

兴证期货·研发中心

2019年2月18日 星期一

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: 震荡回调

沪指上个交易日震荡回调, 失守 2700 点, 行业多数收跌, 其中农业、软饮料、林木及环保领涨, 汽车、家用电器、保险及办公用品领跌。

期指市场: 集体收跌

主力合约 IF1903、IH1903、IC1903, 涨幅分别为-1.86%, -2.36%, -0.83%。

外盘市场: 欧美齐涨

美股收高

欧股收高

港股收低

● 后市展望及策略建议

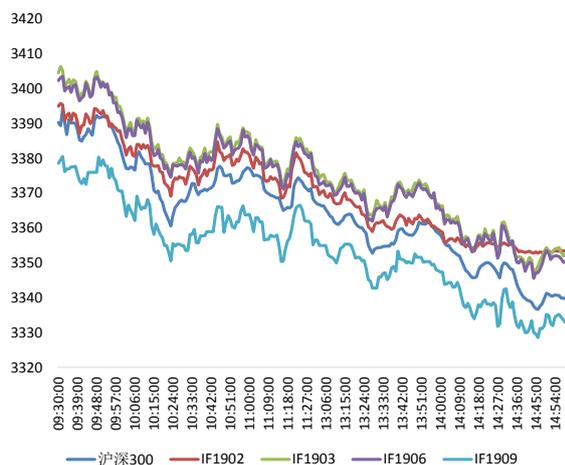
三大期指集体回调, IC 跌幅较小, 但合约期现价差并未明显走弱, 且合约持仓继续减少, IF 主力净增空仓, IC 略增多仓。综合来看, 股票市场迎来多重利好, 信贷及社融数据大超预期, 中美贸易摩擦释放积极信号, 市场风险偏好继续回升, 预计本周市场延续偏强震荡, 中小创股的修复空间相对更大, 从期指持仓及波动率来看, IC 持续上行的预期较强, 建议维持多头思路, 多 IC 空 IH 策略可继续持有。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析:

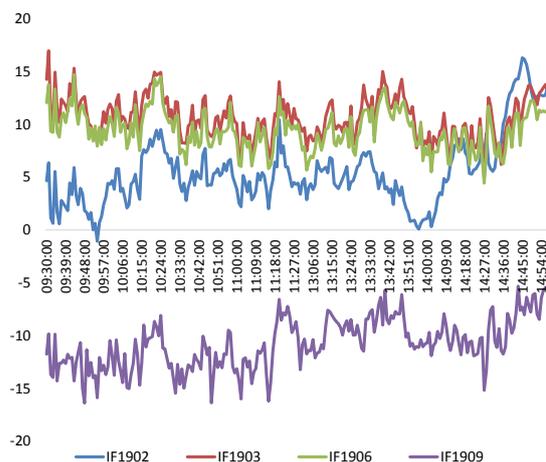
主力合约 IF1903、IH1903、IC1903，
涨幅分别为-1.86%， -2.36%， -0.83%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



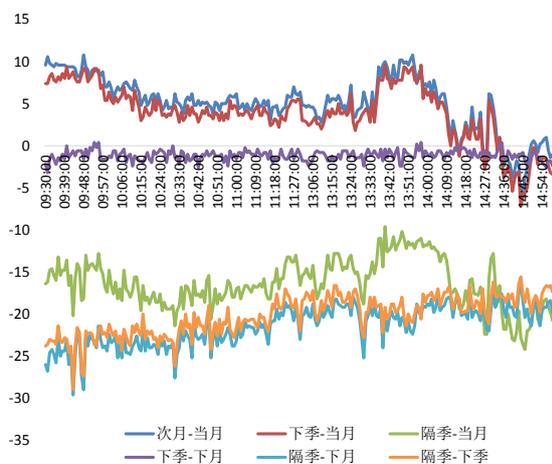
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



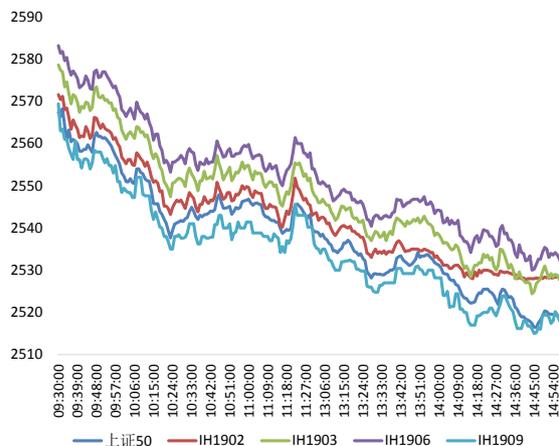
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



