

兴证期货·研发中心

2019年2月25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: 震荡冲高

沪指上个交易日震荡冲高,站上2800点,成交量继续放大,行业基本收涨,仅有贵金属收跌,其中券商、多元金融、通信设备及软件领涨。

期指市场: 集体大涨

主力合约IF1903、IH1903、IC1903,涨幅分别为2.63%, 2.04%, 3.03%。

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

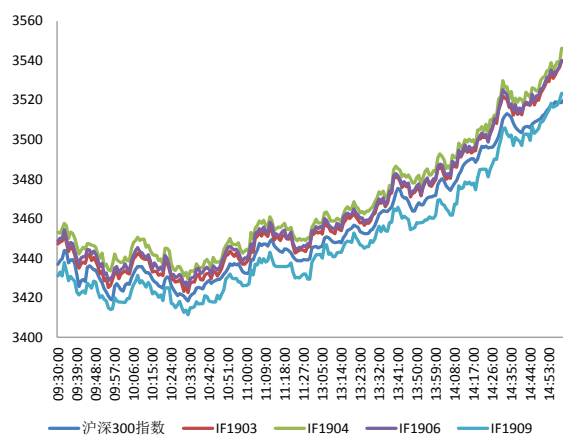
三大期指集体收涨, IC涨幅较大, 合约期现价差走强, 期指持仓均有所减少, 主力均净增空仓。综合来看, 两会前期维稳预期较强, 特朗普宣布延后加征关税, 市场仍有冲高动力, 建议延续多头思路, 但月末或有回调风险。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析:

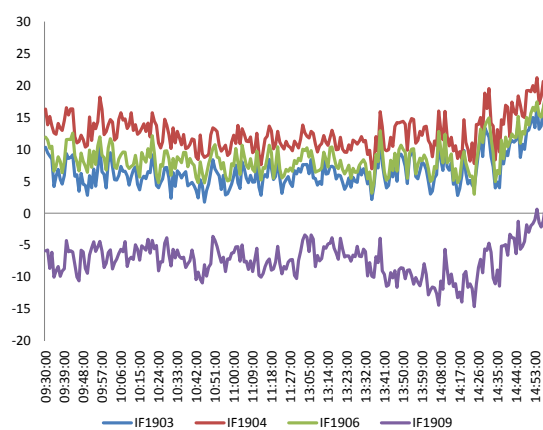
主力合约 IF1903、IH1903、IC1903，涨幅分别为 2.63%，2.04%，3.03%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



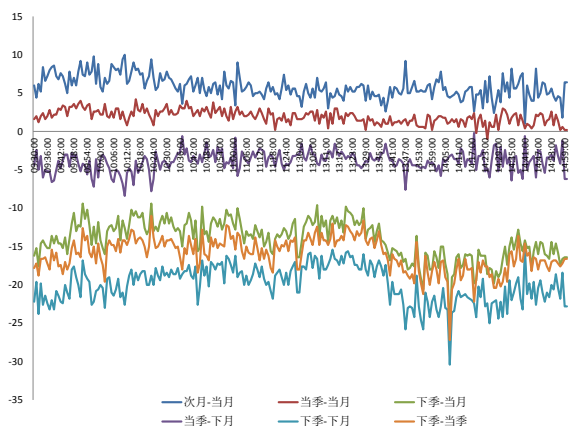
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



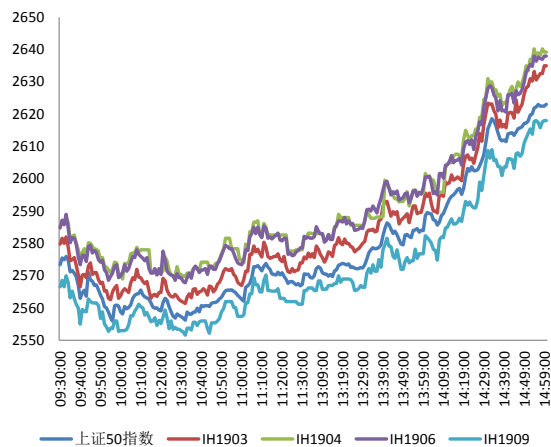
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



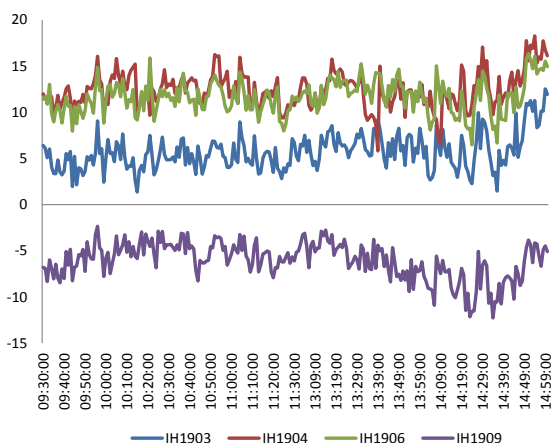
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



