

兴证期货·研发中心

2019年3月5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: 冲高回落

沪指上个交易日站上 3000 点, 两市成交额再破万亿, 行业多数收涨, 其中农业、环保、工程机械及重型机械领涨, 办公用品、海运、汽车及机场领跌。

期指市场: 集体收涨

主力合约 IF1903、IH1903、IC1903, 涨幅分别为 1.45%, 0.96%, 1.77%。

外盘市场: 涨跌不一

美股收低

欧股涨跌不一

港股收高

● 后市展望及策略建议

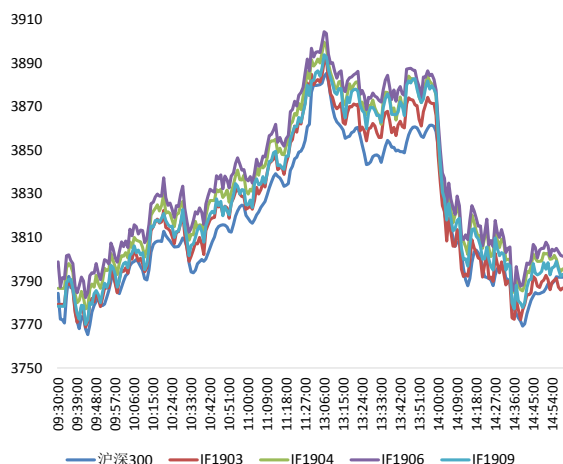
三大期指冲高回落, IC 涨幅较大, 合约期现价差略有走弱, 期指持仓均有增加, IH 增仓幅度较大, 主力均净增多仓。综合来看, 上日股市冲高回落, 市场分歧扩大, 短线或有调整需求, 预计两会期间市场以震荡为主, 建议冲高适当减仓。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析:

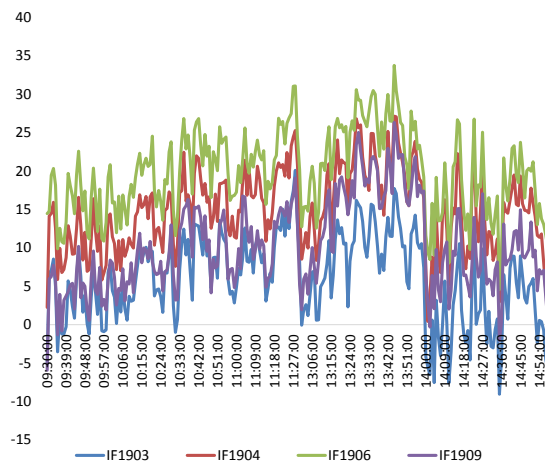
主力合约 IF1903、IH1903、IC1903，
涨幅分别为 1.45%，0.96%，1.77%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



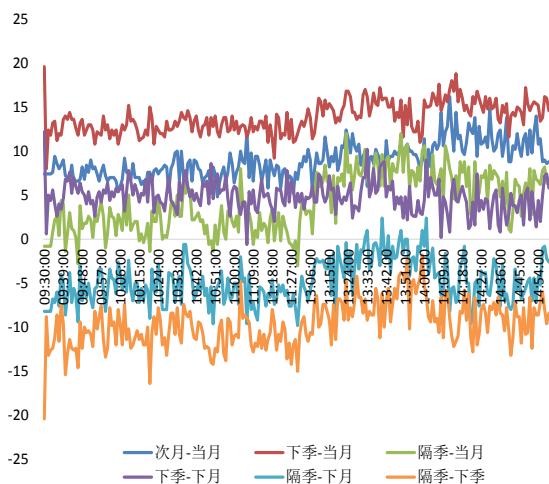
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

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



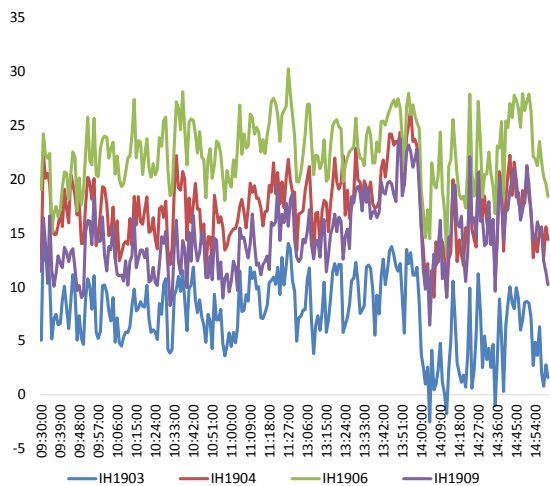
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



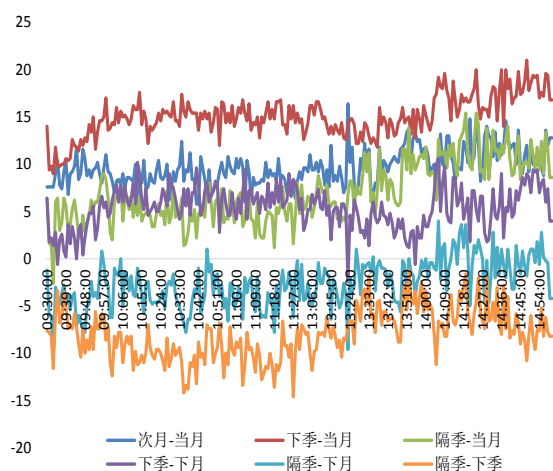
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



