

兴证期货·研发中心

2019年3月6日 星期三

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: 震荡走高

沪指午后震荡走高,两市成交额略有减少,创业板涨幅较大,行业多数收涨,其中电信、半导体、电脑硬件及软件领涨,机场、贵金属、保险及银行领跌。

期指市场: 走势分化

主力合约 IF1903、IH1903、IC1903,涨幅分别为 0.56%, -0.25%, 2.92%。

外盘市场: 涨跌不一

美股收低

欧股收高

港股收平

● 后市展望及策略建议

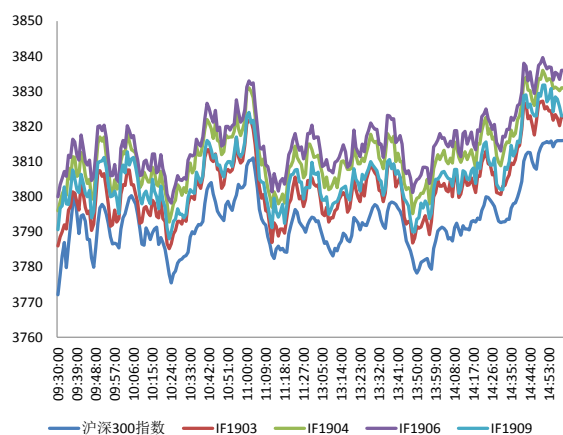
三大期指走势分化, IC 涨幅较大, IH 小幅收跌, 合约期现价差震荡偏强, 持仓均有所减少, IH 减仓幅度较大, 主力均净增空仓。综合来看, 两会传递积极信号, 上日风险偏好再度上升, 3000 点上方市场分歧有所扩大, 短线或有调整需求, 预计两会期间市场以震荡为主, 建议期指冲高适当减仓。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析:

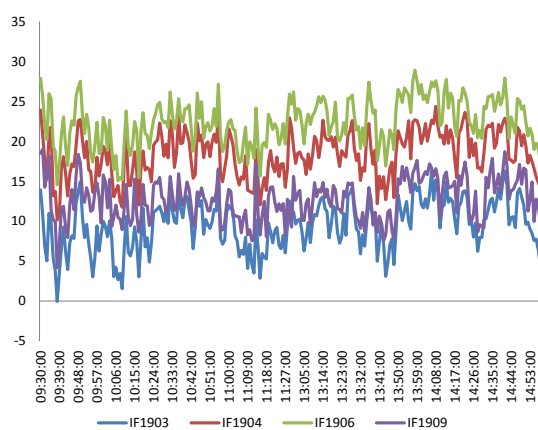
主力合约 IF1903、IH1903、IC1903，
涨幅分别为 0.56%，-0.25%，2.92%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



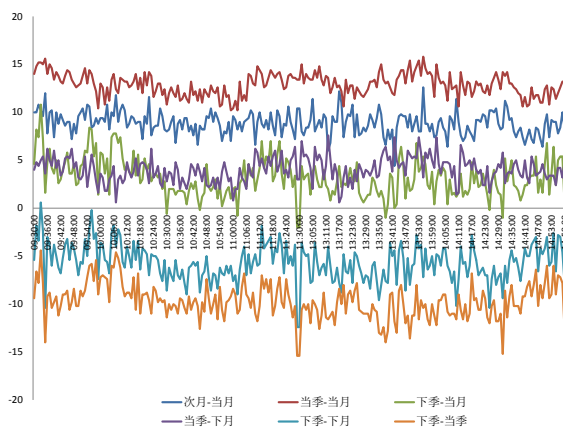
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



