

兴证期货·研发中心

2019年2月15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: 震荡偏弱

沪指上个交易日震荡偏弱, 中小板指涨幅较大, 行业涨跌不一, 其中教育、餐饮旅游、石油化工及化纤领涨, 电信、贵金属、银行及券商领跌。

期指市场: 集体收涨

主力合约 IF1903、IH1903、IC1903, 涨幅分别为 0.17%, 0.05%, 0.48%。

外盘市场: 涨跌不一

美股涨跌不一

欧股涨跌不一

港股收低

● 后市展望及策略建议

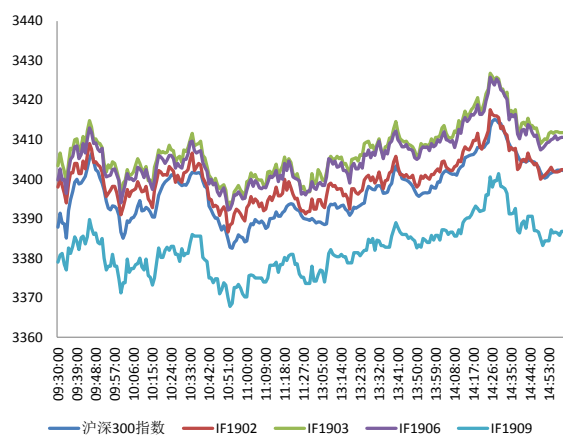
三大期指中 IC 较强, 合约期现价差偏强, 期指持仓均有所减少, IH 减仓幅度略大, 多空主力均净增多仓。综合来看, 上日公布的进出口数据好于预期且消息面偏暖, 情绪继续修复, 北上资金连续净流入, 市场风险偏好回升, 预计短期或有回调, 但春季躁动尚未结束, 建议维持多头思路为主, 三大期指中 IC 较强。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析:

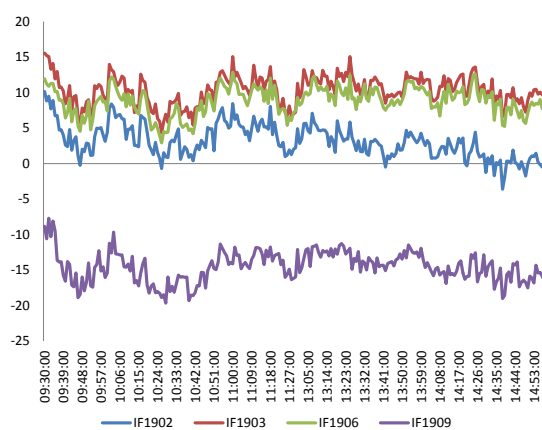
主力合约 IF1903、IH1903、IC1903，涨幅分别为 0.17%，0.05%，0.48%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



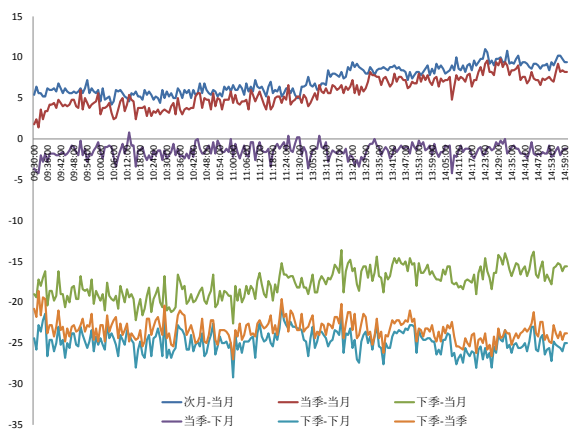
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



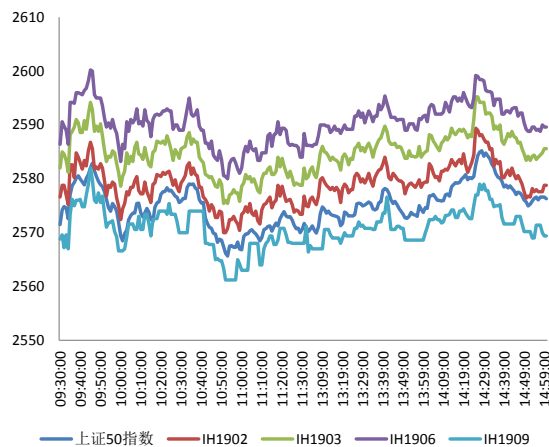
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