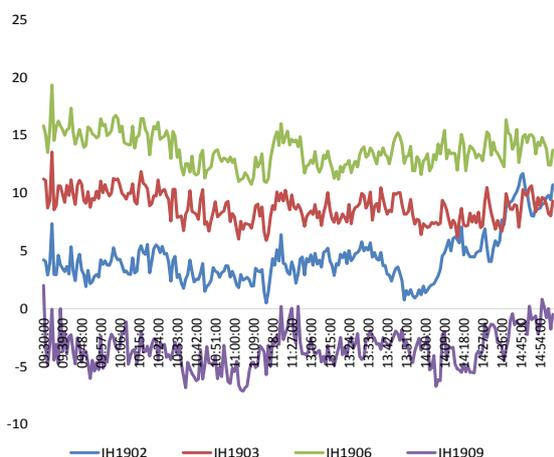
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



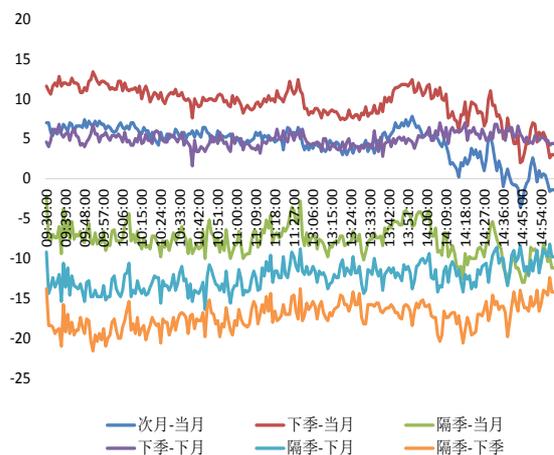
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



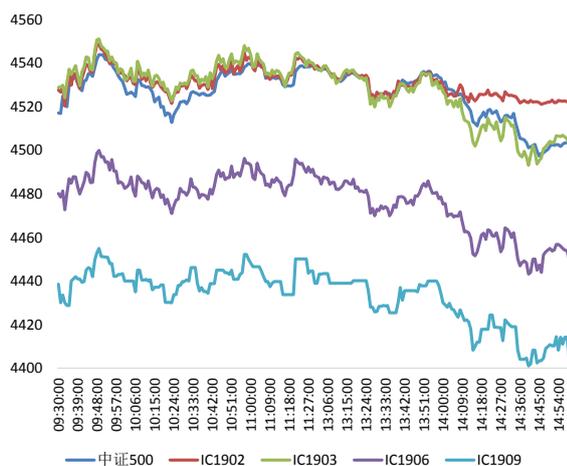
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



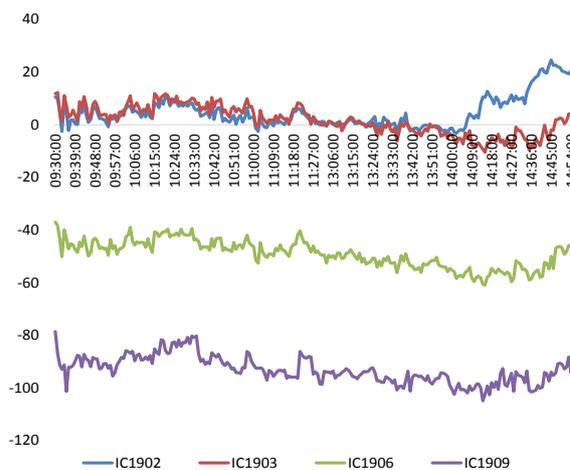
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

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 15 日股指期货各合约升贴水情况

2019/2/15	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	2019/2/14 升贴水	2019/2/14 升贴水率
IF1902.CFE	3,353.6	3,338.7	14.9	0.45%	2019-02-15	0		0.3	0.01%
IF1903.CFE	3,352.6	3,338.7	13.9	0.42%	2019-03-15	20	5.04%	9.7	0.28%
IF1906.CFE	3,350.2	3,338.7	11.5	0.34%	2019-06-21	87	0.96%	8.5	0.25%
IF1909.CFE	3,332.8	3,338.7	-5.9	-0.18%	2019-09-20	151	-0.28%	-15.3	-0.45%
IH1902.CFE	2,528.2	2,517.5	10.7	0.43%	2019-02-15	0		2.5	0.10%
IH1903.CFE	2,526.8	2,517.5	9.3	0.37%	2019-03-15	20	4.49%	9.3	0.36%
IH1906.CFE	2,531.2	2,517.5	13.7	0.55%	2019-06-21	87	1.52%	13.3	0.52%
IH1909.CFE	2,517.0	2,517.5	-0.5	-0.02%	2019-09-20	151	-0.03%	-6.9	-0.27%
IC1902.CFE	4,522.6	4,502.7	19.9	0.44%	2019-02-15	0		1.6	0.04%
IC1903.CFE	4,502.6	4,502.7	-0.1	0.00%	2019-03-15	20	-0.04%	4.8	0.11%
IC1906.CFE	4,450.0	4,502.7	-52.7	-1.17%	2019-06-21	87	-3.26%	-45.0	-0.99%
IC1909.CFE	4,404.6	4,502.7	-98.1	-2.18%	2019-09-20	151	-3.49%	-90.4	-1.99%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2019 年 2 月 15 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	10,660	-13,727	0	-11,323					
IF1903.CFE	51,820	12,548	63,347	6,479	42,552	4,626	45,956	4,961	-335
IF1906.CFE	5,535	2,331	12,593	2,002	8,428	1,520	10,909	1,943	-423
IF1909.CFE	1,172	233	4,817	415					
IF总计	69,187	1,385	80,757	-2,427					
IH1902.CFE	6,467	-6,668	0	-6,872					
IH1903.CFE	24,037	8,927	25,789	5,122	17,849	3,959	19,591	4,019	-60
IH1906.CFE	2,604	1,335	5,637	935					
IH1909.CFE	644	241	2,183	294					
IH总计	33,752	3,835	33,609	-521					
IC1902.CFE	6,843	-9,051	0	-7,696					
IC1903.CFE	30,372	7,989	59,080	3,804	43,279	2,843	43,497	2,781	62
IC1906.CFE	3,525	1,207	13,864	1,372	10,538	1,207	11,514	1,018	189
IC1909.CFE	507	-71	2,482	96					
IC总计	41,247	74	75,426	-2,424					

