

兴证期货·研发中心

2019年2月20日 星期三

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: 冲高回落

沪指上个交易日冲高回落, 创业板跌幅略大, 行业涨跌不一, 其中多元金融、港口、机场及航天军工领涨, 工程机械、软饮料、摩托车及食品领跌。

期指市场: 小幅回调

主力合约 IF1903、IH1903、IC1903, 涨幅分别为-0.23%, -0.16%, -0.30%。

外盘市场: 涨跌不一

美股收高

欧股涨跌不一

港股收低

● 后市展望及策略建议

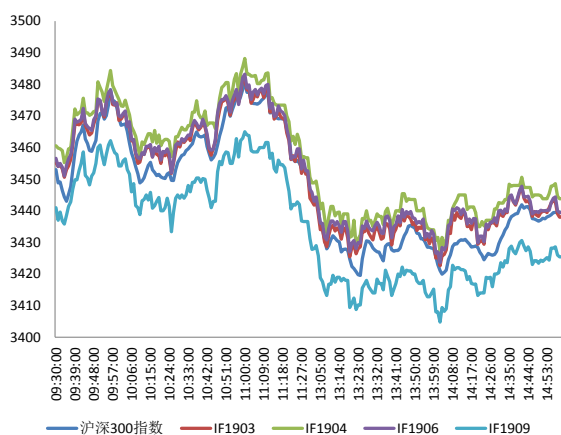
三大期指小幅回调, IC 跌幅略大, 合约期现价差略有走弱, 期指持仓均有增加, 其中主力大幅净增多仓 1903 合约, 短期预期较强。综合来看, 市场大涨后略有回调, 但交易情绪较高, 中美贸易谈判积极推进, 风险偏好继续回升, 预计市场仍有上行空间, 建议期指维持多头思路, 多 IC 空 IH 策略可继续持有。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析:

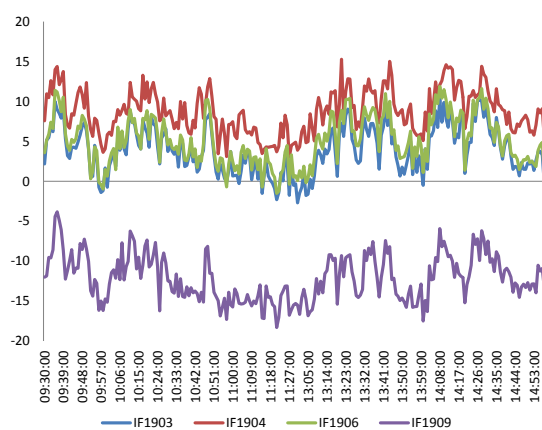
主力合约 IF1903、IH1903、IC1903，
涨幅分别为-0.23%， -0.16%， -0.30%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



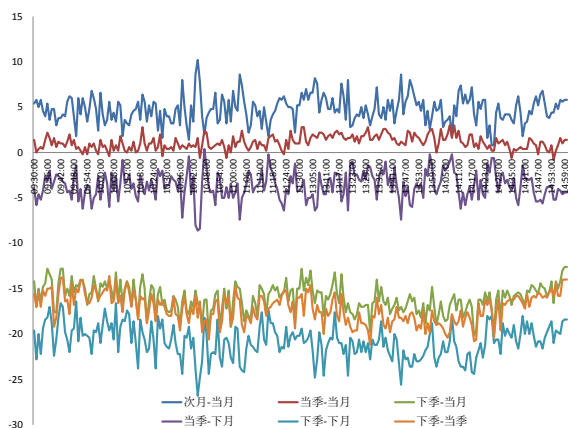
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



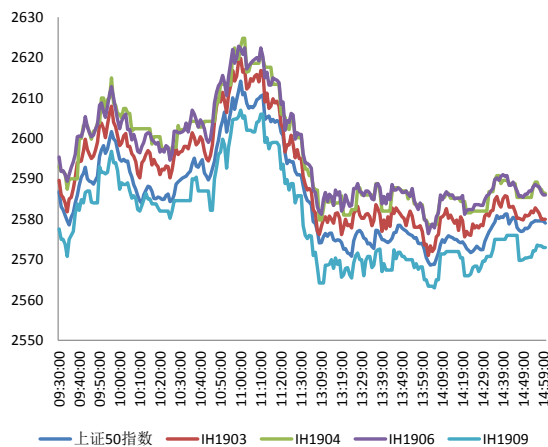
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