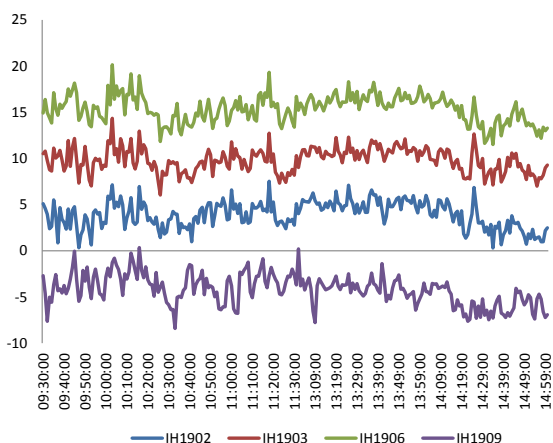
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



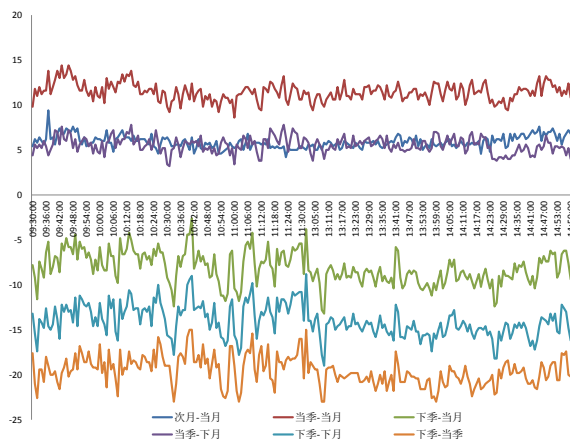
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



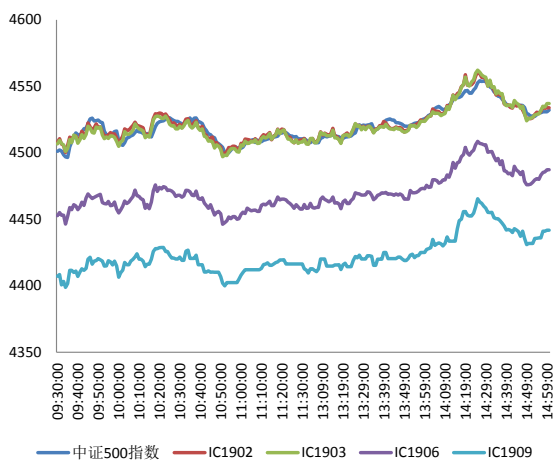
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



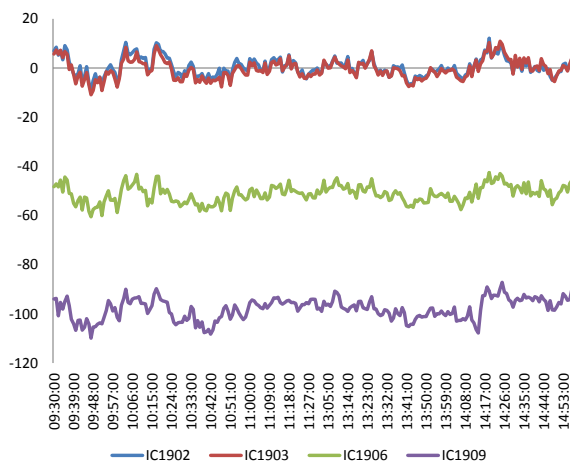
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

