

兴证期货·研发中心

2019年2月21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: 偏强震荡

沪指上个交易日偏强震荡, 指数多数收红, 行业涨跌不一, 其中农业、林木、航空及基本金属领涨, 电脑硬件、医疗保健、多元金融及生物科技领跌。

#### 期指市场: 集体收红

主力合约 IF1903、IH1903、IC1903, 涨幅分别为 0.36%, 0.46%, 0.02%。

#### 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

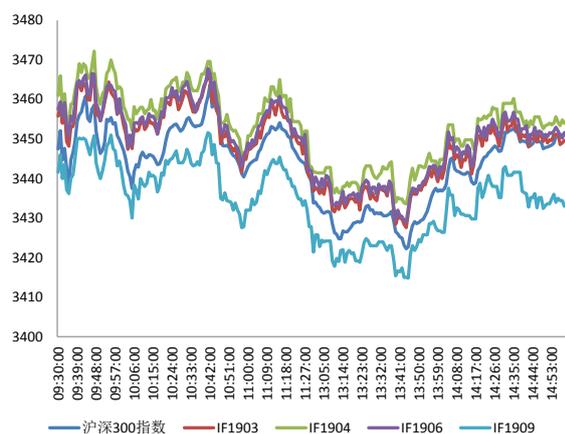
三大期指集体收红, IH 较强, 合约期现价差略有走弱, 持仓均有所减少, 其中近月合约减仓幅度较大, IF 及 IC 主力净增空仓, IH 净增多仓。综合来看, 市场交易情绪较高, 中美贸易谈判继续推进, 外资延续净流入, 风险偏好继续回升, 预计市场仍有上行空间, 建议期指维持多头思路, 多 IC 空 IH 策略可继续持有。仅供参考。

# 1. 市场回顾

## 1.1 国内市场评析:

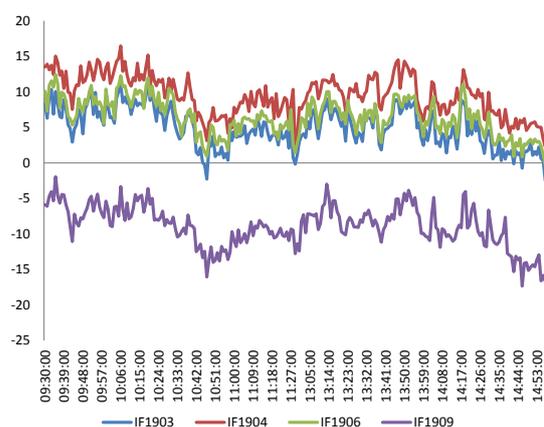
主力合约 IF1903、IH1903、IC1903，  
涨幅分别为 0.36%，0.46%，0.02%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



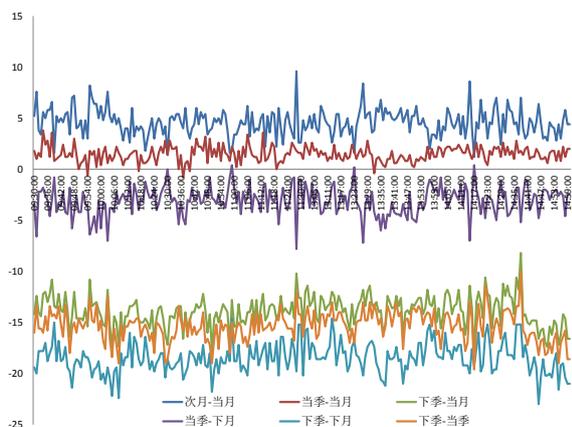
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



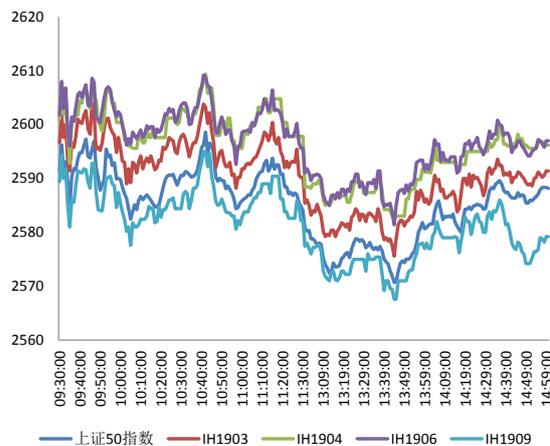
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



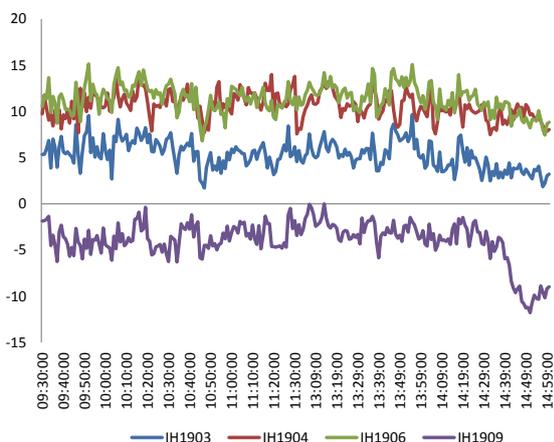
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



