

兴证期货·研发中心

2019年2月26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@xzfutures.com

内容提要

● 行情回顾

现货市场: 放量大涨

沪指上个交易日放量大涨,两市成交额破万亿,行业全线收涨,券商板块集体涨停,另外多元金融、保险及软件领涨。

期指市场: 集体大涨

主力合约 IF1903、IH1903、IC1903,涨幅分别为 8.27%, 8.49%, 7.35%。

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

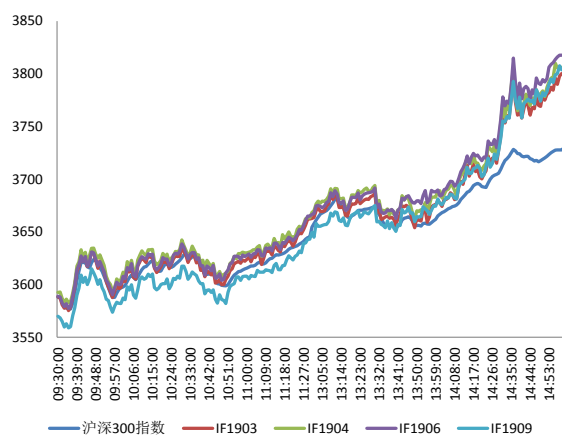
三大期指中 IH 涨幅较大,合约升水大幅走扩,期指持仓均有增加,其中 IH 增仓幅度较大。综合来看,两会前期维稳预期较强,中美贸易取得实质性进展的利好消息刺激市场继续冲高,目前风险偏好较高,杠杆资金加速入场,但北上资金小幅出逃,短期或有回调风险,建议多头适当减仓,不宜追涨。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析:

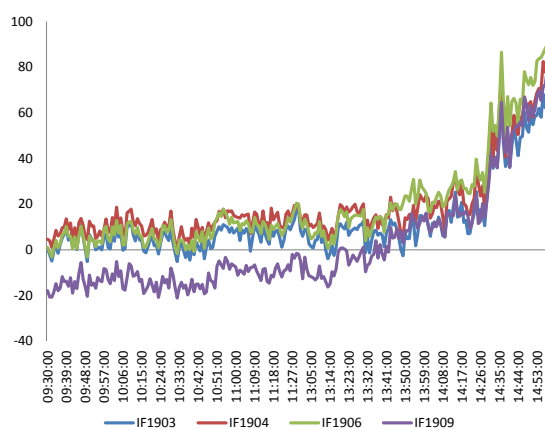
主力合约 IF1903、IH1903、IC1903，
涨幅分别为 8.27%，8.49%，7.35%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



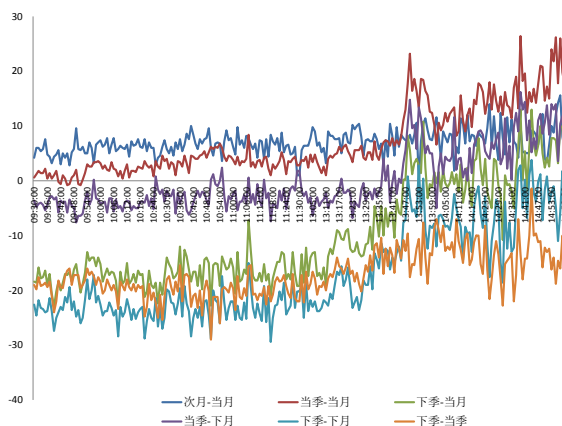
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



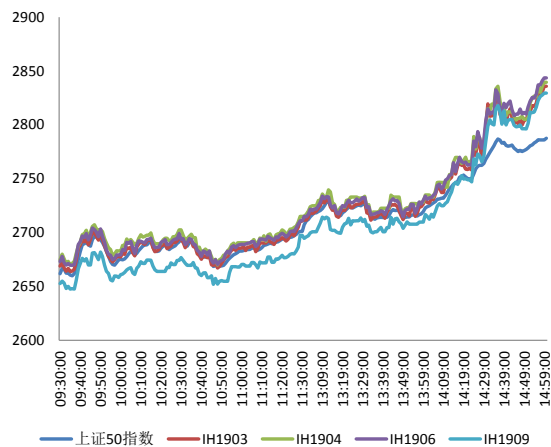
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