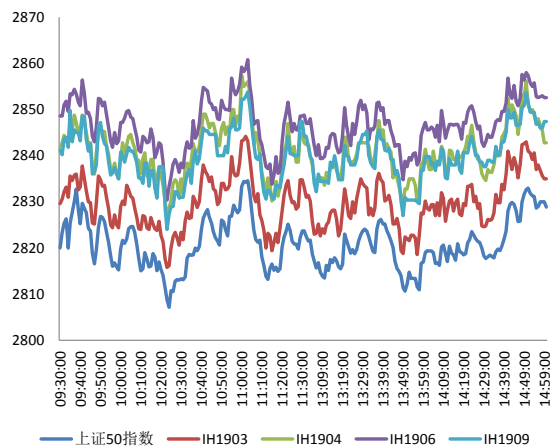
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



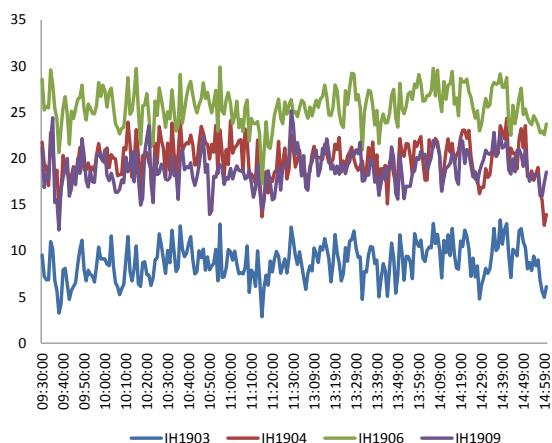
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



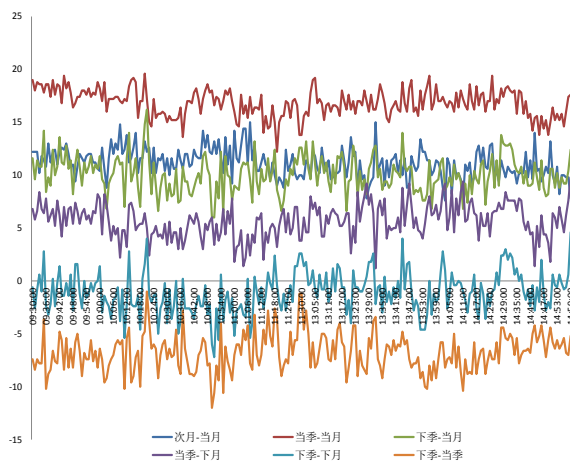
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



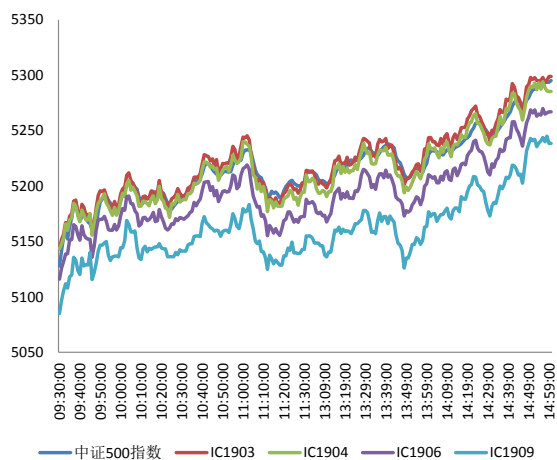
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



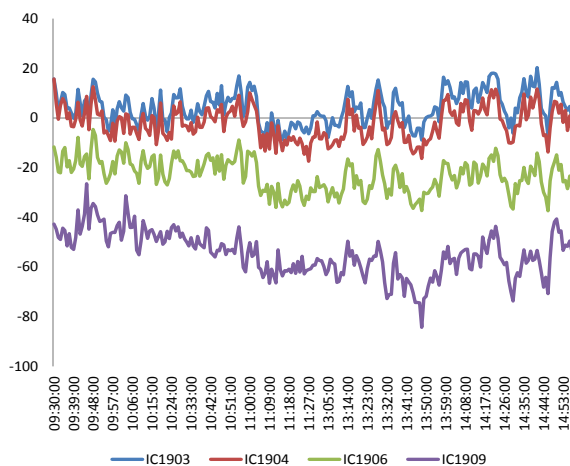
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

