

兴证期货·研发中心

2019年2月22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@xzfutures.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,成交量有所增加,行业多数收跌,其中多元金融、通信设备、农业及办公用品领涨,林木、化纤、发电设备及化肥农药领跌。

#### 期指市场: 涨跌不一

主力合约 IF1903、IH1903、IC1903,涨幅分别为-0.04%, -0.34%, 0.07%。

#### 外盘市场: 涨跌不一

美股收低

欧股涨跌不一

港股收高

### ● 后市展望及策略建议

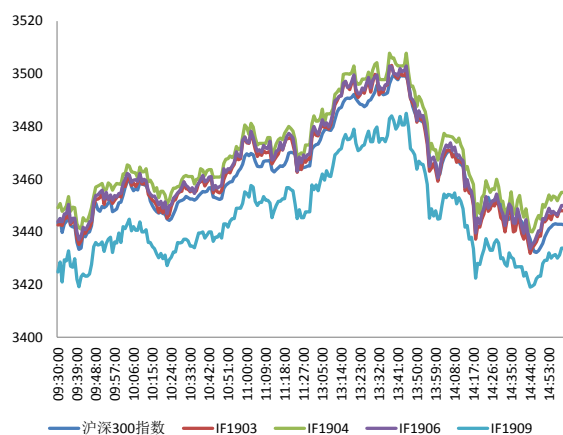
三大期指中 IC 较强, IH 较弱, 合约期现价差震荡偏强, 持仓均有所增加, 且多空主力近月均净增多仓。综合来看, 近期交易情绪浓厚, 沪指上日冲高后快速回落, 但风险偏好仍然较高, 预计指数震荡偏强, 市场仍有上行空间, 建议期指维持持多, 多 IC 空 IH 策略可继续持有。仅供参考。

# 1. 市场回顾

## 1.1 国内市场评析:

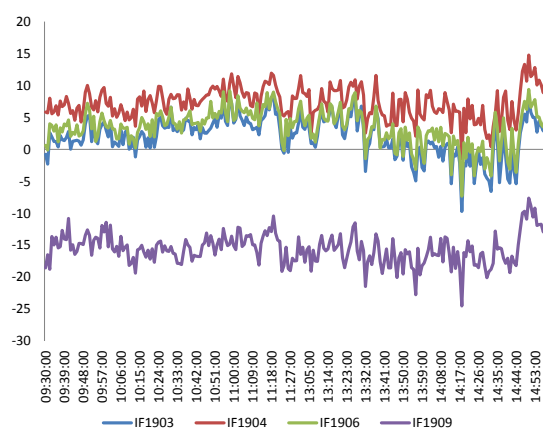
主力合约 IF1903、IH1903、IC1903，  
涨幅分别为-0.04%， -0.34%， 0.07%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



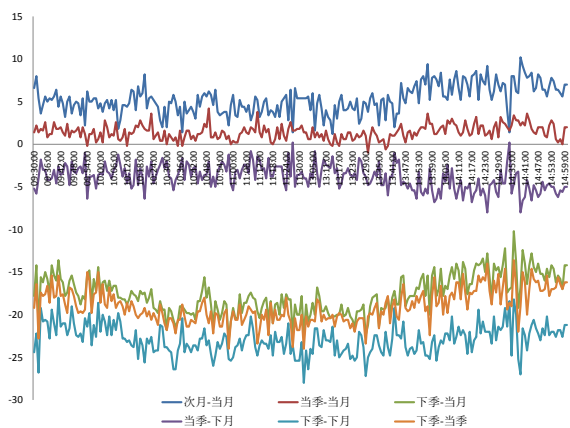
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



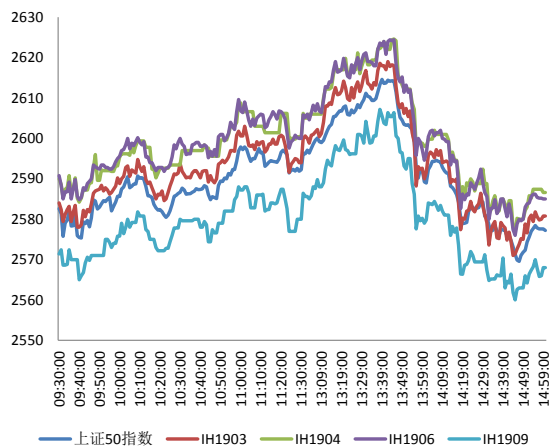
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