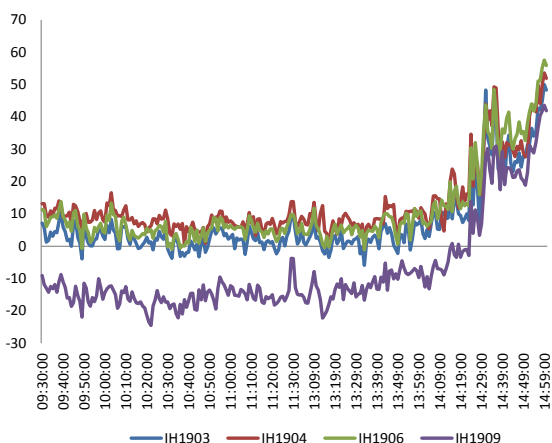
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



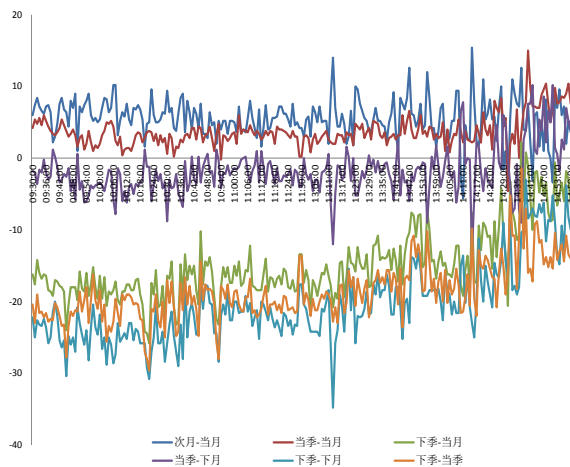
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

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



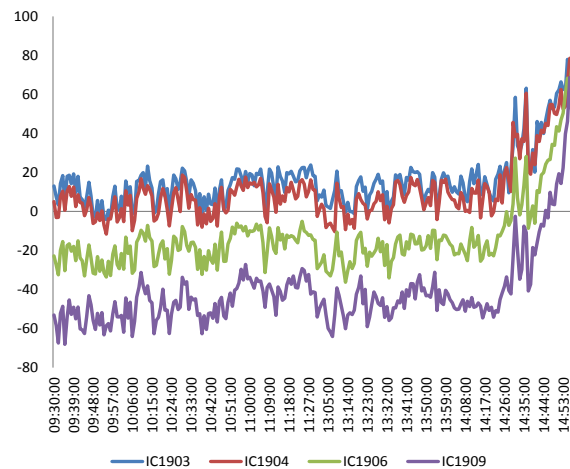
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

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 25 日股指期货各合约升贴水情况

2019-2-25	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	2019/2/22 升贴水	2019/2/22 升贴水率
IF1903.CFE	3,800.2	3,729.5	70.7	1.90%	2019-03-15	14	32.78%	19.7	0.56%
IF1904.CFE	3,806.0	3,729.5	76.5	2.05%	2019-04-19	38	13.07%	26.1	0.74%
IF1906.CFE	3,817.6	3,729.5	88.1	2.36%	2019-06-21	81	7.06%	19.9	0.56%
IF1909.CFE	3,803.8	3,729.5	74.3	1.99%	2019-09-20	145	3.33%	3.3	0.09%
IH1903.CFE	2,836.0	2,787.7	48.3	1.73%	2019-03-15	14	29.95%	11.9	0.45%
IH1904.CFE	2,839.6	2,787.7	51.9	1.86%	2019-04-19	38	11.86%	16.1	0.61%
IH1906.CFE	2,843.6	2,787.7	55.9	2.01%	2019-06-21	81	5.99%	14.9	0.57%
IH1909.CFE	2,829.6	2,787.7	41.9	1.50%	2019-09-20	145	2.51%	-5.1	-0.19%
IC1903.CFE	5,123.0	5,044.3	78.7	1.56%	2019-03-15	14	26.95%	27.5	0.58%
IC1904.CFE	5,131.0	5,044.3	86.7	1.72%	2019-04-19	38	10.94%	19.9	0.42%
IC1906.CFE	5,122.2	5,044.3	77.9	1.54%	2019-06-21	81	4.61%	-13.7	-0.29%
IC1909.CFE	5,111.6	5,044.3	67.3	1.33%	2019-09-20	145	2.23%	-39.3	-0.82%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 2: 2019 年 2 月 25 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	104,191	27,504	69,359	2,842	45,437	1,336	48,629	1,449	-113
IF1904.CFE	3,772	1,576	3,931	1,097					
IF1906.CFE	13,424	5,357	16,543	2,382	10,358	1,781	13,283	1,418	363
IF1909.CFE	2,729	1,439	6,658	429					
IF总计	124,116	35,876	96,491	6,750					
IH1903.CFE	48,567	15,653	32,130	4,890	22,295	3,372	24,003	3,126	246
IH1904.CFE	1,271	584	1,364	219					
IH1906.CFE	5,397	2,131	7,127	939					
IH1909.CFE	1,403	585	2,831	105					
IH总计	56,638	18,953	43,452	6,153					
IC1903.CFE	57,459	13,637	61,013	244	44,695	1,381	43,913	-289	1,670
IC1904.CFE	2,858	831	3,521	603					
IC1906.CFE	10,532	4,127	18,598	1,036	14,005	987	15,143	1,097	-110
IC1909.CFE	2,012	772	3,697	78					
IC总计	72,861	19,367	86,829	1,961					