数据来源：Wind，兴证期货研发部

1.2 外盘市场：欧美齐涨

上周，人民日报报道，特朗普宣布美国进入国家紧急状态。美国媒体分析指出，特朗普宣布进入国家紧急状态后，他就可以绕过国会，利用军事建设资金或美国陆军工兵资金修建边境墙。美国 1 月进口价格指数环比降 0.5%，预期降 0.2%，前值降 1%；同比降 1.7%，创两年半新低，预期降 1.6%，前值降 0.6%。1 月出口价格指数环比降 0.6%，预期降 0.1%。美国 2 月纽约联储制造业指数 8.8，预期 7，前值 3.9。欧盟与英国的脱欧谈判据称将在下周一于布鲁塞尔进行。英国首相发言人：首相称其希望重启脱欧协议；希望在脱欧协议中得到有法力约束力的改变。

美股收高：

美股大幅收高，道指涨逾 440 点。金融股领涨，高盛、摩根大通均涨逾 3%。截至收盘，道指涨 1.74% 报 25883.25 点，标普 500 涨 1.09% 报 2775.6 点，纳指涨 0.61% 报 7472.41 点。上周道指涨 3.09%，纳指涨 2.39%，标普 500 指数涨 2.5%。道指和纳指均连涨八周。

欧股收高：

截止收盘，欧洲三大股指集体上涨。德国 DAX 指数涨 1.89% 报 11299.8 点，周涨 3.6%；法国 CAC40 指数涨 1.79% 报 5153.19 点，周涨 3.86%；英国富时 100 指数涨 0.55% 报 7236.68 点，周涨 2.34%。

港股收低：

截止收盘，恒生指数收盘跌 1.87% 报 27900.84 点，失守 28000 点关口，上周跌 0.16%；国企指数跌 2.09%，周跌 0.18%；红筹指数跌 1.66%，周涨 1.86%。全日大市成交 1022.85 亿港元，前一交易日为 1038.28 亿港元。

2. 走势展望

2.1 正面因素

中国 1 月新增贷款 32300 亿元，创历史新高，预期 30000 亿元，前值 10800 亿元；1 月 M2 同比增 8.4%，预期 8.2%，前值 8.1%；中国 1 月社会融资规模增量 46400 亿元，创历史新高，比上年同期多 1.56 万亿元；预期 33000 亿元，前值 15898 亿元。四川决定从今年起组织实施基础设施等重点领域补短板三年行动。证监会副主席方星海在中国经济 50 人论坛上表示，当前新股发行制度使得二级市场投资者预期高度一致，放大了价格扭曲，造成新股长期回报率低下。希望对二级市场的价格进行改革，以提高市场的定价效率。

2.2 风险因素

A 股 ETF 出现大额资金流出，14 日有 6 只流出资金过亿元，其中华安创业板 50ETF 以流出 5.4 亿元居首；值得注意的是，当日有 2 只 A 股 ETF 逆势获得过亿资金流入，分别为嘉实中证 500ETF、华夏中证 500ETF。

2.3 投资建议

沪指上个交易日震荡回调，失守 2700 点，行业多数收跌。三大期指集体回调，IC 跌幅较小，但合约期现价差并未明显走弱，且合约持仓继续减少，IF 主力净增空仓，IC 略增多仓。综合来看，股票市场迎来多重利好，信贷及社融数据大超预期，中美贸易摩擦释放积极信号，市场风险偏好继续回升，预计本周市场延续偏强震荡，中小创股的修复空间相对更大，从期指持仓及波动率来看，IC 持续上行的预期较强，建议维持多头思路，多 IC 空 IH 策略可继续持有。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。