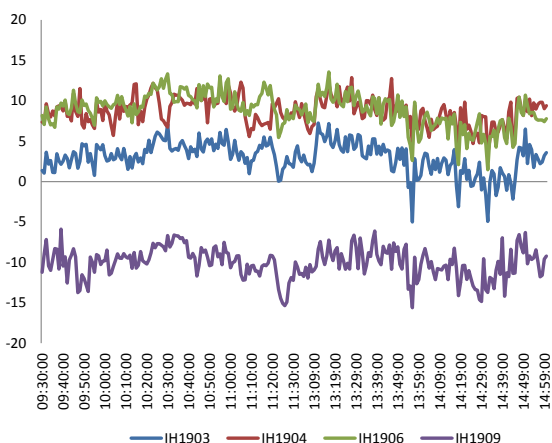
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



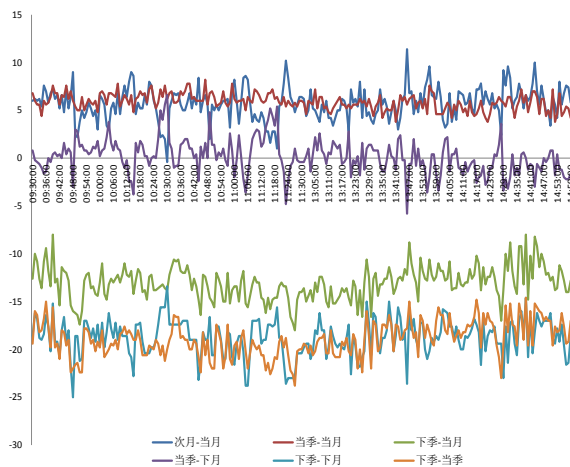
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



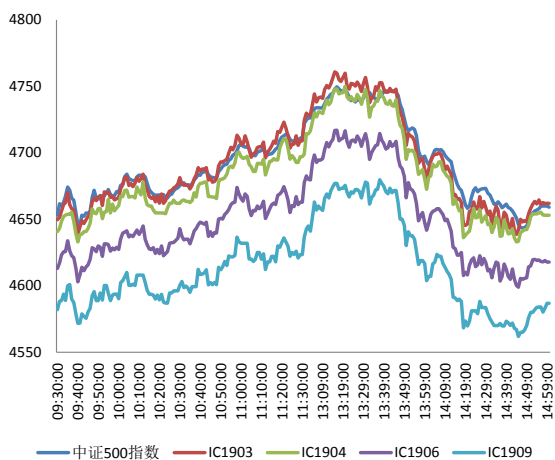
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



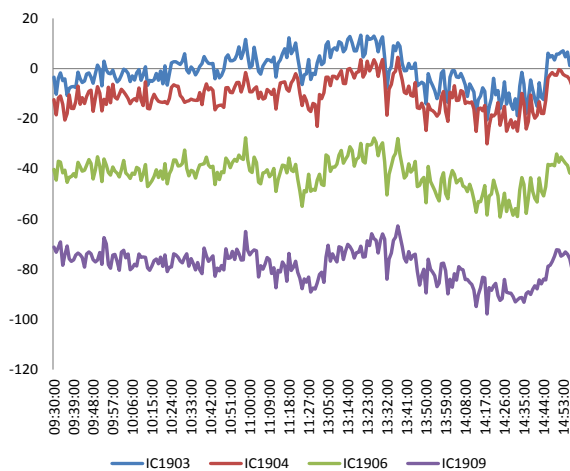
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

