

兴证期货·研发中心

2019年2月14日 星期四

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: 放量上涨

沪指上个交易日放量大涨, 站上 2700 点, 行业集体收涨, 其中电信、软饮料、电子元器件及通信设备领涨。

期指市场: 集体大涨

主力合约 IF1903、IH1903、IC1903, 涨幅分别为 2.31%, 2.15%, 1.94%。

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

三大期指集体大涨, IF 较强, 合约期现价差偏强, 且合约持仓有所增加, 但多空主力略增空仓。综合来看, 北上资金连续净流入, 大盘量价齐升, 近期基本面数据处于空窗期而消息面偏暖, 市场情绪偏乐观, 预计春季躁动尚未结束, 建议维持多头思路为主, 三大期指中 IC 较强。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析:

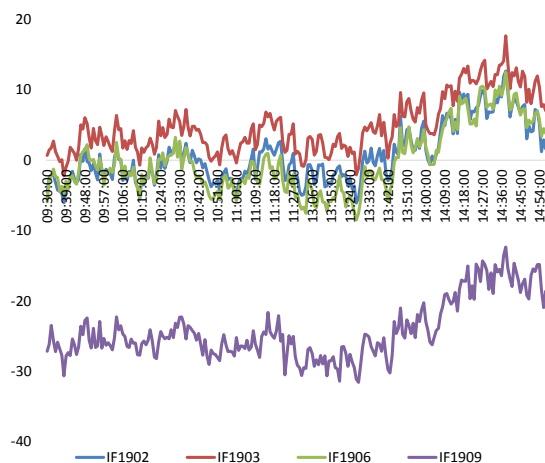
主力合约 IF1903、IH1903、IC1903，
涨幅分别为 2.31%，2.15%，1.94%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



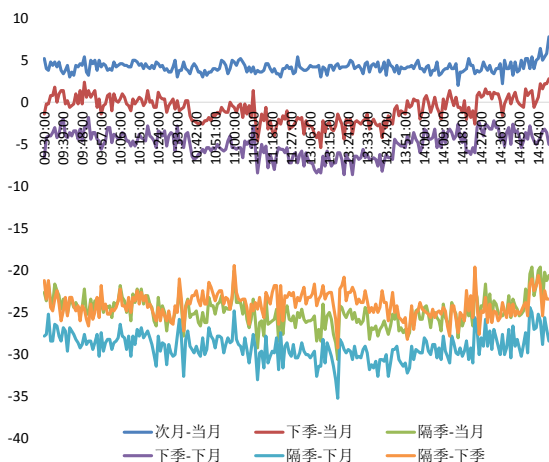
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



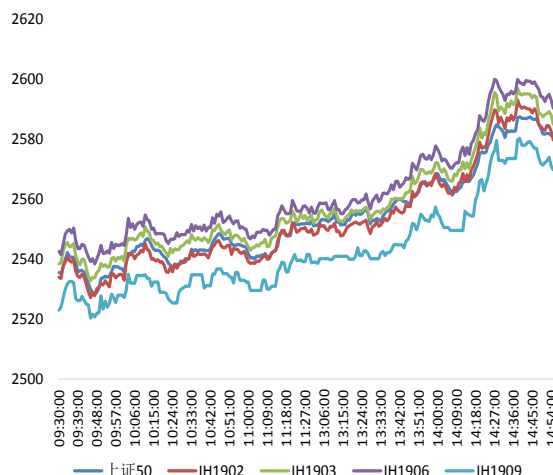
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



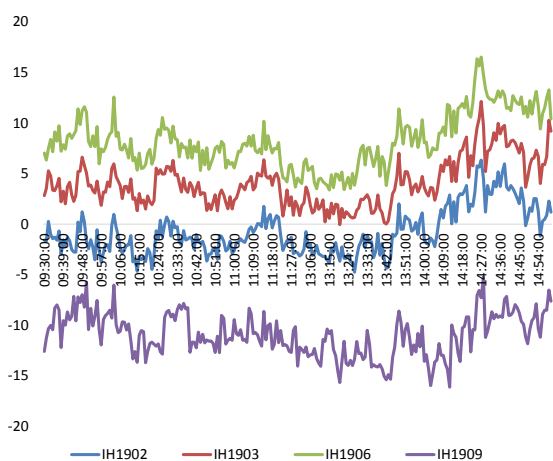
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



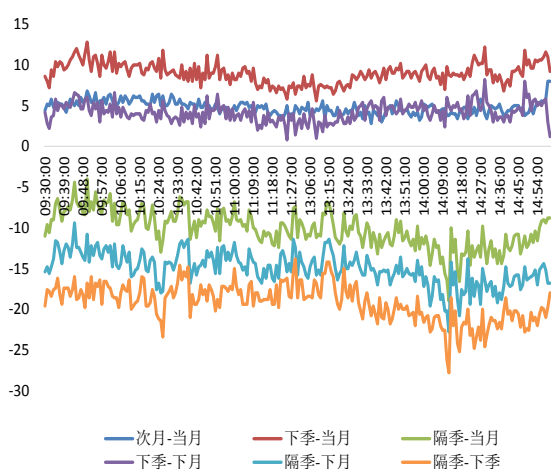
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



