

兴证期货. 研发中心

2019 年 2 月 27 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: 震荡回调

沪指上个交易日震荡回调, 两市成交额继续放大, 行业涨跌不一, 其中农业、钢铁、生物科技及海运领涨, 办公用品、机场、保险及包装领跌。

期指市场: 集体收跌

主力合约 IF1903、IH1903、IC1903, 涨幅分别为-1.14%, -1.46%, -0.09%。

外盘市场: 涨跌不一

美股收低

欧股涨跌不一

港股收低

● 后市展望及策略建议

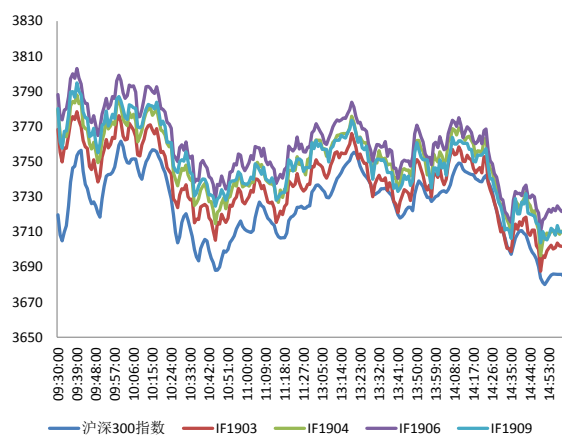
三大期指集体收跌, IH 跌幅较大, 各合约升水有所收窄, 持仓均有增加, 多空主力均净增空仓。综合来看, 近日杠杆资金加速入场, 但北上资金出逃, 蓝筹板块上日领跌, 从期指来看市场分歧有所扩大, 短期面临技术性回调风险, 建议多头适当减仓, 不宜追涨。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析:

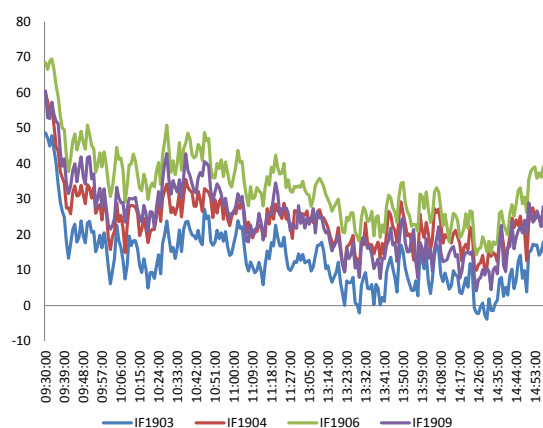
主力合约 IF1903、IH1903、IC1903，
涨幅分别为-1.14%， -1.46%， -0.09%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



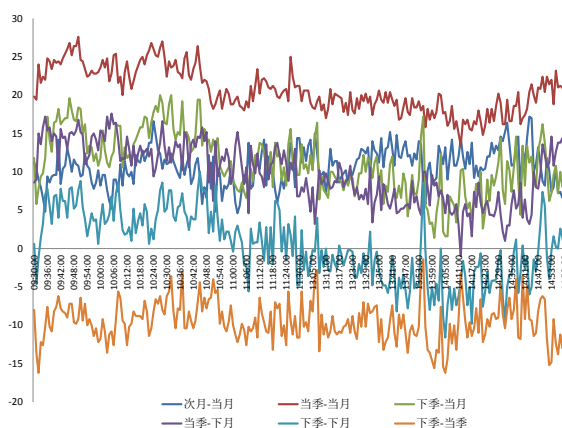
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

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



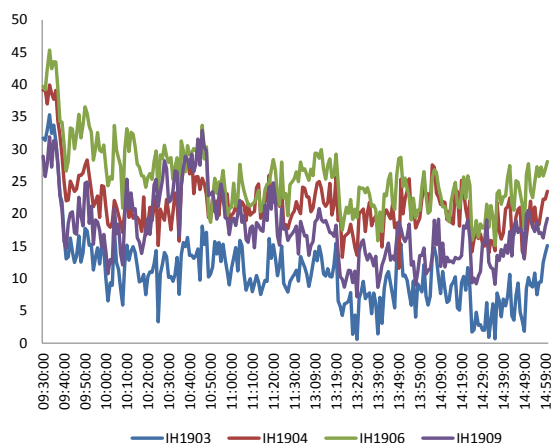
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



