CFE	2,472.6	2,483.5	-10.9	-0.44%	2019-09-20	157	-0.67%	2.0	0.08%
IC1902.CFE	4,183.6	4,176.5	7.1	0.17%	2019-02-15	6	6.88%	-9.8	-0.23%
IC1903.CFE	4,168.0	4,176.5	-8.5	-0.20%	2019-03-15	26	-1.89%	-26.6	-0.63%
IC1906.CFE	4,110.0	4,176.5	-66.5	-1.59%	2019-06-21	93	-4.14%	-81.0	-1.92%
IC1909.CFE	4,070.4	4,176.5	-106.1	-2.54%	2019-09-20	157	-3.91%	-123.8	-2.94%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 2: 2019 年 1 月 31 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	44,828	4,384	36,098	128	24,213	-327	25,910	200	-527
IF1903.CFE	15,957	4,823	32,627	299	22,383	-439	24,343	240	-679
IF1906.CFE	2,271	572	9,537	-25					
IF1909.CFE	707	211	2,671	126					
IF总计	63,763	9,990	80,933	528					
IH1902.CFE	22,476	2,655	20,262	1,276	13,976	712	15,771	993	-281
IH1903.CFE	5,824	1,819	10,377	946	6,517	593	8,290	902	-309
IH1906.CFE	934	391	4,001	208					
IH1909.CFE	532	132	1,326	76					
IH总计	29,766	4,997	35,966	2,506					
IC1902.CFE	26,675	3,013	27,935	651	20,004	513	20,105	594	-81
IC1903.CFE	11,687	3,795	40,069	1,623	30,484	1,595	31,260	893	702
IC1906.CFE	2,382	542	10,922	797	8,257	502	9,495	630	-128
IC1909.CFE	408	23	1,394	81					
IC总计	41,152	7,373	80,320	3,152					

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

1.2 外盘市场：集体收涨

周四，美国 1 月 26 日当周初请失业金人数 25.3 万人，创近一年半新高，预期 21.5 万人，前值由 19.9 万人修正为 20 万人；1 月 19 日当周续请失业金人数 178.2 万人，预期 172.1 万人，前值 171.3 万人。法国 1 月 CPI 同比初值 1.2%，预期 1.2%，前值 1.6%；环比初值-0.5%，预期-0.6%，前值 0%；法国 1 月调和 CPI 同比初值 1.4%，预期 1.4%，前值 1.9%；环比初值-0.6%，预期-0.6%，前值 0.1%。德国 2018 年 12 月零售销售同比降 2.1%，预期升 1.5%，前值升 1.1%；环比降 4.3%，预期降 0.6%，前值升 1.4%修正为升 1.6%。德国央行行长魏德曼：德国经济在 2019 年将低于潜在趋势；德国经济面临下行风险。NYMEX 原油期货收跌 0.39%报 54.02 美元/桶，1 月收涨 18.96%，创史上最大同期涨幅，数据显示，1 月欧佩克原油供应降幅为两年来最大。COMEX 黄金期货收涨 0.78%报 1325.7 美元/盎司，1 月涨 3.47%，连涨四个月；COMEX 白银期货收涨 0.87%报 16.065 美元/盎司，1 月涨 3.38%。伦敦基本金属多数收涨。

美股收高：

周四美国三大股指多数收涨，纳指涨 1.4%。Facebook 收涨近 11%，通用电气大涨 11.4%，因公司强劲财报。截至收盘，道指跌 0.06%报 24999.67 点，标普 500 涨 0.86%报 2704.1 点，纳指涨 1.37%报 7281.74 点。

欧股收高：

周四欧洲三大股指多数收涨。德国 DAX 指数跌 0.08%报 11173.1 点，月涨 5.82%；法国 CAC40 指数涨 0.36%报 4992.72 点，月涨 5.54%；英国富时 100 指数涨 0.39%报 6968.85 点，月涨 3.58%。

港股收高：

截止收盘，香港恒生指数收盘涨 1.08%报 27942.47 点，盘中一度收复 28000 点创 4 个月高位。恒生国企指数涨 1.27%。大市成交升至 1131.5 亿港元。

2. 走势展望

2.1 正面因素

李克强会见卡塔尔埃米尔塔米姆时表示，中方愿同卡方深挖合作潜力，在能源领域建立长期稳定的战略合作关系，中方愿同卡塔尔等海湾阿拉伯国家合作委员会成员尽快启动中海自贸区新一轮谈判，争取早日达成一致。上海市市长应勇：上海自贸试验区新片区的选址、范围以及开放政策制度的框架，正积极会同国家有关方面进行研究和论证，待中央明确后，将尽快公布。海南省将配合研究制定自贸港总体方案并推动尽快出台。外管局：截至1月30日，QFII 获批额度为 1013.46 亿美元，QDII 获批额度为 1032.33 亿美元，RQFII 获批额度为 6486.72 亿元人民币。在岸人民币兑美元 16:30 收盘报 6.7055，续创去年 7 月 17 日以来新高，较上一交易日涨 76 个基点，1 月累计上涨 1603 个基点，创一年最大单月涨幅。人民币兑美元中间价调升 318 个基点，报 6.7025，续创 2018 年 7 月 18 日以来新高。

2.2 风险因素

中国 2019 年 1 月官方制造业 PMI 为 49.5，预期 49.3，前值为 49.4；综合 PMI 产出指数为 53.2，比上月上升 0.6 个百分点。

2.3 投资建议

沪指上个交易日震荡偏强，创业板冲高回落，行业涨跌不一。三大期指涨跌不一，IH 涨幅较大，IC 延续弱势，IF 及 IH 期限价差略有走弱，IC 基差较强，IH 及 IC 持仓明显增加，其中 IF 及 IH 主力净增空仓，IC 净增多仓。综合来看，上日制造业 PMI 维持低位，但 QFII 及 RQFII 迎来利好，即将迎来春节休市，资金流出压力及海外市场不确定性仍较大，预计节前股指震荡为主，IH 及 IF 相对较强。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
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% --
01/18/2019 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	--		-1.90%	-1.80% --
01/29/2019 10:00	彭博1月中国调查					
01/31/2019 09:00	Swift全球支付人民币	Dec	--		2.07%	2.09% --
01/31/2019 09:00	非制造业采购经理指数	Jan	53.8		54.7	53.8 --
01/31/2019 09:00	制造业采购经理指数	Jan	49.3		49.5	49.4 --
01/31/2019 09:00	综合PMI	Jan	--		53.2	52.6 --
02/01/2019 09:45	财新中国PMI制造业	Jan	49.6	--		49.7 --
02/03/2019 09:45	财新中国PMI综合	Jan	--	--		52.2 --
02/03/2019 09:45	财新中国PMI服务业	Jan	53.4	--		53.9 --

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。