

兴证期货·研发中心

2019年2月19日 星期二

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: 放量上行

沪指上个交易日放量上行, 创业板涨幅较大, 行业普涨, 其中多元金融、券商、摩托车及半导体领涨。

期指市场: 集体大涨

主力合约 IF1903、IH1903、IC1903, 涨幅分别为 2.74%, 2.16%, 3.77%。

外盘市场: 涨跌不一

美股休市

欧股涨跌不一

港股收高

● 后市展望及策略建议

三大期指集体收涨, IC 涨幅较大, IF 及 IH 期现价差略有走弱, IC 价差走强, 各品种期指持仓均有增加, IF 及 IC 主力净增空仓。综合来看, 信贷及社融数据大超预期, 中美贸易释放积极信号, 粤港澳大湾区规划公布, 市场风险偏好继续回升, 预计市场延续上行趋势, 中小创股的修复空间相对更大, 建议期指维持多头思路, 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:

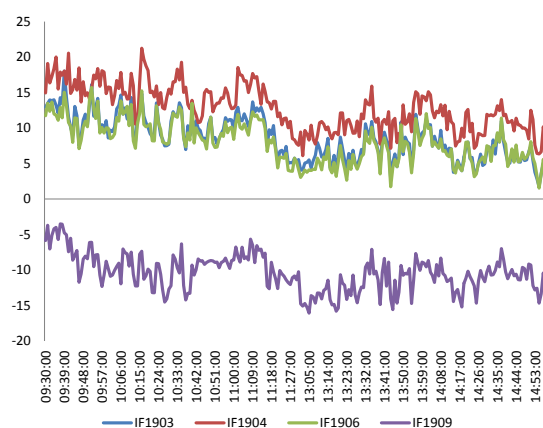
主力合约 IF1903、IH1903、IC1903，
涨幅分别为 2.74%，2.16%，3.77%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



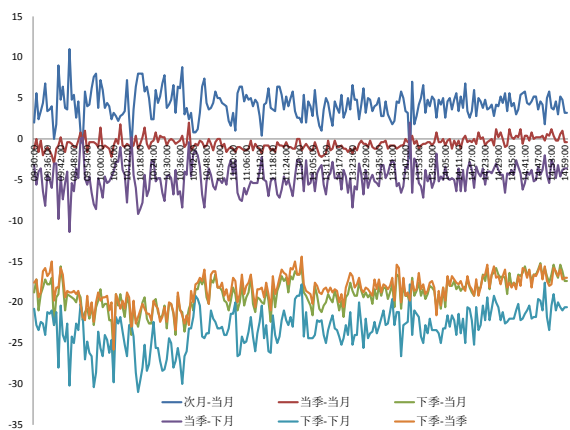
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

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



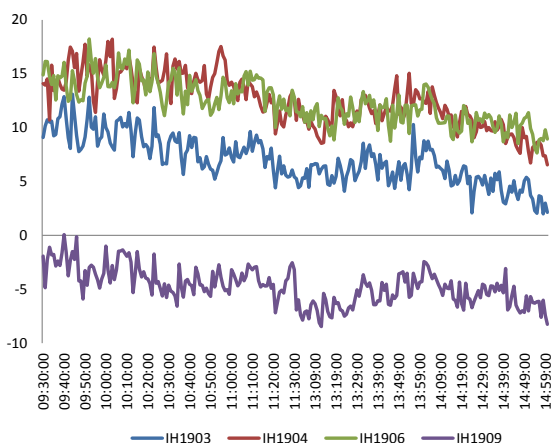
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



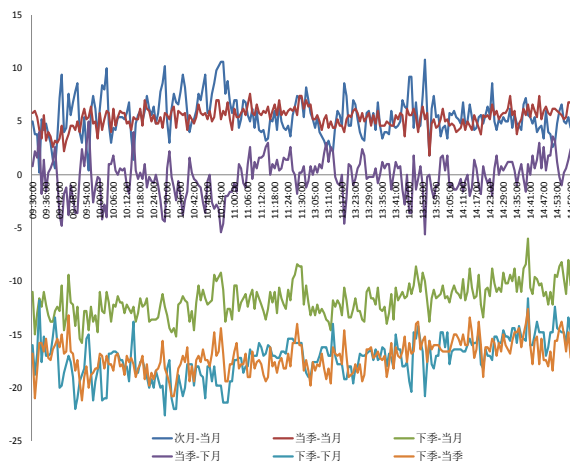
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