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 14 日股指期货各合约升贴水情况

2019-2-14	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	2019/2/13 升贴水	2019/2/13 升贴水率
IF1902.CFE	3,402.4	3,402.1	0.3	0.01%	2019-02-15	1	1.85%	0.4	0.01%
IF1903.CFE	3,411.8	3,402.1	9.7	0.28%	2019-03-15	21	3.27%	8.2	0.24%
IF1906.CFE	3,410.6	3,402.1	8.5	0.25%	2019-06-21	88	0.68%	3.2	0.09%
IF1909.CFE	3,386.8	3,402.1	-15.3	-0.45%	2019-09-20	152	-0.72%	-20.2	-0.60%
IH1902.CFE	2,578.8	2,576.3	2.5	0.10%	2019-02-15	1	23.42%	1.2	0.05%
IH1903.CFE	2,585.6	2,576.3	9.3	0.36%	2019-03-15	21	4.16%	9.2	0.36%
IH1906.CFE	2,589.6	2,576.3	13.3	0.52%	2019-06-21	88	1.42%	10.4	0.40%
IH1909.CFE	2,569.4	2,576.3	-6.9	-0.27%	2019-09-20	152	-0.43%	-7.6	-0.29%
IC1902.CFE	4,533.8	4,532.2	1.6	0.04%	2019-02-15	1	8.70%	-0.4	-0.01%
IC1903.CFE	4,537.0	4,532.2	4.8	0.11%	2019-03-15	21	1.23%	-2.6	-0.06%
IC1906.CFE	4,487.2	4,532.2	-45.0	-0.99%	2019-06-21	88	-2.73%	-52.8	-1.17%
IC1909.CFE	4,441.8	4,532.2	-90.4	-1.99%	2019-09-20	156	-3.09%	-105.0	-2.33%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 2: 2019 年 2 月 14 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 净持仓
IF1902.CFE	24,387	-15,141	11,323	-12,824	7,760	-8,112	7,789	-8,215	103
IF1903.CFE	39,272	4,943	56,868	9,384	38,238	7,904	40,995	7,899	5
IF1906.CFE	3,204	-443	10,591	219	7,125	400	9,051	-37	437
IF1909.CFE	939	-144	4,402	209					
IF总计	67,802	-10,785	83,184	-3,012					
IH1902.CFE	13,135	-7,447	6,872	-7,180	4,769	-4,400	5,251	-4,754	354
IH1903.CFE	15,110	1,988	20,667	3,681	13,995	3,010	15,651	3,465	-455
IH1906.CFE	1,269	-298	4,702	-41					
IH1909.CFE	403	-1	1,889	145					
IH总计	29,917	-5,758	34,130	-3,395					
IC1902.CFE	15,894	-8,532	7,696	-8,935	5,446	-5,332	5,951	-5,636	304
IC1903.CFE	22,383	2,799	55,276	5,256	40,776	3,893	40,812	3,551	342
IC1906.CFE	2,318	-604	12,492	350	9,528	335	10,651	272	63
IC1909.CFE	578	-149	2,386	133					
IC总计	41,173	-6,486	77,850	-3,196					

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

1.2 外盘市场：涨跌不一

周四，美国白宫发言人：总统特朗普将签署支出法案，并宣布进入国家紧急状态。美国 2 月 9 日当周初请失业金人数 23.9 万，预期 22.5 万，前值 23.4 万；2 月 2 日当周续请失业金人数 177.3 万人，预期 174 万人，前值 173.6 万人。美国 2018 年 12 月零售销售环比降 1.2%，录得逾 9 年来最大跌幅，预期增 0.1%，前值增 0.2%。美国 1 月 PPI 环比降 0.1%，预期升 0.1%，前值降 0.2%；同比升 2%，预期升 2.1%，前值升 2.5%。摩根大通：由于此次零售销售数据“跳水”，将美国 2018 年第四季度 GDP 增速预期从 2.6% 下调至 2.0%；下调了对美联储未来两年升息次数的预期，预计今年仅加息一次，2020 年再加息一次。欧元区 2018 年四季度 GDP 同比修正值 1.2%，预期 1.2%，前值 1.2%。德国 2018 年四季度未季调 GDP 同比初值 0.9%，预期 0.8%，前值 1.1%。法国 2018 年四季度 ILO 失业率 8.8%，为 2009 年第一季度以来最低，预期 9.1%，前值 9.1%。NYMEX 原油期货收涨 1.03% 报 54.87 美元/桶，连涨三日，创两周新高；布油涨 1.49%，创去年 11 月中旬以来新高；美国零售销售数据出现 2009 年以来最大跌幅，令投资者担忧全球经济增长放缓、使油价涨幅受到限制。COMEX 黄金期货收涨 0.05%，报 1315.7 美元/盎司；本周美元走强令金价承压。伦敦基本金属多数收跌。

