

兴证期货·研发中心

2019年2月28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@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,两市成交额略有减少,行业涨跌不一,其中电信、多元金融、林木及燃气领涨,农业、半导体、电子元器件及机场领跌。

期指市场: 多数收跌

主力合约 IF1903、IH1903、IC1903,涨幅分别为-0.91%, 0.04%, -1.70%。

外盘市场: 多数收跌

美股涨跌不一
欧股收低
港股收低

● 后市展望及策略建议

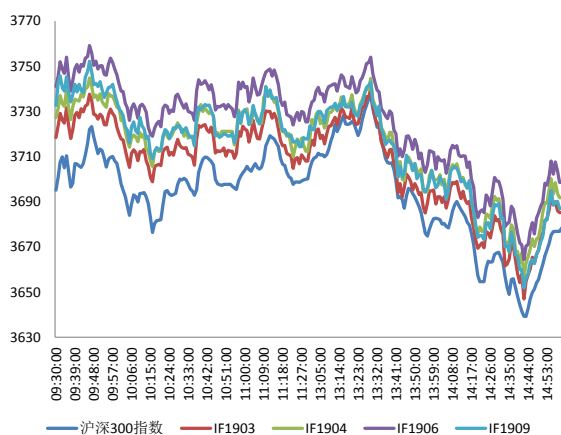
三大期指中仅有 IH 小幅收涨, IC 跌幅较大, 合约期现价差有所走弱, 持仓继续增加, 且主力均净增空仓。综合来看, 近日杠杆资金入场, 市场交易情绪较浓, 但分歧有所扩大, 短期面临回调风险, 关注即将公布的 PMI 数据, 建议期指暂时减仓观望。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析:

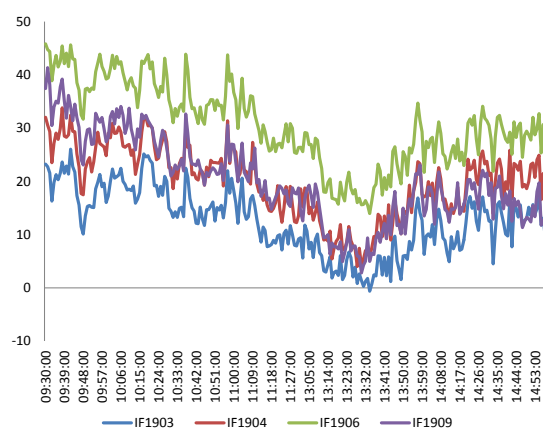
主力合约 IF1903、IH1903、IC1903，
涨幅分别为-0.91%，0.04%，-1.70%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



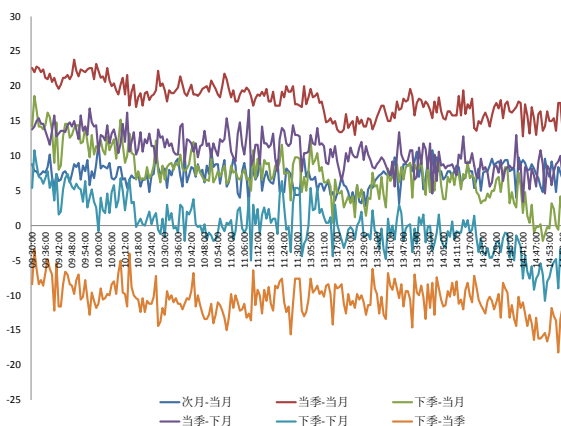
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

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



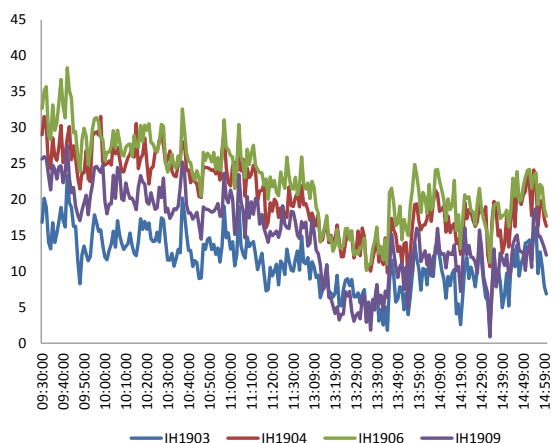
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