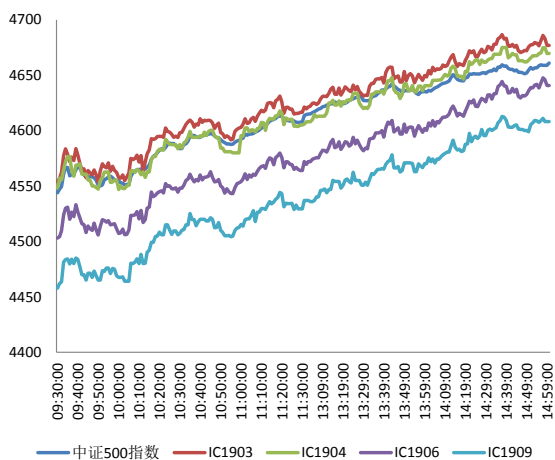
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



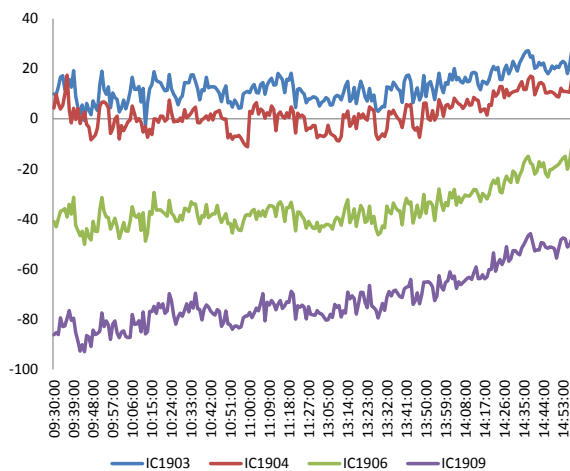
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

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 18 日股指期货各合约升贴水情况

2019-2-18	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	2019/2/15 升贴水	2019/2/15 升贴水率
IF1903.CFE	3,447.4	3,445.7	1.7	0.05%	2019-03-15	19	0.61%	13.9	0.42%
IF1904.CFE	3,450.6	3,445.7	4.9	0.14%	2019-04-19	43	0.79%		
IF1906.CFE	3,447.0	3,445.7	1.3	0.04%	2019-06-21	86	0.10%	11.5	0.34%
IF1909.CFE	3,430.0	3,445.7	-15.7	-0.46%	2019-09-20	150	-0.74%	-5.9	-0.18%
IH1903.CFE	2,585.0	2,582.9	2.1	0.08%	2019-03-15	19	1.06%	9.3	0.37%
IH1904.CFE	2,589.4	2,582.9	6.5	0.25%	2019-04-19	43	1.43%		
IH1906.CFE	2,591.8	2,582.9	8.9	0.35%	2019-06-21	86	0.97%	13.7	0.55%
IH1909.CFE	2,574.6	2,582.9	-8.3	-0.32%	2019-09-20	150	-0.52%	-0.5	-0.02%
IC1903.CFE	4,677.0	4,661.0	16.0	0.34%	2019-03-15	19	4.37%	-0.1	0.00%
IC1904.CFE	4,669.6	4,661.0	8.6	0.18%	2019-04-19	43	1.04%		
IC1906.CFE	4,640.8	4,661.0	-20.2	-0.43%	2019-06-21	86	-1.22%	-52.7	-1.17%
IC1909.CFE	4,608.2	4,661.0	-52.8	-1.13%	2019-09-20	150	-1.83%	-98.1	-2.18%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2019 年 2 月 18 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
IF1903.CFE	59,393	7,573	66,648	3,301	44,187	1,786	48,183	2,261	-475
IF1904.CFE	737	737	692	692					
IF1906.CFE	5,429	-106	11,909	-684	7,821	-262	10,296	-305	43
IF1909.CFE	1,306	134	5,163	346					
IF总计	66,865	8,338	84,412	3,655					
IH1903.CFE	25,712	1,675	26,295	506	18,528	783	19,997	411	372
IH1904.CFE	377	377	364	364					
IH1906.CFE	2,096	-508	5,448	-189					
IH1909.CFE	465	-179	2,314	131					
IH总计	28,650	1,365	34,421	812					
IC1903.CFE	34,027	3,655	60,738	1,658	43,510	277	44,304	821	-544
IC1904.CFE	638	638	626	626					
IC1906.CFE	4,850	1,325	14,561	697	11,062	524	12,103	589	-65
IC1909.CFE	1,020	513	2,859	377					
IC总计	40,535	6,131	78,784	3,358					