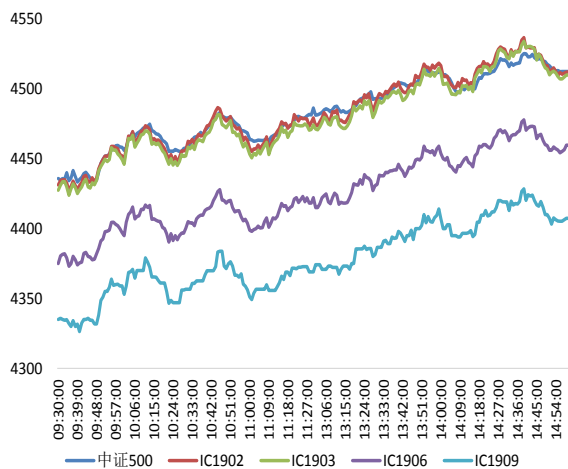
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



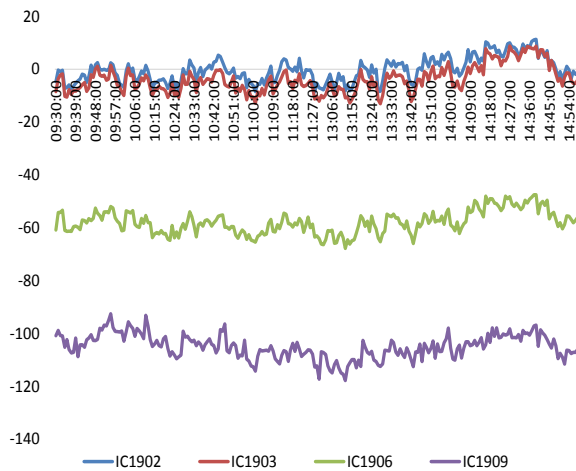
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

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 2 月 13 日股指期货各合约升贴水情况

2019/2/13	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	2019/2/12 升贴水	2019/2/12 升贴水率
IF1902.CFE	3,397.4	3,397.0	0.4	0.01%	2019-02-15	2	1.33%	-5.3	-0.16%
IF1903.CFE	3,405.2	3,397.0	8.2	0.24%	2019-03-15	22	2.65%	-0.3	-0.01%
IF1906.CFE	3,400.2	3,397.0	3.2	0.09%	2019-06-21	89	0.25%	-4.3	-0.13%
IF1909.CFE	3,376.8	3,397.0	-20.2	-0.60%	2019-09-20	153	-0.94%	-28.3	-0.85%
IH1902.CFE	2,581.8	2,580.6	1.2	0.05%	2019-02-15	2	5.57%	-1.6	-0.06%
IH1903.CFE	2,589.8	2,580.6	9.2	0.36%	2019-03-15	22	3.92%	3.6	0.14%
IH1906.CFE	2,591.0	2,580.6	10.4	0.40%	2019-06-21	89	1.09%	9.0	0.36%
IH1909.CFE	2,573.0	2,580.6	-7.6	-0.29%	2019-09-20	153	-0.47%	-9.2	-0.36%
IC1902.CFE	4,512.0	4,512.4	-0.4	-0.01%	2019-02-15	2	-1.10%	-6.1	-0.14%
IC1903.CFE	4,509.8	4,512.4	-2.6	-0.06%	2019-03-15	22	-0.64%	-10.7	-0.24%
IC1906.CFE	4,459.6	4,512.4	-52.8	-1.17%	2019-06-21	89	-3.18%	-61.9	-1.39%
IC1909.CFE	4,407.4	4,512.4	-105.0	-2.33%	2019-09-20	153	-3.68%	-102.5	-2.31%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2019 年 2 月 13 日股指期货主力合约持仓情况

	总成交量	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 净增多仓
IF1902.CFE	39,528	2,755	24,147	-3,991	16,562	-2,298	16,670	-2,529	231
IF1903.CFE	34,329	14,348	47,484	9,481	30,611	5,427	33,714	6,253	-826
IF1906.CFE	3,647	1,116	10,372	817	7,091	716	9,135	692	24
IF1909.CFE	1,083	173	4,193	445					
IF总计	78,587	18,392	86,196	6,752					
IH1902.CFE	20,582	3,128	14,052	-1,712	9,850	-927	10,613	-737	-190
IH1903.CFE	13,122	5,554	16,986	4,131	11,109	2,933	12,478	2,896	37
IH1906.CFE	1,567	793	4,743	543					
IH1909.CFE	404	113	1,744	96					
IH总计	35,675	9,588	37,525	3,058					
IC1902.CFE	24,426	1,772	16,631	-4,004	11,660	-2,402	12,136	-2,752	350
IC1903.CFE	19,584	5,150	50,020	4,453	36,894	2,029	37,292	2,706	-677
IC1906.CFE	2,922	829	12,142	630	9,193	417	10,379	536	-119
IC1909.CFE	727	80	2,253	197					
IC总计	47,659	7,831	81,046	1,276					