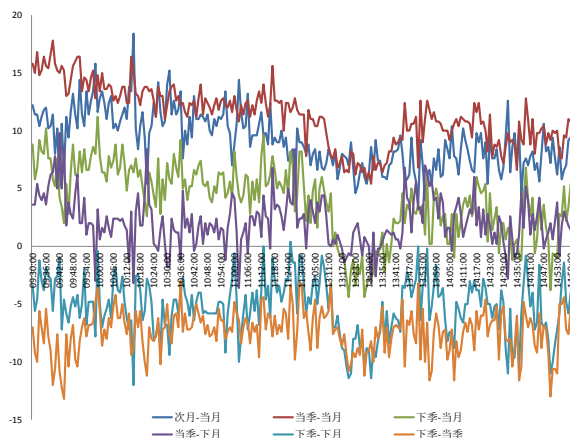
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



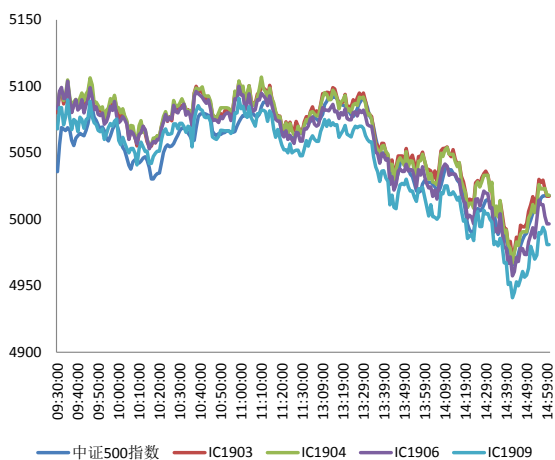
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



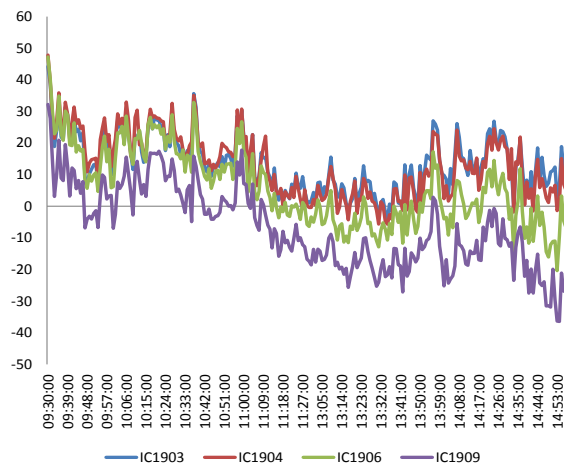
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

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 27 日股指期货各合约升贴水情况

2019-2-27	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	2019/2/26 升贴水	2019/2/26 升贴水率
IF1903.CFE	3,685.2	3,678.4	6.8	0.19%	2019-03-15	12	3.73%	17.1	0.46%
IF1904.CFE	3,691.8	3,678.4	13.4	0.36%	2019-04-19	36	2.45%	25.7	0.70%
IF1906.CFE	3,698.6	3,678.4	20.2	0.55%	2019-06-21	79	1.68%	36.9	1.00%
IF1909.CFE	3,687.0	3,678.4	8.6	0.23%	2019-09-20	143	0.40%	25.3	0.69%
IH1903.CFE	2,757.2	2,750.3	6.9	0.25%	2019-03-15	12	5.03%	15.1	0.55%
IH1904.CFE	2,766.6	2,750.3	16.3	0.59%	2019-04-19	36	3.97%	23.5	0.86%
IH1906.CFE	2,768.0	2,750.3	17.7	0.64%	2019-06-21	79	1.97%	28.1	1.03%
IH1909.CFE	2,762.6	2,750.3	12.3	0.45%	2019-09-20	143	0.75%	19.3	0.71%
IC1903.CFE	5,017.4	5,017.9	-0.5	-0.01%	2019-03-15	12	-0.19%	24.7	0.49%
IC1904.CFE	5,018.0	5,017.9	0.1	0.00%	2019-04-19	36	0.02%	23.7	0.47%
IC1906.CFE	4,996.6	5,017.9	-21.3	-0.42%	2019-06-21	79	-1.30%	23.9	0.47%
IC1909.CFE	4,981.0	5,017.9	-36.9	-0.74%	2019-09-20	143	-1.24%	14.1	0.28%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 2: 2019 年 2 月 27 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	89,697	-8,221	71,644	734	46,537	-93	51,631	685	-778
IF1904.CFE	4,358	-232	5,294	548					
IF1906.CFE	12,492	-1,615	18,639	1,032	11,264	689	15,136	801	-112
IF1909.CFE	3,022	-42	7,966	539					
IF总计	109,569	-10,110	103,543	2,853					
IH1903.CFE	45,316	-2,407	32,233	1,411	22,132	1,080	24,172	1,531	-451
IH1904.CFE	1,875	-6	2,136	-7					
IH1906.CFE	5,341	-732	7,723	262					
IH1909.CFE	1,427	-512	3,364	-86					
IH总计	53,959	-3,657	45,456	1,580					
IC1903.CFE	49,763	-6,791	59,379	-796	42,568	-1,402	44,011	-239	-1,163
IC1904.CFE	3,787	122	5,092	396					
IC1906.CFE	9,461	-429	19,921	1,242	14,570	711	16,288	923	-212
IC1909.CFE	2,236	34	4,703	316					
IC总计	65,247	-7,064	89,095	1,158					