数据来源：Wind，兴证期货研发部

1.2 外盘市场：涨跌不一

周一，美国商务部部长罗斯已向特朗普提交进口汽车 232 调查报告，该报告将就进口汽车是否会威胁国家安全提供建议意见，这份报告可以让特朗普总统以威胁“损害国家安全”为借口限制进口，特朗普现在有 90 天的时间来决定是否征收关税，他将在 5 月 18 日之前作出决定。欧洲央行执委普雷特：经济可能反弹，但当前谈论反弹程度为时尚早。欧盟委员会主席容克：美国总统特朗普告诉我，当前不会对欧洲汽车加征关税；如果美国总统特朗普不遵守对汽车关税的承诺，欧盟也不会坚持购买大豆和液化天然气的承诺。NYMEX 原油期货收涨 0.86% 报 56.46 美元/桶，连涨五日，继续创三个月以来新高，最近公布的数据显示欧佩克的原油产量下降，沙特据称将削减更多原油产量。美元指数跌 0.1% 报 96.8060，连跌三日。COMEX 黄金期货收涨 0.57%，报 1329.7 美元/盎司，连涨三日，创 10 个月以来新高。伦敦基本金属多数收跌。

美股休市：

美国金融市场因总统日休市一天。

欧股涨跌不一：

截止收盘，欧洲三大股指多数下跌。德国 DAX 指数跌 0.01% 报 11299.2 点，法国 CAC40 指数涨 0.3% 报 5168.54 点，英国富时 100 指数跌 0.24% 报 7219.47 点。

港股收高：

截止收盘，恒生指数收盘涨 1.6% 报 28347.01 点，国企指数涨 1.94%，红筹指数涨 1.34%。全日大市成交降至 950.63 亿港元。科技股、金融股集体走高，“三桶油”大涨，中石油涨 4.6% 创去年 9 月以来最大涨幅。

2. 走势展望

2.1 正面因素

中共中央、国务院印发《粤港澳大湾区发展规划纲要》，并发出通知，要求各地区各部门结合实际认真贯彻落实。全文共 2.7 万字，十一章，明确了粤港澳大湾区当前和今后一个时期合作发展的纲领。在岸人民币兑美元 16:30 收盘报 6.7671，创 2 月 13 日以来新高，较上一交易日涨 131 个基点；人民币兑美元中间价调贬 36 个基点，报 6.7659。国家能源局新能源司召集相关企业举行座谈会，今年我国光伏发电建设管理工作将有重大机制创新：“量入为出”，以补贴额定装机量；明确将光伏项目分为需要国家补贴和不需要国家补贴项目；首次将户用光伏单列并给予单独规模，实施固定补贴。

2.2 风险因素

中汽协发布数据显示，1 月乘用车销量 202.11 万辆，同比下降 17.71%；汽车销量为 237 万辆，同比下降 15.8%；1 月新能源汽车同比高速增长，产销分别完成 9.1 万辆和 9.6 万辆，同比分别增长 113% 和 138%。

2.3 投资建议

沪指上个交易日放量上行，创业板涨幅较大，行业板块普涨。三大期指集体收涨，IC 涨幅较大，IF 及 IH 期现价差略有走弱，IC 价差走强，各品种期指持仓均有增加，IF 及 IC 主力净增空仓。综合来看，信贷及社融数据大超预期，中美贸易释放积极信号，粤港澳大湾区规划公布，市场风险偏好继续回升，预计市场延续上行趋势，中小创股的修复空间相对更大，建议期指维持多头思路，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
01/21/2019 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%	--
02/15/2019 09:30	CPI 同比	Jan	1.90%	1.70%	1.90%	--
02/15/2019 09:30	PPI同比	Jan	0.30%	0.10%	0.90%	--
02/15/2019 15:00	总融资人民币	Jan	3307.0b	4640.0b	1589.8b	--
02/15/2019 15:00	New Yuan Loans CNY	Jan	3000.0b	3230.0b	1080.0b	--
02/15/2019 15:01	货币供应M2同比	Jan	8.20%	8.40%	8.10%	--
02/15/2019 15:02	货币供应M1年同比	Jan	1.90%	0.40%	1.50%	--
02/15/2019 15:02	货币供应M0年同比	Jan	10.00%	17.20%	3.60%	--
02/15/2019 17:09	经常账户余额	4Q P	--	\$54.6b	\$23.3b	--
02/22/2019 09:30	新建住宅均价环比	Jan	--	--	0.77%	--
02/22/2019 10:00	彭博1月中国调查					
02/22/2019	中国银行结售汇 - 银行代客	Jan	--	--	-56.0b	--

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。