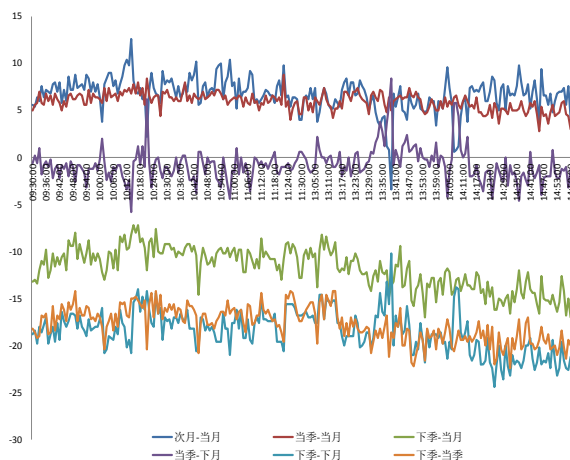
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



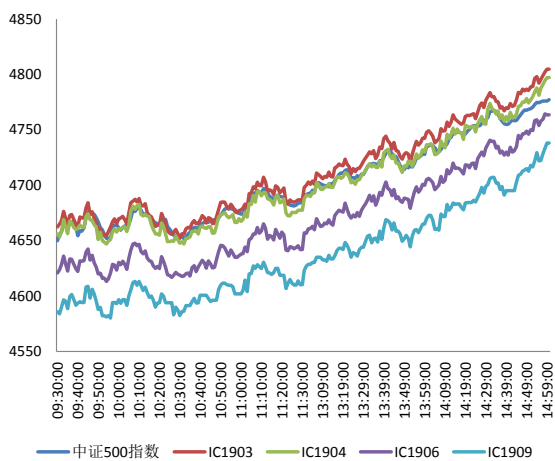
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



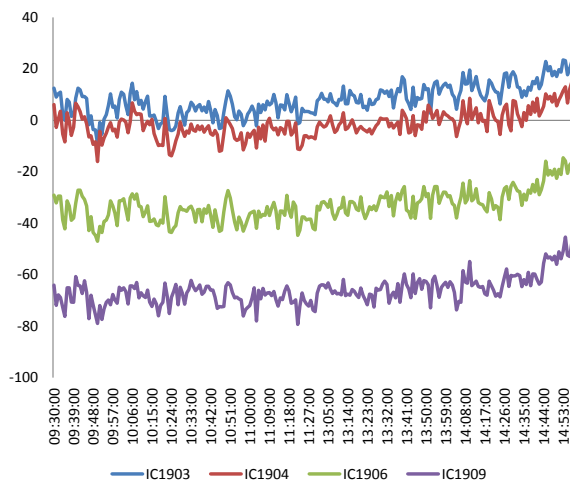
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

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 22 日股指期货各合约升贴水情况

2019/2/22	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	2019/2/21 升贴水	2019/2/21 升贴水率
IF1903.CFE	3,539.8	3,520.1	19.7	0.56%	2019-03-15	15	9.02%	5.3	0.15%
IF1904.CFE	3,546.2	3,520.1	26.1	0.74%	2019-04-19	39	4.60%	12.3	0.36%
IF1906.CFE	3,540.0	3,520.1	19.9	0.56%	2019-06-21	82	1.67%	7.3	0.21%
IF1909.CFE	3,523.4	3,520.1	3.3	0.09%	2019-09-20	146	0.15%	-8.9	-0.26%
IH1903.CFE	2,635.0	2,623.1	11.9	0.45%	2019-03-15	15	7.34%	3.6	0.14%
IH1904.CFE	2,639.2	2,623.1	16.1	0.61%	2019-04-19	39	3.81%	9.4	0.36%
IH1906.CFE	2,638.0	2,623.1	14.9	0.57%	2019-06-21	82	1.68%	7.8	0.30%
IH1909.CFE	2,618.0	2,623.1	-5.1	-0.19%	2019-09-20	146	-0.32%	-9.2	-0.36%
IC1903.CFE	4,804.8	4,777.3	27.5	0.58%	2019-03-15	15	9.29%	2.9	0.06%
IC1904.CFE	4,797.2	4,777.3	19.9	0.42%	2019-04-19	39	2.59%	-6.1	-0.13%
IC1906.CFE	4,763.6	4,777.3	-13.7	-0.29%	2019-06-21	82	-0.85%	-41.3	-0.89%
IC1909.CFE	4,738.0	4,777.3	-39.3	-0.82%	2019-09-20	146	-1.36%	-72.3	-1.55%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 2: 2019 年 2 月 22 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
IF1903.CFE	76,687	-791	66,517	-2,175	44,612	-1,053	47,264	-105	-948
IF1904.CFE	2,196	-386	2,834	108					
IF1906.CFE	8,067	-133	14,161	-381	9,043	-67	12,094	112	-179
IF1909.CFE	1,290	48	6,229	317					
IF总计	88,240	-1,262	89,741	-2,131					
IH1903.CFE	32,914	1,052	27,240	-1,239	19,084	-823	21,043	-151	-672
IH1904.CFE	687	80	1,145	308					
IH1906.CFE	3,266	407	6,188	177					
IH1909.CFE	818	230	2,726	118					
IH总计	37,685	1,769	37,299	-636					
IC1903.CFE	43,822	-1,845	60,769	-2,072	43,768	-1,851	44,351	-714	-1,137
IC1904.CFE	2,027	17	2,918	518					
IC1906.CFE	6,405	-181	17,562	247	13,369	617	14,384	346	271
IC1909.CFE	1,240	129	3,619	294					
IC总计	53,494	-1,880	84,868	-1,013					