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

1.2 外盘市场：多数收跌

周三，美联储主席鲍威尔国会证词进入第二日。他重申了美国政府债务的不可持续性，并暗示将“很快”宣布缩表计划相关信息。美国去年12月商品贸易帐逆差795亿美元，逆差规模创历史新高，预期逆差739亿美元，前值由逆差705亿美元修正为逆差772亿美元。美国联邦贸易委员会(FTC)宣布，将成立一个特别小组监督科技行业，调查科技巨头的反竞争行为。欧洲央行管委诺沃特尼：意大利需要减少公共债务，刺激经济增长。NYMEX原油期货收涨2.67%报56.98美元/桶，创一周新高，EIA美国原油库存意外骤降。COMEX黄金期货收跌0.51%，报1321.7美元/盎司；金价下滑至近两周低位，因美元受贸易忧虑提振。伦敦基本金属多数收涨。

美股涨跌不一：

截止收盘，美国三大股指收盘涨跌不一，道指跌逾70点。鲍威尔重申美联储计划在2019年稍晚结束缩表行动。特斯拉大涨近6%，挪威财富基金2018年对特斯拉的持股比例从0.5%提高至0.8%。截至收盘，道指跌0.28%报25985.16点，标普500跌0.05%报2792.38点，纳指涨0.07%报7554.51点。

欧股收低：

欧洲三大股指全线走低，德国DAX指数跌0.46%报11487.33点，法国CAC40指数跌0.26%报5225.35点，英国富时100指数跌0.61%报7107.2点。

港股收低：

截止收盘，香港恒生指数收盘跌0.05%报28757.44点，盘中一度升破29000点。恒生国企指数跌0.75%。全日大市成交降至1210.4亿港元，为连续第六日成交超千亿，前一交易日为1334.99亿港元。

2. 走势展望

2.1 正面因素

证监会主席易会满：打通社保基金、保险、企业年金等各类投资者的入市瓶颈。易会满：证监会就科创板的两个办法将结束征求意见。易会满：将切实履行监管职责，坚决打击欺诈发行、大股东违规占用、操纵业绩、操纵并购、操纵市场、内幕交易等违法违规行为。易会满：科创板在发行上市披露等方面做出制度创新，有很多突破。证监会：上交所即将接受科创板申请和审核申请人。国家电影局：争取每年票房过亿影片超 100 部；要支持电影企业做大做强，不仅国有企业要做大做强，也要支持民营企业做大做强，同时要把已经具备规模的影视基地做大做强。在岸人民币兑美元 16:30 收盘报 6.6835，较上一交易日涨 126 个基点，为去年 7 月 17 日以来首次收于 6.69 关口上方；人民币兑美元中间价调升 95 个基点，报 6.6857，创 2018 年 7 月 17 日以来新高。

2.2 风险因素

央行召开 2019 年金融稳定工作会议，部署 2019 年金融稳定重点工作，将防范化解重大金融风险攻坚战向纵深推进。

2.3 投资建议

沪指上个交易日冲高回落，两市成交额略有减少，行业涨跌不一。三大期指中仅有 IH 小幅收涨，IC 跌幅较大，合约期现价差有所走弱，持仓继续增加，且主力均净增空仓。综合来看，近日杠杆资金入场，市场交易情绪较浓，但分歧有所扩大，短期面临回调风险，关注即将公布的 PMI 数据，建议期指暂时减仓观望。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 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。