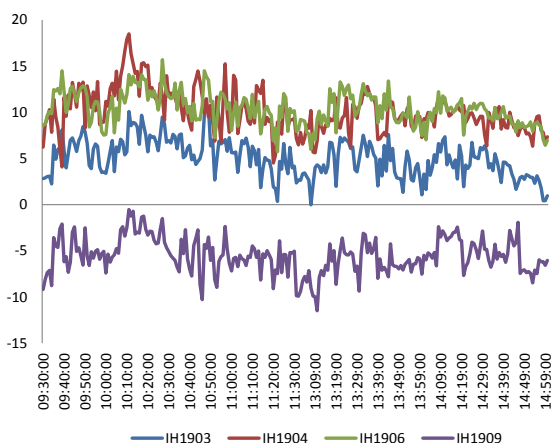
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



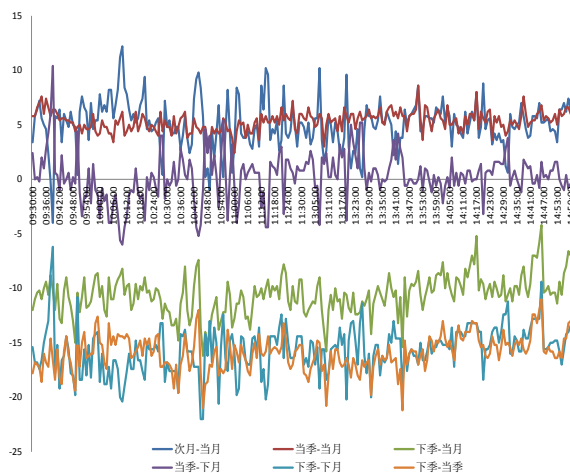
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



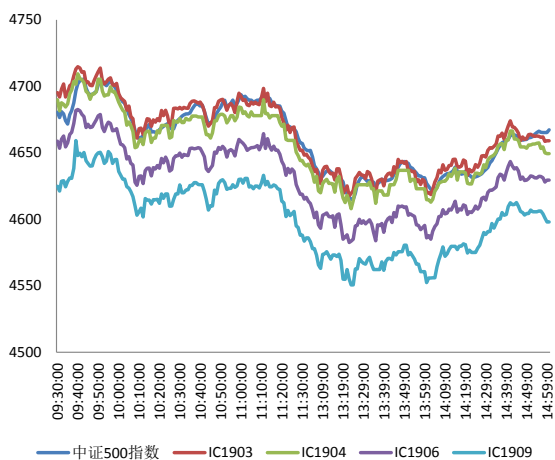
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



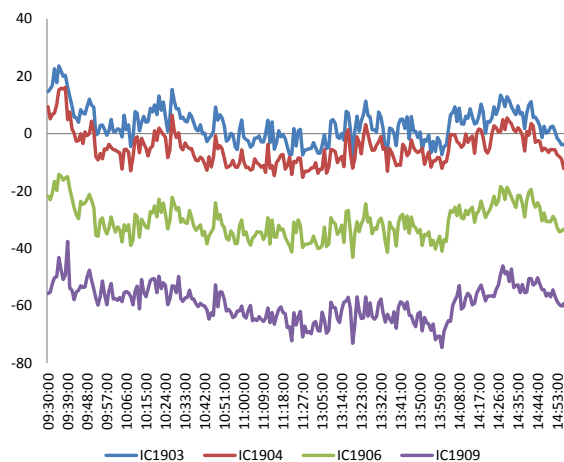
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

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 19 日股指期货各合约升贴水情况

2019-2-19	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	2019/2/18 升贴水	2019/2/18 升贴水率
IF1903.CFE	3,438.0	3,439.6	-1.6	-0.05%	2019-03-15	18	-0.63%	1.7	0.05%
IF1904.CFE	3,443.8	3,439.6	4.2	0.12%	2019-04-19	42	0.70%	4.9	0.14%
IF1906.CFE	3,439.4	3,439.6	-0.2	-0.01%	2019-06-21	85	-0.02%	1.3	0.04%
IF1909.CFE	3,425.4	3,439.6	-14.2	-0.41%	2019-09-20	149	-0.67%	-15.7	-0.46%
IH1903.CFE	2,580.0	2,579.0	1.0	0.04%	2019-03-15	18	0.50%	2.1	0.08%
IH1904.CFE	2,586.4	2,579.0	7.4	0.29%	2019-04-19	42	1.64%	6.5	0.25%
IH1906.CFE	2,586.0	2,579.0	7.0	0.27%	2019-06-21	88	0.74%	8.9	0.35%
IH1909.CFE	2,573.0	2,579.0	-6.0	-0.23%	2019-09-20	149	-0.38%	-8.3	-0.32%
IC1903.CFE	4,659.0	4,667.3	-8.3	-0.18%	2019-03-15	18	-2.39%	16.0	0.34%
IC1904.CFE	4,649.4	4,667.3	-17.9	-0.38%	2019-04-19	42	-2.21%	8.6	0.18%
IC1906.CFE	4,629.4	4,667.3	-37.9	-0.81%	2019-06-21	85	-2.31%	-20.2	-0.43%
IC1909.CFE	4,598.0	4,667.3	-69.3	-1.48%	2019-09-20	149	-2.41%	-52.8	-1.13%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2019 年 2 月 19 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	67,661	8,268	66,588	-60	45,152	965	47,207	-976	1,941
IF1904.CFE	1,227	490	1,214	522					
IF1906.CFE	6,700	1,271	13,838	1,929	9,327	1,602	11,891	1,707	-105
IF1909.CFE	1,499	193	5,701	538					
IF总计	77,087	10,222	87,341	2,929					
IH1903.CFE	32,185	6,473	27,879	1,584	19,519	1,383	21,211	1,214	169
IH1904.CFE	311	-66	375	11					
IH1906.CFE	2,572	476	5,814	366					
IH1909.CFE	634	169	2,417	103					
IH总计	35,702	7,052	36,485	2,064					
IC1903.CFE	42,944	8,917	61,844	1,106	44,864	1,581	44,651	496	1,085
IC1904.CFE	1,053	415	1,109	483					
IC1906.CFE	6,115	1,265	16,335	1,774	12,324	1,279	13,390	1,362	-83
IC1909.CFE	1,026	6	3,057	198					
IC总计	51,138	10,603	82,345	3,561					