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 3 月 5 日股指期货各合约升贴水情况

2019-3-5	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	2019/3/4 升贴水	2019/3/4 升贴水率
IF1903.CFE	3,822.8	3,816.0	6.8	0.18%	2019-03-15	8	5.38%	-7.3	-0.19%
IF1904.CFE	3,831.0	3,816.0	15.0	0.39%	2019-04-19	32	2.97%	1.5	0.04%
IF1906.CFE	3,836.0	3,816.0	20.0	0.52%	2019-06-21	75	1.69%	7.3	0.19%
IF1909.CFE	3,823.0	3,816.0	7.0	0.18%	2019-09-20	139	0.32%	-1.1	-0.03%
IH1903.CFE	2,835.0	2,828.9	6.1	0.22%	2019-03-15	8	6.56%	1.6	0.06%
IH1904.CFE	2,842.8	2,828.9	13.9	0.49%	2019-04-19	32	3.72%	14.4	0.51%
IH1906.CFE	2,852.6	2,828.9	23.7	0.84%	2019-06-21	75	2.71%	18.4	0.65%
IH1909.CFE	2,847.4	2,828.9	18.5	0.66%	2019-09-20	139	1.14%	10.2	0.36%
IC1903.CFE	5,298.8	5,295.3	3.5	0.07%	2019-03-15	8	2.01%	-13.8	-0.27%
IC1904.CFE	5,285.4	5,295.3	-9.9	-0.19%	2019-04-19	32	-1.41%	-20.8	-0.40%
IC1906.CFE	5,267.0	5,295.3	-28.3	-0.53%	2019-06-21	75	-1.72%	-45.8	-0.89%
IC1909.CFE	5,238.4	5,295.3	-56.9	-1.07%	2019-09-20	139	-1.87%	-71.2	-1.38%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2019 年 3 月 5 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	81,880	-24,072	68,972	-1,475	44,595	-1,830	49,250	-389	-1,441
IF1904.CFE	5,819	-1,777	8,165	156					
IF1906.CFE	11,984	-3,204	20,954	-112	12,995	-26	17,046	88	-114
IF1909.CFE	1,930	-1,300	8,938	-136					
IF总计	101,613	-30,353	107,029	-1,567					
IH1903.CFE	37,097	-12,659	33,253	-2,041	23,121	-1,310	25,457	-843	-467
IH1904.CFE	2,097	-1,154	3,758	-106					
IH1906.CFE	5,151	-1,293	9,163	382					
IH1909.CFE	687	-664	3,699	-146					
IH总计	45,032	-15,770	49,873	-1,911					
IC1903.CFE	52,240	-4,669	52,568	-2,724	37,329	-3,251	37,950	-2,703	-548
IC1904.CFE	4,517	-441	9,109	940					
IC1906.CFE	8,642	76	20,961	915	15,084	509	17,077	667	-158
IC1909.CFE	2,398	565	5,366	209					
IC总计	67,797	-4,469	88,004	-660					

数据来源：Wind，兴证期货研发部

1.2 外盘市场：涨跌不一

周二，美国 12 月份新屋销售量经季节性调整后年化数字从 59.9 万幢攀升至 62.1 万幢。12 月 ISM 服务业调查指数从 56.7% 跃升至 2 月份的 59.7%。美联储罗森格伦：再次加息的前景取决于经济发展情况；信用利差扩大反映了对经济前景的担忧。美元指数涨 0.21% 报 96.8287，连涨五日。COMEX 黄金期货收涨 0.09%，报 1288.6 美元/盎司，从一个多月低位小幅反弹；美元走强继续施压金价。NYMEX 原油期货收跌 0.55% 报 56.28 美元/桶，API 原油库存大增 729 万桶，远超市场预期。伦敦基本金属多数收涨。

美股收低：

美国三大股指小幅收跌。截至收盘，道指跌 0.05% 报 25806.63 点，标普 500 跌 0.11% 报 2789.65 点，纳指跌 0.02% 报 7576.36 点。