数据来源：Wind，兴证期货研发部

1.2 外盘市场：集体收涨

周三，美国财政部发布的数据显示，尽管美国经济表现持续强劲，但联邦政府的财政压力却仍在与日俱增。美国国债有史以来首次突破 22 万亿美元，达到 22.01 万亿美元，在不到一年内又增加了 1 万亿美元。美国政府 2019 财年一季度预算赤字扩大至 3190 亿美元，2018 年同期赤字 2250 亿美元。美联储梅斯特：我们正在接近中性利率。美联储哈克：预计美联储将在 2019-20 年分别加息一次。美国 1 月 CPI 同比升 1.6%，创 2017 年 6 月以来新低，预期升 1.5%，前值升 1.9%；1 月核心 CPI 同比升 2.2%，预期升 2.1%，前值升 2.2%。英国首相特雷莎·梅：已经明确表示希望脱欧后有独立的贸易政策；政府的目标是在 3 月 29 日脱欧；政府希望有协议脱欧。西班牙议会未通过西班牙 2019 年预算案，符合市场预期，增加了提前大选的可能性。日本央行行长黑田东彦：仍然相信通胀正在缓慢向 2% 靠拢。COMEX 黄金期货收跌 0.36%，报 1309.3 美元/盎司，因美元走强。NYMEX 原油期货收涨 1.6% 报 53.95 美元/桶，连涨两日，创一周新高，沙特表示将削减原油出口数量，并进一步减产，但美国原油库存攀升，使油价涨幅受到限制。伦敦基本金属多数收涨。

美股收高：

截止收盘，美股连续两日收涨，道指涨逾 100 点。国际油价一度涨逾 2%，能源股走高，埃克森美孚涨逾 1%。中概股趣头条跌超 10%，上一日涨逾 19%。截至收盘，道指涨 0.46% 报 25543.27 点，标普 500 涨 0.3% 报 2753.03 点，纳指涨 0.3% 报 7437.16 点。

欧股收高：

截止收盘，欧洲三大股指集体收涨，德国 DAX 指数涨 0.37% 报 11167.22 点，法国 CAC40 指数涨 0.35% 报 5074.27 点，英国富时 100 指数涨 0.81% 报 7190.84 点。

港股收高：

截止收盘，恒生指数收盘涨 1.16% 报 28497.59 点，创 6 个月新高，国企指数涨 1.4%，红筹指数涨 2.13% 站上 4500 点关口。全日大市成交升至 1210.12 亿港元，前一交易日为 959.89 亿港元。

2. 走势展望

2.1 正面因素

深圳 31 个粤港澳大湾区建设重大项目集中开工，包括前海城市新中心建设项目、深港科技创新合作区首批启动项目以及深圳交通工程新开工项目等共 31 个项目集中开工，总投资达 749 亿元。据经济参考报，国有上市公司“扭亏”步伐正在加快，据悉，国资委正在拟定相关政策，强化上市公司管控，价值创造能力有效提升，下一步将进一步完善上市公司国有股权管理制度体系，加大亏损上市公司治理力度。在岸人民币兑美元 16:30 收盘报 6.7596，较上一交易日涨 214 个基点，结束三日连跌。人民币兑美元中间价调升 90 个基点，报 6.7675，止步 3 连贬。摩根士丹利：外资持有中国 A 股的比例在 10 年内将从目前的 2.6% 上升至约 10%，每年 A 股流入资金在正常化后约为 1000 亿至 2200 亿美元；预料 MSCI 的中国 A 股纳入因子在未来 5-8 年内达到 100%，且 A 股在 MSCI 新兴市场指数中的总权重将达到 13%。

2.2 风险因素

银保监会偿付能力监管部于近期下发《对相关风险情况进行书面调研的通知》，要求各保险集团（控股）公司、人身险公司、财产险公司、再保险公司就各公司在地方政府债务领域的投资风险暴露情况开展书面调查。

2.3 投资建议

沪指上个交易日放量大涨，站上 2700 点，行业板块普涨。三大期指集体大涨，IF 较强，合约期现价差偏强，且合约持仓有所增加，但多空主力略增空仓。综合来看，北上资金连续净流入，大盘量价齐升，近期基本面数据处于空窗期而消息面偏暖，市场情绪偏乐观，预计春季躁动尚未结束，建议维持多头思路为主，三大期指中 IC 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
01/02/2019 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	53.9	--	53.8	--
01/31/2019 09:00	制造业采购经理指数	Jan	49.3	--	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%	--
02/01/2019 09:45	财新中国PMI制造业	Jan	49.7	--	49.7	--

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。