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 21 日股指期货各合约升贴水情况

2019-2-21	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	2019/2/20 升贴水	2019/2/20 升贴水率
IF1903.CFE	3,448.0	3,442.7	5.3	<b>0.15%</b>	2019-03-15	16	2.33%	-2.3	<b>-0.07%</b>
IF1904.CFE	3,455.0	3,442.7	12.3	<b>0.36%</b>	2019-04-19	40	2.16%	2.1	<b>0.06%</b>
IF1906.CFE	3,450.0	3,442.7	7.3	<b>0.21%</b>	2019-06-21	83	0.62%	-0.3	<b>-0.01%</b>
IF1909.CFE	3,433.8	3,442.7	-8.9	<b>-0.26%</b>	2019-09-20	147	-0.43%	-18.9	<b>-0.55%</b>
IH1903.CFE	2,580.8	2,577.2	3.6	<b>0.14%</b>	2019-03-15	16	2.10%	3.2	<b>0.12%</b>
IH1904.CFE	2,586.6	2,577.2	9.4	<b>0.36%</b>	2019-04-19	40	2.20%	8.0	<b>0.31%</b>
IH1906.CFE	2,585.0	2,577.2	7.8	<b>0.30%</b>	2019-06-21	83	0.88%	8.8	<b>0.34%</b>
IH1909.CFE	2,568.0	2,577.2	-9.2	<b>-0.36%</b>	2019-09-20	147	-0.59%	-9.0	<b>-0.35%</b>
IC1903.CFE	4,662.0	4,659.1	2.9	<b>0.06%</b>	2019-03-15	16	0.93%	-15.6	<b>-0.33%</b>
IC1904.CFE	4,653.0	4,659.1	-6.1	<b>-0.13%</b>	2019-04-19	40	-0.80%	-20.6	<b>-0.44%</b>
IC1906.CFE	4,617.8	4,659.1	-41.3	<b>-0.89%</b>	2019-06-21	83	-2.59%	-50.6	<b>-1.08%</b>
IC1909.CFE	4,586.8	4,659.1	-72.3	<b>-1.55%</b>	2019-09-20	147	-2.56%	-80.6	<b>-1.73%</b>

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 2: 2019 年 2 月 21 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
IF1903.CFE	77,478	<b>18,781</b>	68,692	<b>3,504</b>	46,251	<b>2,550</b>	47,369	<b>917</b>	1,633
IF1904.CFE	2,582	<b>1,294</b>	2,726	<b>1,133</b>					
IF1906.CFE	8,200	<b>2,557</b>	14,542	<b>1,200</b>	9,329	<b>502</b>	12,189	<b>842</b>	-340
IF1909.CFE	1,242	<b>-39</b>	5,912	<b>122</b>					
IF总计	89,502	<b>22,593</b>	91,872	<b>5,959</b>					
IH1903.CFE	31,862	<b>6,886</b>	28,479	<b>2,621</b>	20,200	<b>2,054</b>	21,194	<b>1,438</b>	616
IH1904.CFE	607	<b>86</b>	837	<b>177</b>					
IH1906.CFE	2,859	<b>811</b>	6,011	<b>511</b>					
IH1909.CFE	588	<b>-212</b>	2,608	<b>-23</b>					
IH总计	35,916	<b>7,571</b>	37,935	<b>3,286</b>					
IC1903.CFE	45,667	<b>10,396</b>	62,841	<b>2,777</b>	45,968	<b>2,356</b>	45,233	<b>1,964</b>	392
IC1904.CFE	2,010	<b>828</b>	2,400	<b>681</b>					
IC1906.CFE	6,586	<b>1,511</b>	17,315	<b>1,056</b>	13,185	<b>780</b>	14,185	<b>733</b>	47
IC1909.CFE	1,111	<b>-12</b>	3,325	<b>-90</b>					
IC总计	55,374	<b>12,723</b>	85,881	<b>4,424</b>					