数据来源：Wind，兴证期货研发部

1.2 外盘市场：涨跌不一

周二，美联储梅斯特：美联储将在未来的会议中敲定资产负债表计划；重申美联储在未来的行动上持观望态度，如果经济表现好于预期，美国利率或许应该稍微上调。美联储威廉姆斯：将需要对通胀和经济增速给予不同的前景，以支持进一步加息。中日韩、印度及东盟等 16 国参加的东亚区域全面经济伙伴关系协定（RCEP）工作层面谈判会议 19 日在印度尼西亚举行。英国首相特雷莎·梅发言人：英国仍希望重启脱欧协议协商。NYMEX 原油期货收涨 0.8% 报 56.43 美元/桶，创三个月以来新高；俄罗斯总统普京、沙特国王准备继续就能源进行合作。COMEX 黄金期货收涨 1.66%，报 1344.1 美元/盎司，连涨四日，创 10 个月以来新高；贸易谈判的不确定性，以及对股市增长动力的担忧支撑金价。伦敦基本金属多数收涨。

美股收高：

美股低开高走，三大股指小幅收高。沃尔玛收涨 2.2%，因财报超预期。阿里巴巴收涨 2.4%，已于近日完成对中金公司的入股。截至收盘，道指涨 0.03% 报 25891.32 点，标普 500 涨 0.15% 报 2779.76 点，纳指涨 0.19% 报 7486.77 点。

欧股涨跌不一：

截止收盘，欧洲三大股指多数下跌。德国 DAX 指数涨 0.09% 报 11309.21 点，法国 CAC40 指数跌 0.15% 报 5160.52 点，英国富时 100 指数跌 0.56% 报 7179.17 点。

港股收低：

截止收盘，恒生指数收盘跌 0.42% 报 28228.13 点，国企指数跌 0.29%，红筹指数跌 0.73%。全日大市成交 968.76 亿港元，前一交易日为 950.63 亿港元。

2. 走势展望

2.1 正面因素

应美方邀请，刘鹤将访问华盛顿，于2月21日至22日同美国贸易代表莱特希泽、财政部长姆努钦举行第七轮中美经贸高级别磋商。中共中央、国务院发布《关于坚持农业农村优先发展做好“三农”工作的若干意见》。贵州省发改委安排下达2019年省重大工程项目2700个以上，确保一季度完成投资1300亿元以上，全年完成投资7200亿元以上。2019年无锡市首批重大项目集中开工。本次集中开工共安排了LG化学汽车动力电池正极材料项目、欧司朗光电半导体二期项目、生命科技总部经济集聚区(E区)项目等301个重大项目，总投资为2977亿元，年度计划投资849亿元。“东莞市推进粤港澳大湾区建设首批重点项目集中动工大会”举行，此次集中动工重点项目总投资达534亿元，包括了基础设施工程、重大产业项目、民生保障工程、城市更新项目、乡村振兴项目等的27个重点项目。

2.2 风险因素

在岸人民币兑美元16:30收盘报6.7675，较上一交易日跌4个基点。人民币兑美元中间价调升17个基点，报6.7642。

2.3 投资建议

沪指上个交易日冲高回落，创业板跌幅略大，行业涨跌不一。三大期指小幅回调，IC跌幅略大，合约期现价差略有走弱，期指持仓均有增加，其中主力大幅净增多仓1903合约，短期预期较强。综合来看，市场大涨后略有回调，但交易情绪较高，中美贸易谈判积极推进，风险偏好继续回升，预计市场仍有上行空间，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。