

兴证期货·研发中心

2019年3月1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: 震荡偏弱

沪指上个交易日震荡偏弱,两市成交额有所减少,行业涨跌不一,其中造纸、医疗保健、制药及办公用品领涨,多元金融、电信、券商及燃气领跌。

期指市场: 小幅收涨

主力合约 IF1903、IH1903、IC1903,涨幅分别为 0.04%, 0.15%, 0.37%。

外盘市场: 多数收跌

美股收低

欧股涨跌不一

港股收低

● 后市展望及策略建议

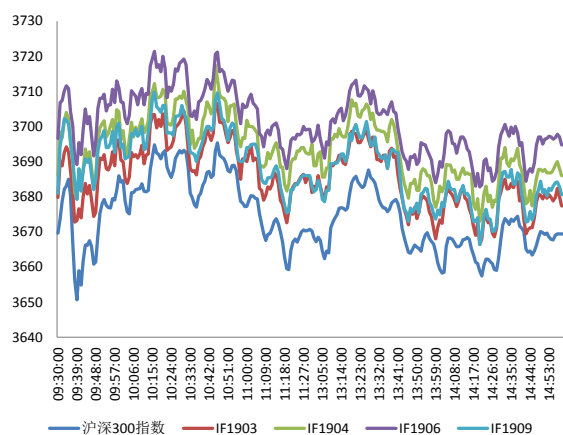
三大期指小收涨,IC 涨幅略大,合约期现价差震荡偏强,期指持仓均有所减少,IF 及 IC 近月多空主力净增多仓。综合来看,上日公布的 PMI 数据略低于预期,宏观基本面并未出现改善,消息面上 MSCI 宣布扩容利好股市,但近日市场在 3000 点附近分歧扩大,预计今日偏强震荡,建议期指逢高减仓观望。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析:

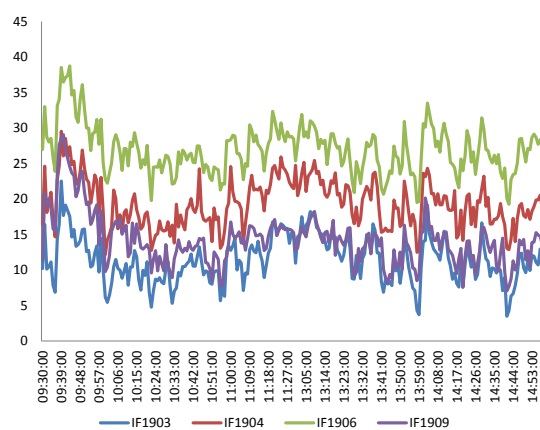
主力合约 IF1903、IH1903、IC1903，
涨幅分别为 0.04%，0.15%，0.37%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



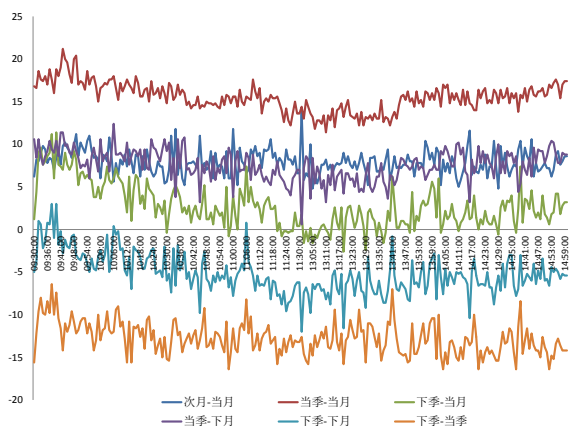
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



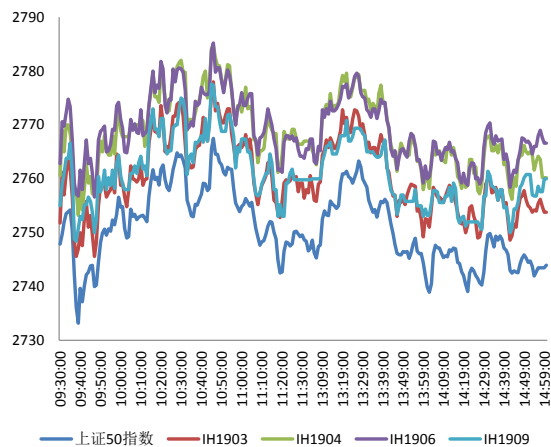
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



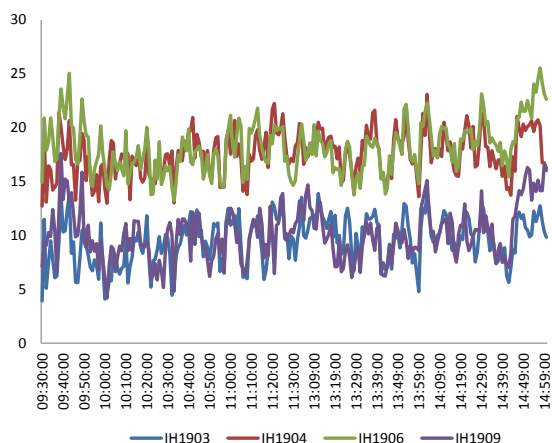
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