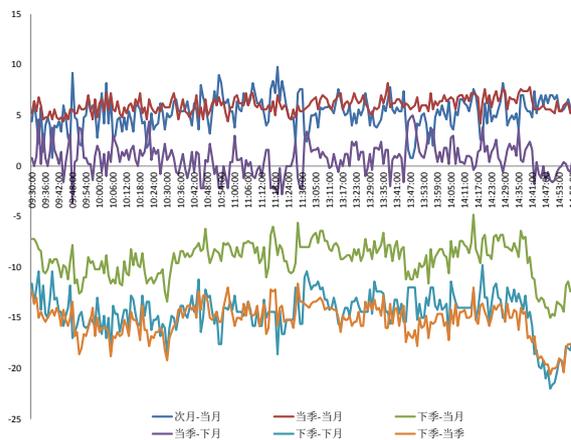
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



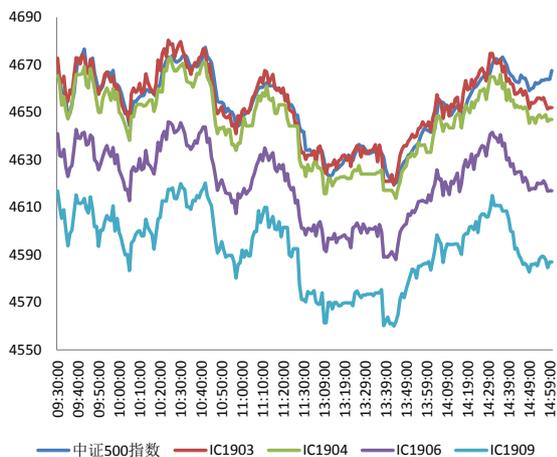
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



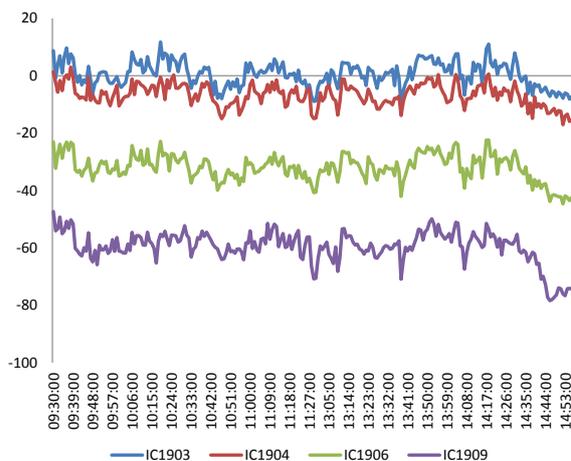
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

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 20 日股指期货各合约升贴水情况

2019-2-20	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	2019/2/19 升贴水	2019/2/19 升贴水率
IF1903.CFE	3,449.6	3,451.9	-2.3	<b>-0.07%</b>	2019-03-15	17	-0.96%	-1.6	<b>-0.05%</b>
IF1904.CFE	3,454.0	3,451.9	2.1	<b>0.06%</b>	2019-04-19	41	0.35%	4.2	<b>0.12%</b>
IF1906.CFE	3,451.6	3,451.9	-0.3	<b>-0.01%</b>	2019-06-21	84	-0.03%	-0.2	<b>-0.01%</b>
IF1909.CFE	3,433.0	3,451.9	-18.9	<b>-0.55%</b>	2019-09-20	148	-0.90%	-14.2	<b>-0.41%</b>
IH1903.CFE	2,591.4	2,588.2	3.2	<b>0.12%</b>	2019-03-15	17	1.78%	1.0	<b>0.04%</b>
IH1904.CFE	2,596.2	2,588.2	8.0	<b>0.31%</b>	2019-04-19	41	1.83%	7.4	<b>0.29%</b>
IH1906.CFE	2,597.0	2,588.2	8.8	<b>0.34%</b>	2019-06-21	84	0.98%	7.0	<b>0.27%</b>
IH1909.CFE	2,579.2	2,588.2	-9.0	<b>-0.35%</b>	2019-09-20	148	-0.57%	-6.0	<b>-0.23%</b>
IC1903.CFE	4,652.0	4,667.6	-15.6	<b>-0.33%</b>	2019-03-15	17	-4.77%	-8.3	<b>-0.18%</b>
IC1904.CFE	4,647.0	4,667.6	-20.6	<b>-0.44%</b>	2019-04-19	41	-2.61%	-17.9	<b>-0.38%</b>
IC1906.CFE	4,617.0	4,667.6	-50.6	<b>-1.08%</b>	2019-06-21	84	-3.12%	-37.9	<b>-0.81%</b>
IC1909.CFE	4,587.0	4,667.6	-80.6	<b>-1.73%</b>	2019-09-20	148	-2.82%	-69.3	<b>-1.48%</b>