美股涨跌不一：

美国三大股指收盘涨跌不一，道指跌约 100 点，纳指涨 0.1%。科技股领涨，苹果涨 0.4%，奈飞涨逾 2%，思科涨近 2%。中概股哔哩哔哩涨近 4%，因阿里巴巴入股。可口可乐财报不及预期，股价大跌 8.46%。美国 12 月零售销售出现逾 9 年来最大跌幅，表明美国经济降温态势明显。截至收盘，道指跌 0.41% 报 25439.39 点，标普 500 跌 0.27% 报 2745.73 点，纳指涨 0.09% 报 7426.96 点。

欧股涨跌不一：

截止收盘，欧洲三大股指涨跌不一。德国 DAX 指数跌 0.69% 报 11089.79 点，法国 CAC40 指数跌 0.23% 报 5062.52 点，英国富时 100 指数涨 0.09% 报 7197.01 点。

港股收低：

截止收盘，恒生指数收盘跌 0.23% 报 28432.05 点，国企指数跌 0.26%，红筹指数涨 0.55%。全日大市成交 1038.28 亿港元。

2. 走势展望

2.1 正面因素

新华社：2月14日上午，中共中央政治局委员、国务院副总理、中美全面经济对话中方牵头人刘鹤与美国贸易代表莱特希泽、财政部长姆努钦共同主持中美经贸高级别磋商开幕式。本轮高级别磋商定于14-15日在北京举行。中办、国办印发《关于加强金融服务民营企业的若干意见》。国务院：政府性融资担保、再担保机构要严格以小微企业和“三农”融资担保业务为主业，支持符合条件的战略性新兴产业项目。中国（海南）自由贸易试验区第一批制度创新案例出炉，天然橡胶价格（收入）保险、国际热带农产品交易中心等八个案例入选。

2.2 风险因素

在岸人民币兑美元 16:30 收盘报 6.7701，较上一交易日跌 105 个基点。人民币兑美元中间价调贬 69 个基点，报 6.7744。

2.3 投资建议

沪指上个交易日震荡偏弱，中小板指涨幅较大，行业涨跌不一。三大期指中 IC 较强，合约期现价差偏强，期指持仓均有所减少，IH 减仓幅度略大，多空主力均净增多仓。综合来看，上日公布的进出口数据好于预期且消息面偏暖，情绪继续修复，北上资金连续净流入，市场风险偏好回升，预计短期或有回调，但春季躁动尚未结束，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
01/21/2019 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	48.3	49.7	--
02/03/2019 09:45	财新中国PMI综合	Jan	--	50.9	52.2	--
02/03/2019 09:45	财新中国PMI服务业	Jan	53.4	53.6	53.9	--
02/11/2019 17:00	外汇储备	Jan	\$3080.00b	\$3087.92b	\$3072.71b	--
02/14/2019 11:02	贸易余额人民币	Jan	245.00b	271.16b	394.99b	--
02/14/2019 11:02	出口同比人民币	Jan	3.80%	13.90%	0.20%	--
02/14/2019 11:02	进口同比人民币	Jan	-1.90%	2.90%	-3.10%	--
02/14/2019 11:02	贸易余额	Jan	\$34.30b	\$39.16b	\$57.06b	--
02/14/2019 11:02	出口同比	Jan	-3.30%	9.10%	-4.40%	--
02/14/2019 11:02	进口同比	Jan	-10.20%	-1.50%	-7.60%	--
02/14/2019 15:00	外国直接投资同比人民币	Jan	--	4.80%	24.90%	--
02/14/2019 02/15	总融资人民币	Jan	3307.0b	--	1589.8b	--
02/14/2019 02/15	货币供应M0年同比	Jan	10.00%	--	3.60%	--
02/14/2019 02/15	货币供应M1年同比	Jan	1.90%	--	1.50%	--
02/14/2019 02/15	New Yuan Loans CNY	Jan	3000.0b	--	1080.0b	--
02/14/2019 02/15	货币供应M2同比	Jan	8.20%	--	8.10%	--
02/15/2019 09:30	CPI 同比	Jan	1.90%	--	1.90%	--
02/15/2019 09:30	PPI同比	Jan	0.30%	--	0.90%	--
02/15/2019	经常账户余额	4Q P	--	--	\$23.3b	--

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。