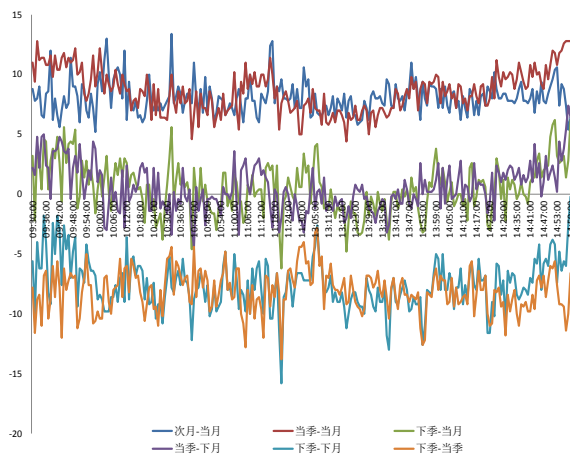
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



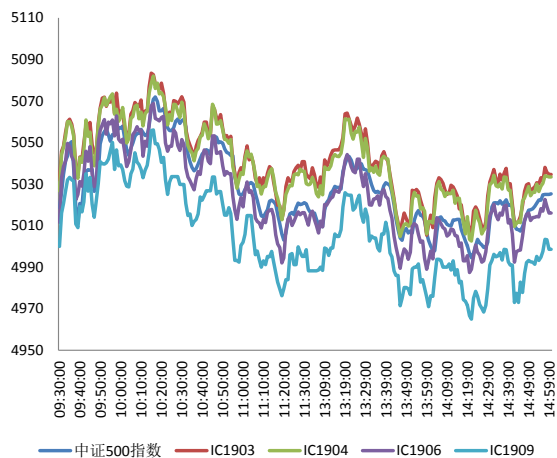
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



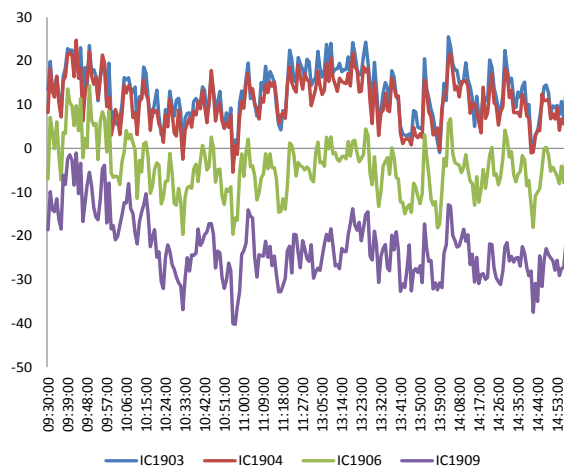
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

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 28 日股指期货各合约升贴水情况

2019-2-28	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	2019/2/27 升贴水	2019/2/27 升贴水率
IF1903.CFE	3,677.4	3,669.4	8.0	0.22%	2019-03-15	11	4.81%	6.8	0.19%
IF1904.CFE	3,686.0	3,669.4	16.6	0.45%	2019-04-19	35	3.13%	13.4	0.36%
IF1906.CFE	3,694.8	3,669.4	25.4	0.69%	2019-06-21	78	2.15%	20.2	0.55%
IF1909.CFE	3,680.6	3,669.4	11.2	0.31%	2019-09-20	142	0.52%	8.6	0.23%
IH1903.CFE	2,753.8	2,744.0	9.8	0.36%	2019-03-15	11	7.88%	6.9	0.25%
IH1904.CFE	2,760.2	2,744.0	16.2	0.59%	2019-04-19	35	4.09%	16.3	0.59%
IH1906.CFE	2,766.6	2,744.0	22.6	0.82%	2019-06-21	78	2.56%	17.7	0.64%
IH1909.CFE	2,760.0	2,744.0	16.0	0.58%	2019-09-20	142	1.00%	12.3	0.45%
IC1903.CFE	5,034.6	5,025.3	9.3	0.19%	2019-03-15	11	4.08%	-0.5	-0.01%
IC1904.CFE	5,033.4	5,025.3	8.1	0.16%	2019-04-19	35	1.12%	0.1	0.00%
IC1906.CFE	5,016.0	5,025.3	-9.3	-0.18%	2019-06-21	78	-0.57%	-21.3	-0.42%
IC1909.CFE	4,998.6	5,025.3	-26.7	-0.53%	2019-09-20	142	-0.91%	-36.9	-0.74%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 2: 2019 年 2 月 28 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	74,602	-15,095	69,794	-1,850	45,315	-1,204	50,073	-1,493	289
IF1904.CFE	3,307	-1,051	5,936	642					
IF1906.CFE	9,452	-3,040	18,749	110	11,574	339	15,442	518	-179
IF1909.CFE	2,088	-934	8,137	171					
IF总计	89,449	-20,120	102,616	-927					
IH1903.CFE	34,242	-11,074	30,089	-2,144	20,931	-1,087	23,013	-1,029	-58
IH1904.CFE	1,342	-533	2,377	241					
IH1906.CFE	3,873	-1,468	7,509	-214					
IH1909.CFE	791	-636	3,476	112					
IH总计	40,248	-13,711	43,451	-2,005					
IC1903.CFE	43,118	-6,645	55,860	-3,519	40,257	-1,649	41,479	-2,477	828
IC1904.CFE	3,074	-713	5,852	760					
IC1906.CFE	7,439	-2,022	19,455	-466	14,247	-290	16,201	-33	-257
IC1909.CFE	1,680	-556	4,807	104					
IC总计	55,311	-9,936	85,974	-3,121					