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

1.2 外盘市场：集体收涨

上周，美联储发布半年度货币政策报告：重申 FOMC 将在未来利率政策调整方面保持耐心；资产负债表规模将“明显地超过”危机前水平；联邦基金利率现在处于长期中性区间的下端。美联储布拉德：FOMC 将维持利率不变，并观察经济如何发展；预计缩表将在年底前结束。美联储哈克：美联储应当在缩表问题上保持谨慎，应当在 2019 年结束缩表。美联储理事夸尔斯：美联储已经讨论在今年下半年结束缩表。据英国卫报，英国内阁大臣们希望首相特雷莎·梅在 5 月份地方选举之后辞职。NYMEX 原油期货收涨 0.19% 报 57.07 美元/桶，续创三个月新高，周涨 1.95%，越来越多的证据表明全球原油产量下降，使油价下跌幅度受到限制。COMEX 黄金期货收涨 0.22%，报 1330.7 美元/盎司，创十个月新高，周涨 0.65%。伦敦基本金属集体收涨。美元指数跌 0.10% 报 96.5348，周跌 0.38%。离岸人民币兑美元涨逾 200 点，周涨近 1%。

美股收高：

周五美股收高，美股收高，道指站上 26000 点，道指和纳指均连涨九周。截至收盘，道指收涨 181.18 点，涨幅 0.70%，报 26031.81 点，周涨 0.57%。标普 500 指数收涨 17.79 点，涨幅 0.64%，报 2792.67 点，创 2018 年 11 月 8 日以来收盘新高，周涨 0.62%。纳指收涨 67.84 点，涨幅 0.91%，报 7527.54 点，周涨 0.74%。

欧股收高：

截止收盘，周五欧洲三大股指集体上涨。德国 DAX 指数涨 0.30% 报 11457.70 点，周涨 1.40%；法国 CAC40 指数涨 0.38% 报 5215.85 点，周涨 1.22%；英国富时 100 指数涨 0.16% 报 7178.60 点，周跌 0.80%。

港股收高：

截止收盘，香港恒生指数收盘涨 0.65% 报 28816.30 点，创近 8 个月新高，周涨 3.28%。恒生国企指数涨 1.07%，周涨 4.48%。大市成交 1091.3 亿港元，前一交易日为 1149.87 亿港元。

2. 走势展望

2.1 正面因素

国务院批复同意全面推进北京服务业扩大开放综合试点方案，支持境外投资者以人民币进行直接投资，以人民币参与境内企业国有产权转让交易。韩正和沙特王储穆罕默德签署了《中国政府和沙特政府高级别联合委员会第三次会议纪要》，并共同见证了双方政治、海运、产能、能源、金融等领域合作文件的签署。财政部、税务总局等四部门：自3月1日起，对进口罕见病药品，减按3%征收进口环节增值税。工信部：发展工业互联网有利于降低企业要素成本，加速产业高端化发展，有利于促进创新创业，进而更推动工业经济高质量发展。

2.2 风险因素

据澎湃，部分规模激增的分级基金在近期收到监管层窗口指导，要求以2018年年末的规模控制份额。在岸人民币兑美元 16:30 收盘报 6.7186，较上一交易日跌 85 个基点，周累计上涨 616 个基点，创逾一个月最大周涨幅。

2.3 投资建议

沪指上个交易日震荡冲高，站上 2800 点，成交量继续放大，行业基本收涨。三大期指集体收涨，IC 涨幅较大，合约期现价差走强，期指持仓均有所减少，主力均净增空仓。综合来看，两会前期维稳预期较强，特朗普宣布延后加征关税，市场仍有冲高动力，建议延续多头思路，但月末或有回调风险。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	--	0.61%	0.77%	--
02/22/2019 10:00	彭博2月中国调查 (表格)					
02/22/2019	中国银行结售汇 - 银行代客	Jan	--	--	-56.0b	--
02/28/2019 09:00	综合PMI	Feb	--	--	53.2	--
02/28/2019 09:00	非制造业采购经理指数	Feb	54.5	--	54.7	--
02/28/2019 09:00	制造业采购经理指数	Feb	49.5	--	49.5	--
02/28/2019	Swift全球支付人民币	Jan	--	--	2.07%	--
03/01/2019 09:45	财新中国PMI制造业	Feb	48.7	--	48.3	--

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。