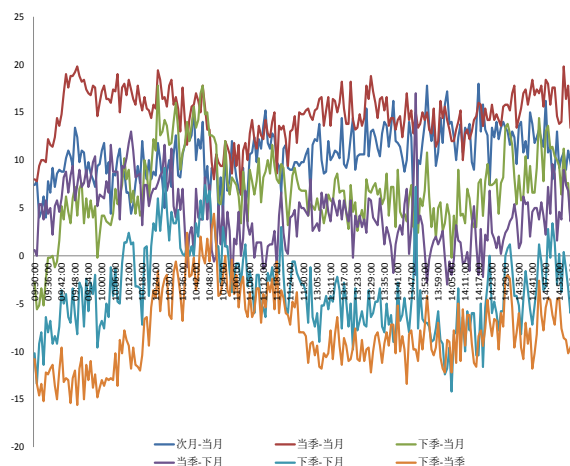
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



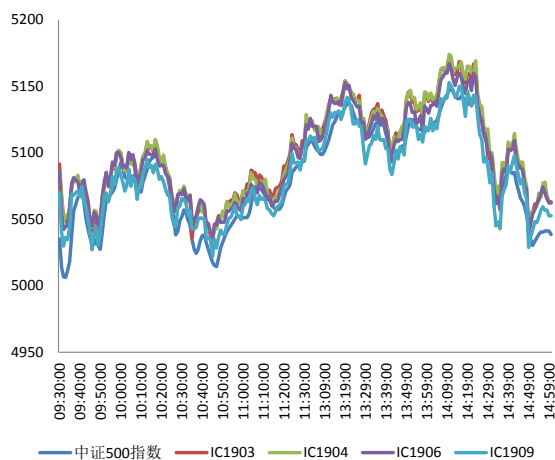
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



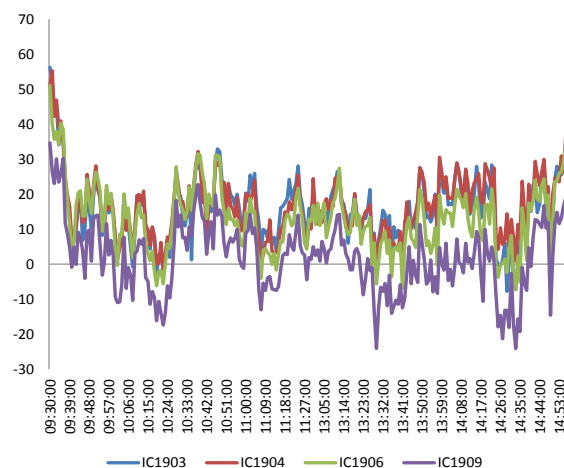
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

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 26 日股指期货各合约升贴水情况

2019-2-26	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	2019/2/25 升贴水	2019/2/25 升贴水率
IF1903.CFE	3,701.8	3,684.7	17.1	0.46%	2019-03-15	13	8.64%	70.7	1.90%
IF1904.CFE	3,710.4	3,684.7	25.7	0.70%	2019-04-19	37	4.56%	76.5	2.05%
IF1906.CFE	3,721.6	3,684.7	36.9	1.00%	2019-06-21	80	3.03%	88.1	2.36%
IF1909.CFE	3,710.0	3,684.7	25.3	0.69%	2019-09-20	144	1.15%	74.3	1.99%
IH1903.CFE	2,749.0	2,733.9	15.1	0.55%	2019-03-15	13	10.28%	48.3	1.73%
IH1904.CFE	2,757.4	2,733.9	23.5	0.86%	2019-04-19	37	5.62%	51.9	1.86%
IH1906.CFE	2,762.0	2,733.9	28.1	1.03%	2019-06-21	80	3.11%	55.9	2.01%
IH1909.CFE	2,753.2	2,733.9	19.3	0.71%	2019-09-20	144	1.19%	41.9	1.50%
IC1903.CFE	5,063.2	5,038.5	24.7	0.49%	2019-03-15	13	9.11%	78.7	1.56%
IC1904.CFE	5,062.2	5,038.5	23.7	0.47%	2019-04-19	37	3.07%	86.7	1.72%
IC1906.CFE	5,062.4	5,038.5	23.9	0.47%	2019-06-21	80	1.43%	77.9	1.54%
IC1909.CFE	5,052.6	5,038.5	14.1	0.28%	2019-09-20	144	0.47%	67.3	1.33%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2019 年 2 月 26 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	97,918	-6,273	70,910	1,551	46,647	1,376	50,946	2,945	-1,569
IF1904.CFE	4,590	818	4,746	815					
IF1906.CFE	14,107	683	17,607	1,064	10,645	552	14,371	1,329	-777
IF1909.CFE	3,064	335	7,427	769					
IF总计	119,679	-4,437	100,690	4,199					
IH1903.CFE	47,723	-844	30,822	-1,308	21,095	-861	22,766	-785	-76
IH1904.CFE	1,881	610	2,143	779					
IH1906.CFE	6,073	676	7,461	334					
IH1909.CFE	1,939	536	3,450	619					
IH总计	57,616	978	43,876	424					
IC1903.CFE	56,554	-905	60,175	-838	43,993	-516	44,294	381	-897
IC1904.CFE	3,665	807	4,696	1,175					
IC1906.CFE	9,890	-642	18,679	81	13,992	388	15,365	490	-102
IC1909.CFE	2,202	190	4,387	690					
IC总计	72,311	-550	87,937	1,108					