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

1.2 外盘市场：多数收跌

周四，美国总统特朗普 2 月 28 日在越南河内举行的记者会上确认，朝美领导人第二次会晤没有签署任何文件。美国 2018 年实际 GDP 增长 2.9%，增速创 2015 年以来最佳表现。美国 2018 年 GDP 总额达 20.5 万亿美元，为历史上首次突破 20 万亿美元。美国上周首次初请失业金人数 22.5 万，预期 22 万，前值由 21.6 万修正为 21.7 万；2 月 16 日当周续请失业金人数 180.5 万，预期 173.7 万，前值由 172.5 万修正为 172.6 万。美联储副主席克拉里达：美联储将保持耐心并考虑数据，货币政策将尤其依赖于数据。美联储卡普兰：直至 6 月份，美联储都不应当在联邦基金利率方面采取任何行动。美联储哈克：预计美联储 2019-20 年分别加息一次将是适宜的。

美股收低：

美股小幅收跌，道指跌约 70 点，连跌三日。美国第四季度 GDP 增速降至 2.6% 但仍超出预期。截至收盘，道指跌 0.27% 报 25916 点，标普 500 跌 0.28% 报 2784.49 点，纳指跌 0.29% 报 7532.53 点。2 月份，道指涨 3.67%，纳指涨 3.44%，标普 500 指数涨 2.97%，三大股指均连涨两个月。

欧股涨跌不一：

截止收盘，欧洲三大股指多数收涨，月线均连涨两月。德国 DAX 指数涨 0.25% 报 11515.64 点，月涨 3.07%；法国 CAC40 指数涨 0.29% 报 5240.53 点，月涨 4.96%；英国富时 100 指数跌 0.46% 报 7074.73 点，月涨 1.52%。

港股收低：

截止收盘，恒生指数收盘跌 0.43% 报 28633.18 点，本月累计涨 2.47%，连涨两月，国企指数跌 0.78%，月涨 3.01%；红筹指数跌 0.98%，月涨 1.61%。全日大市成交 1211.91 亿港元，为连续第七个交易日维持在千亿港元上方，前一交易日为 1210.43 亿港元。

2. 走势展望

2.1 正面因素

北京时间 3 月 1 日，MSCI 官方宣布增加中国 A 股在 MSCI 指数中的权重，并通过三步把中国 A 股的纳入因子从 5% 增加至 20%。发改委副主任：已经会同粤港澳三地和有关部门，正在有力有序推动粤港澳大湾区建设；发改委：将从六方面积极推动粤港澳大湾区建设。发改委：在公共服务方面，粤港澳大湾区加强跨境公共服务和社会保障的衔接。交通运输部：力争在国家层面出台自动驾驶发展的指导意见。交通运输部：正在研究制定《关于支持粤港澳大湾区交通运输发展的实施意见》。交通运输部：加快培育交通运输新动能，即大力支持“互联网+”运输服务新业态。

2.2 风险因素

中国 2 月官方制造业 PMI 为 49.2，创 2016 年 3 月以来新低，预期 49.5，前值 49.5。2 月官方非制造业 PMI 为 54.3，预期 54.5，前值 54.7。综合 PMI 产出指数为 52.4，前值 53.2。

2.3 投资建议

沪指上个交易日震荡偏弱，两市成交额有所减少，行业涨跌不一。三大期指小收涨，IC 涨幅略大，合约期现价差震荡偏强，期指持仓均有所减少，IF 及 IC 近月多空主力净增多仓。综合来看，上日公布的 PMI 数据略低于预期，宏观基本面并未出现改善，消息面上 MSCI 宣布扩容利好股市，但市场在 3000 点附近分歧扩大，预计今日偏强震荡，建议期指逢高减仓观望。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	\$3072.71	--
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	Swift全球支付人民币	Jan	--	2.15%	2.07%	--
02/28/2019 09:00	综合PMI	Feb	--	52.4	53.2	--
02/28/2019 09:00	非制造业采购经理指数	Feb	54.5	54.3	54.7	--
02/28/2019 09:00	制造业采购经理指数	Feb	49.5	49.2	49.5	--
03/01/2019 09:45	财新中国PMI制造业	Feb	48.5	--	48.3	--
03/05/2019 09:45	财新中国PMI综合	Feb	--	--	50.9	--
03/05/2019 09:45	财新中国PMI服务业	Feb	53.7	--	53.6	--
03/07/2019	外汇储备	Feb	--	--	\$3087.92	--

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。