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

## 1.2 外盘市场：涨跌不一

周四，美联储布拉德：零售销售有波动，出现多重信号；利率的正常化将终结；个人反对 12 月美联储加息。美国 2018 年 12 月耐用品订单环比升 1.2%，预期升 1.5%，前值升 0.7%。美国上周初请失业金人数 21.6 万，预期 22.9 万，前值 23.9 万；2 月 9 日当周续请失业金人数 172.5 万，预期 174 万，前值由 177.3 万修正为 178 万。摩根大通：将美国第一季度 GDP 增速从 1.75% 下调至 1.5%。欧洲央行会议纪要：计划尽快对定向长期再融资操作 (TLTRO) 进行分析，警惕避免仓促决定。英国财政大臣哈蒙德：正竭尽全力争取一个议会能够通过的脱欧协议。欧元区 2 月制造业 PMI 初值 49.2，为 2013 年 6 月以来首次跌破 50 荣枯线，预期 50.3；2 月综合 PMI 初值 51.4，创 3 个月新高，预期 51.4。NYMEX 原油期货收跌 0.56% 报 56.84 美元/桶，从三个月以来高位回落，美国原油库存和产量大幅增加，且对全球经济增长放缓的担忧令市场承压。COMEX 黄金期货收跌 1.62%，报 1326 美元/盎司；美联储会议纪要没有预期鸽派，且投资者获利了结。伦敦基本金属涨跌不一。美元指数涨 0.07% 报 96.6191，美国经济数据令人失望，限制美元涨幅。

### **美股收低：**

美股小幅收低，道指跌逾 100 点，纳指结束八连阳。美国经济数据大多疲软。唯品会大跌近 14%，网易跌近 6%，此前财报显示两者四季度营收均不及预期。截至收盘，道指跌 0.4% 报 25850.63 点，标普 500 跌 0.35% 报 2774.88 点，纳指跌 0.2% 报 7473.79 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 0.19% 报 11423.28 点，法国 CAC40 指数跌 0% 报 5196.11 点，英国富时 100 指数跌 0.85% 报 7167.39 点。

### **港股收高：**

截止收盘，恒生指数收盘涨 0.41% 报 28629.92 点，续创去年 8 月以来新高，国企指数涨 0.68%，红筹指数涨 0.19%。全日大市成交 1149.87 亿港元。

## 2. 走势展望

### 2.1 正面因素

中办、国办印发《关于促进小农户和现代农业发展有机衔接的意见》。发改委发布指导意见提出，推动超大特大城市非核心功能向周边城市（镇）疏解。浙江公布对大都市区（杭州、宁波、温州、金义四大都市区核心区）建设的系统谋划部署。工信部部长苗圩：大力推进 5G 和全光纤网络的部署，打造标识应用的生态；在平台方面，中国要加快重点工业设备和企业上云的步伐，加大培育综合解决方案的提供商和平台企业。科技部：支持北京市建设国家新一代人工智能创新发展试验区；充分发挥人才和技术优势，突出高端引领作用。交通运输部数据显示，1 月中国运输生产指数为 162.3 点，同比增长 6.4%，增速较去年 12 月加快 1.3 个百分点。指数运行结果显示，1 月我国运输生产增速继续保持在较快增长区间，开局平稳。据西安电子科技大学芜湖研究院消息，国产化 5G 通信芯片用最新一代碳化硅衬底氮化镓材料试制成功，打破国外垄断。在岸人民币兑美元 16:30 收盘报 6.7101，续创 1 月 31 日以来新高，较上一交易日涨 135 个基点，盘中一度逼近 6.69 关口。

### 2.2 风险因素

据证券日报，科创板六个配套业务规则向社会公开征求意见已于 2 月 20 日结束。这也预示着科创板正式落地的步伐正在不断加快。上交所有关负责人指出，将压严压实中介责任。保荐人、证券服务机构能否勤勉尽责，是注册制试点能否顺利落地的重要基础。

### 2.3 投资建议

沪指上个交易日冲高回落，成交量有所增加，行业多数收跌。三大期指中 IC 较强，IH 较弱，合约期现价差震荡偏强，持仓均有所增加，且多空主力近月均净增多仓。综合来看，近期交易情绪浓厚，沪指上日冲高后快速回落，但风险偏好仍然较高，预计指数震荡偏强，市场仍有上行空间，建议期指维持持多，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。