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 2: 2019 年 2 月 20 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	58,697	<b>-8,964</b>	65,188	<b>-1,400</b>	43,786	<b>-1,366</b>	46,452	<b>-755</b>	-611
IF1904.CFE	1,288	<b>61</b>	1,593	<b>379</b>					
IF1906.CFE	5,643	<b>-1,057</b>	13,342	<b>-496</b>	8,997	<b>-34</b>	11,523	<b>-148</b>	114
IF1909.CFE	1,281	<b>-218</b>	5,790	<b>89</b>					
IF总计	66,909	<b>-10,178</b>	85,913	<b>-1,428</b>					
IH1903.CFE	24,976	<b>-7,209</b>	25,858	<b>-2,021</b>	18,207	<b>-1,106</b>	19,756	<b>-1,455</b>	349
IH1904.CFE	521	<b>210</b>	660	<b>285</b>					
IH1906.CFE	2,048	<b>-524</b>	5,500	<b>-314</b>					
IH1909.CFE	800	<b>166</b>	2,631	<b>214</b>					
IH总计	28,345	<b>-7,357</b>	34,649	<b>-1,836</b>					
IC1903.CFE	35,271	<b>-7,673</b>	60,064	<b>-1,780</b>	43,657	<b>-1,147</b>	43,429	<b>-784</b>	-363
IC1904.CFE	1,182	<b>129</b>	1,719	<b>610</b>					
IC1906.CFE	5,075	<b>-1,040</b>	16,259	<b>-76</b>	12,447	<b>424</b>	13,515	<b>258</b>	166
IC1909.CFE	1,123	<b>97</b>	3,415	<b>358</b>					
IC总计	42,651	<b>-8,487</b>	81,457	<b>-888</b>					

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

## 1.2 外盘市场：集体收涨

周三，美联储1月会议纪要显示，决策者广泛认同在2019年结束缩表，同时表示不确定今年是否会再度加息。纪要显示，有几位官员称，“只有在通胀结果高于他们的基准情形预测时，”才可能有必要加息，另几位则表示，如果经济增长形势符合预期，今年晚些时候加息就将是适当之举。几乎所有与会者都认为，最好趁着还不太晚就宣布在今年晚些时候停止收缩资产负债表的计划。美联储副主席克拉里达：我不认为美联储声明的变化代表着“U型大转弯”。德国与法国就欧元区预算案提案达成一致。意大利副总理萨尔维尼：不会因为暂时的经济困难而考虑修改2019年财政预算案。

### **美股收高：**

美股小幅收高，道指涨逾60点，纳指八连阳。纪要显示美联储官员几乎皆欲停止缩表。截至收盘，道指涨0.24%报25954.44点，标普500涨0.18%报2784.7点，纳指涨0.03%报7489.07点。

### **欧股收高：**

截止收盘，欧洲三大股指集体上涨。德国DAX指数涨0.82%报11401.97点，法国CAC40指数涨0.69%报5195.95点，英国富时100指数涨0.69%报7228.62点。

### **港股收高：**

截止收盘，恒生指数收盘涨1.01%报28514.05点，创去年8月以来新高，国企指数涨1.01%，红筹指数涨0.88%。全日大市成交1086.45亿港元。

## 2. 走势展望

### 2.1 正面因素

中兴通讯首席技术官王喜瑜:2019 年一季度将发布基于 SBA 架构的全融合 5G 核心网商用版本。新一代人工智能发展规划推进办公室召开了 2019 年工作会议, 科技部部长王志刚提出, 要强化需求牵引、应用驱动、目标导向, 围绕可持续发展、经济民生等重大需求, 扩大应用示范, 结合区域优势和特点, 建设一批国家新一代人工智能创新发展试验区。据中国证券网, 最新数据显示, 股票多头策略私募加仓的情况已达到近 3 年最猛的状态, 目前加仓的私募不在少数。其中, 高毅资产今年以来更是连发 10 只产品加速布局。

### 2.2 风险因素

多家公司发布 2018 年业绩快报。达华智能 2018 年净亏损 16.06 亿元, 天海防务净亏损 17.45 亿元, 天山生物净亏损 19.52 亿元, 大洋电机净亏损 22.98 亿元, ST 冠福净亏损 25.02 亿元, 宁波东力净亏损 28.72 亿元, 劲胜智能净亏损 28.74 亿元。

### 2.3 投资建议

沪指上个交易日偏强震荡, 指数多数收红, 行业涨跌不一。三大期指集体收红, IH 较强, 合约期现价差略有走弱, 持仓均有所减少, 其中近月合约减仓幅度较大, IF 及 IC 主力净增空仓, IH 净增多仓。综合来看, 市场交易情绪较高, 中美贸易谈判继续推进, 外资延续净流入, 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。