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

1.2 外盘市场：集体收涨

周一，前美联储主席耶伦：我并不认为美国总统特朗普“理解”宏观经济政策；我甚至怀疑特朗普能否认同美联储的目标——实现充分就业和物价稳定。英国首相特雷莎·梅：欧盟领导人们展现了寻找出路的决心；推迟脱欧并不意味着作出决定或达成协定。英国官员：政府正在考虑不同的脱欧选择，以应对如果议会不在3月12日前批准脱欧协议的情况。欧洲理事会主席图斯克：同英国首相特雷莎·梅讨论了推迟脱欧的影响。COMEX 黄金期货收跌 0.23%，报 1329.7 美元/盎司，全球股市走高，黄金避险魅力下降。NYMEX 原油期货收跌 3.2% 报 55.43 美元/桶，创逾一周新低，美国总统特朗普表示原油价格过高，并向欧佩克施压。伦敦基本金属涨跌不一。

美股收高：

美股小幅收高，道指涨逾 60 点。贸易谈判取得进展的迹象以及并购交易消息提振了市场情绪。截至收盘，道指涨 0.23% 报 26091.95 点，标普 500 涨 0.12% 报 2796.11 点，纳指涨 0.36% 报 7554.46 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 0.42% 报 11505.39 点，法国 CAC40 指数涨 0.31% 报 5231.85 点，英国富时 100 指数涨 0.07% 报 7183.74 点。

港股收高：

截止收盘，恒指收盘涨 0.5% 报 28959.3 点，29000 点得而复失，但仍创下去年 6 月以来新高，国企指数涨 1.78%，红筹指数跌 0.53%。全日大市成交 1687.55 亿港元，创去年 11 月以来新高，前一交易日为 1091.34 亿港元。

2. 走势展望

2.1 正面因素

安徽省《2019年工业项目投资导向计划》已编制完成，总投资超过1万亿元。《投资导向计划》把制造业高质量发展作为主题主线，以高端化、智能化、绿色化和服务化为主攻方向。国家药监局：首个国产生物类似药利妥昔单抗获批上市，主要用于非霍奇金淋巴瘤的治疗。北京支持科创民营小微企业融资新政出炉。在2019年巴塞罗那世界移动通信大会上，中国移动联合产业合作伙伴共同发布了边缘计算“Pioneer 300”先锋行动。在岸人民币兑美元16:30收盘报6.6941，创去年7月17日以来新高，较上一交易日涨245个基点；人民币兑美元中间价调升20个基点，报6.7131，创2月1日以来最高，且连续五日调升。

2.2 风险因素

央行公开市场周一开展400亿元7天期逆回购操作，当日无逆回购到期。Shibor多数上行，7天期上行5.8bp报2.658%。

2.3 投资建议

沪指上个交易日放量大涨，两市成交额破万亿，行业全线收涨，券商板块集体涨停。三大期指中IH涨幅较大，合约升水大幅走扩，期指持仓均有增加，其中IH增仓幅度较大。综合来看，两会前期维稳预期较强，中美贸易取得实质性进展的利好消息刺激市场继续冲高，目前风险偏好较高，杠杆资金加速入场，但北上资金小幅出逃，短期或有回调风险，建议多头适当减仓，不宜追涨。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	\$3072.71	--
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 16:26	中国银行结售汇 - 银行代客	Jan	--	103.1b	-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	49.4	--	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	48.5	--	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。