欧股收高：

截止收盘，欧洲三大股指集体收涨。德国 DAX 指数涨 0.24% 报 11620.74 点，法国 CAC40 指数涨 0.21% 报 5297.52 点，英国富时 100 指数涨 0.69% 报 7183.43 点。

港股收平：

截止收盘，恒生指数收盘基本持平报 28961.6 点，国企指数微涨 0.06%，红筹指数跌 0.34%。腾讯控股撑市，股价涨超 4% 创逾半年新高。全日大市成交 1186.58 亿港元。

2. 走势展望

2.1 正面因素

2019 年政府工作报告提出，今年 GDP 增长目标 6%-6.5%，减轻税费 2 万亿，稳步推进房地产税立法。政府工作报告：支持大型商业银行多渠道补充资本，增强信贷投放能力，鼓励增加制造业中长期贷款和信用贷款。政府工作报告：今年拟安排地方政府专项债券 2.15 万亿元，比去年增加 8000 亿元。政府工作报告：实施更大规模的减税；深化增值税改革，今年将制造业等行业现行 16% 的税率降至 13%，将交通运输业、建筑业等行业现行 10% 的税率降至 9%；保持 6% 一档的税率不变，但通过采取对生产、生活性服务业增加税收抵扣等配套措施，确保所有行业税负只减不增。政府工作报告：深化大数据、人工智能等研发应用。政府工作报告：深化电力市场化改革，清理电价附加收费，一般工商业平均电价再降低 10%。政府工作报告：抓好农业特别是粮食生产，要稳定粮食产量，新增高标准农田 8000 万亩以上。

2.2 风险因素

中国 2 月财新服务业 PMI 为 51.1，预期 53.5，前值 53.6。中国 2 月财新综合 PMI 为 50.7，前值 50.9。

2.3 投资建议

沪指午后震荡走高，两市成交额略有减少，创业板涨幅较大，行业多数收涨。三大期指走势分化，IC 涨幅较大，IH 小幅收跌，合约期现价差震荡偏强，持仓均有所减少，IH 减仓幅度较大，主力均净增空仓。综合来看，两会传递积极信号，上日风险偏好再度上升，3000 点上方市场分歧有所扩大，短线或有调整需求，预计两会期间市场以震荡为主，建议期指冲高适当减仓。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
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	49.9	48.3 --	
03/05/2019 09:45	财新中国PMI综合	Feb	--	50.7	50.9 --	
03/05/2019 09:45	财新中国PMI服务业	Feb	53.5	51.1	53.6 --	
03/07/2019	外汇储备	Feb	\$3087.95b --		\$3087.92b	--
03/08/2019	贸易余额人民币	Feb	252.30b --		271.16b	--
03/08/2019	出口同比人民币	Feb	7.10% --		13.90%	--
03/08/2019	进口同比人民币	Feb	6.00% --		2.90%	--
03/08/2019	贸易余额	Feb	\$27.15b --		\$39.16b	--
03/08/2019	出口同比	Feb	-2.90% --		9.10%	--
03/08/2019	进口同比	Feb	-0.30% --		-1.50%	--
03/09/2019 09:30	CPI 同比	Feb	1.50% --		1.70%	--
03/09/2019 09:30	PPI同比	Feb	0.20% --		0.10%	--
03/10/2019 03/15	总融资人民币	Feb	1300.0b --		4640.0b	--
03/10/2019 03/15	货币供应M0年同比	Feb	10.00% --		17.20%	--
03/10/2019 03/15	货币供应M1年同比	Feb	2.00% --		0.40%	--
03/10/2019 03/15	货币供应M2同比	Feb	8.40% --		8.40%	--
03/10/2019 03/15	New Yuan Loans CNY	Feb	960.0b --		3230.0b	--
03/11/2019 03/18	外国直接投资同比人民币	Feb	-- --		4.80%	--
03/12/2019	人力资源调查	2Q	-- --		10%	--

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。