数据来源：Wind，兴证期货研发部

1.2 外盘市场：涨跌不一

周二，美联储主席鲍威尔出席参议院听证会表示，就业市场保持强劲，通胀接近 2%。美联储目前正在评估结束缩表的合适时间以及方式。英国首相特雷莎·梅：不希望延长脱欧期限；短时间的延长（不超过六月底）必须是一次性的。美国 2018 年 12 月新屋开工 107.8 万户，创逾两年新低，预期 125.6 万户，前值由 125.6 万户修正为 121.4 万户。美国 12 月营建许可 132.6 万户，预期 129 万户，前值由 132.8 万户修正为 132.2 万户。美国 2 月大型企业联合会消费者信心指数 131.4，预期 124.9，前值 120.2。美国全国商业经济协会发布的经济政策调查报告显示，约四分之三受访经济学家认为，美国经济将于 2021 年年底之前陷入衰退。NYMEX 原油期货收涨 0.92% 报 55.99 美元/桶，API 原油库存意外减少 420 万桶。COMEX 黄金期货收涨 0.11%，报 1331 美元/盎司；美股表现略显疲软以及美元走软均提振金价。伦敦基本金属涨跌不一。

美股收高低：

美股震荡收跌，道指跌逾 30 点。鲍威尔称美联储正在酝酿结束缩表。科技股涨跌不一，苹果涨 0.06%，特斯拉跌 0.3%。截至收盘，道指跌 0.13% 报 26057.98 点，标普 500 跌 0.08% 报 2793.9 点，纳指跌 0.07% 报 7549.3 点。

欧股涨跌不一：

截止收盘，欧洲三大股指多数收涨。德国 DAX 指数涨 0.31% 报 11540.79 点，法国 CAC40 指数涨 0.13% 报 5238.72 点，英国富时 100 指数跌 0.45% 报 7151.12 点。

港股收低：

截止收盘，恒生指数收盘跌 0.65% 报 28772.06 点，国企指数跌 0.75%，红筹指数跌 0.65%。全日大市成交降至 1334.99 亿港元，前一交易日为 1687.55 亿港元。

2. 走势展望

2.1 正面因素

根据 MSCI 新闻稿，有关是否进一步提高 A 股在 MSCI 指数中权重议题的咨询结果，将在欧洲中部时间 2 月 28 日晚上 11 点过后宣布（相当于北京时间 3 月 1 日上午 6 点后）。商务部召开全国服务贸易和商贸服务业工作会议，强调加快实施贸易强国、消费升级和商务扶贫等行动计划，围绕“一促两稳三重点”任务，千方百计扩大服务出口，多措并举扩大服务消费，全力以赴推进家政扶贫。财政部、税务总局等发布通知，经营性文化事业单位转制为企业，可享受继续免征五年企业所得税、继续免征五年房产税等四项优惠政策。工信部：今年要全力做好药品供应保障、推动疫苗行业重组整合、稳增长和促消费等重点工作任务。据新京报，国家医疗保障局局长胡静林表示，今年要开展新一轮医保药品目录调整工作，将更多救命救急的好药纳入医保。全球最大的智能卡厂商金雅拓宣布，已开发出全球首个更安全的 5G SIM 卡标准，并将于今年上半年推出。

2.2 风险因素

Shibor 普遍走高，短端品种上扬幅度较大，隔夜品种升 10bp 报 2.705%，7 天期升 8.7bp 报 2.745%，14 天期升 23.4bp 报 2.862%。在岸人民币兑美元 16:30 收盘报 6.6961，较上一交易日跌 20 个基点。

2.3 投资建议

沪指上个交易日震荡回调，两市成交额继续放大，行业涨跌不一。三大期指集体收跌，IH 跌幅较大，各合约升水有所收窄，持仓均有增加，多空主力均净增空仓。综合来看，近日杠杆资金加速入场，但北上资金出逃，蓝筹板块上日领跌，从期指来看市场分歧有所扩大，短期面临技术性回调风险，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	\$3072.71b	--
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。