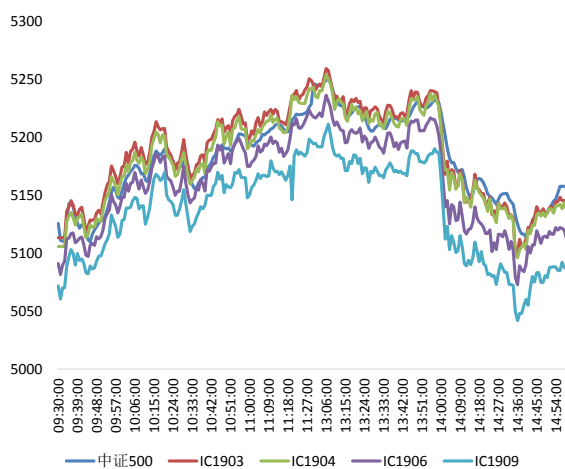
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



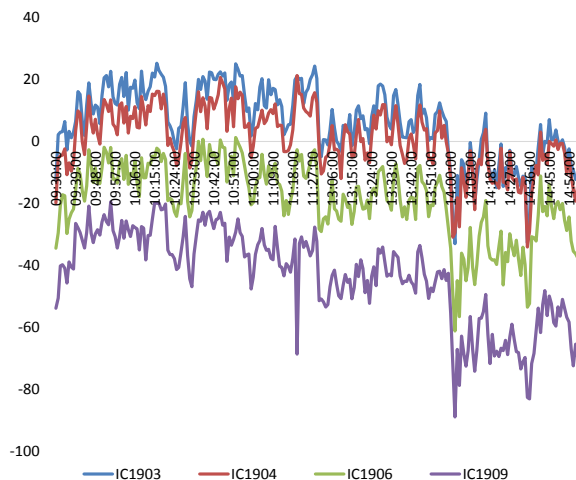
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

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 4 日股指期货各合约升贴水情况

2019/3/4	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	2019/3/1 升贴水	2019/3/1 升贴水率
IF1903.CFE	3,786.8	3,794.1	-7.3	-0.19%	2019-03-15	9	-5.18%	0.3	0.01%
IF1904.CFE	3,795.6	3,794.1	1.5	0.04%	2019-04-19	33	0.29%	5.1	0.14%
IF1906.CFE	3,801.4	3,794.1	7.3	0.19%	2019-06-21	76	0.61%	13.1	0.35%
IF1909.CFE	3,793.0	3,794.1	-1.1	-0.03%	2019-09-20	140	-0.05%	-1.7	-0.05%
IH1903.CFE	2,834.2	2,832.6	1.6	0.06%	2019-03-15	9	1.53%	4.1	0.15%
IH1904.CFE	2,847.0	2,832.6	14.4	0.51%	2019-04-19	33	3.73%	11.7	0.42%
IH1906.CFE	2,851.0	2,832.6	18.4	0.65%	2019-06-21	76	2.07%	16.1	0.57%
IH1909.CFE	2,842.8	2,832.6	10.2	0.36%	2019-09-20	140	0.62%	4.7	0.17%
IC1903.CFE	5,144.4	5,158.2	-13.8	-0.27%	2019-03-15	9	-7.22%	14.0	0.28%
IC1904.CFE	5,137.4	5,158.2	-20.8	-0.40%	2019-04-19	33	-2.96%	5.8	0.11%
IC1906.CFE	5,112.4	5,158.2	-45.8	-0.89%	2019-06-21	76	-2.83%	-14.2	-0.28%
IC1909.CFE	5,087.0	5,158.2	-71.2	-1.38%	2019-09-20	140	-2.39%	-35.2	-0.70%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2019 年 3 月 4 日股指期货主力合约持仓情况

	总成交量	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 净增多仓
IF1903.CFE	105,952	15,466	70,447	-373	46543	-158	49,660	-431	273
IF1904.CFE	7,596	2,908	8,009	1,458					
IF1906.CFE	15,188	3,440	21,066	1,393	13,057	1,187	17,119	1,024	163
IF1909.CFE	3,230	934	9,074	521					
IF总计	131,966	22,748	108,596	2,999					
IH1903.CFE	49,756	7,695	35,294	2,332	24,608	1,766	26,572	1,646	120
IH1904.CFE	3,251	1,561	3,864	1,259					
IH1906.CFE	6,444	1,533	8,781	534					
IH1909.CFE	1,351	634	3,845	401					
IH总计	60,802	11,423	51,784	4,526					
IC1903.CFE	56,909	6,787	55,292	-163	40,580	235	40,653	-47	282
IC1904.CFE	4,958	1,310	8,169	1,359					
IC1906.CFE	8,566	72	20,046	133	14,586	365	16,411	103	262
IC1909.CFE	1,833	43	5,157	59					
IC总计	72,266	8,212	88,664	1,388					

数据来源：Wind，兴证期货研发部

1.2 外盘市场：涨跌不一

周一，日本首相安倍晋三：没有强有力的货币政策就无法退出通缩。日本经济再生大臣茂木敏充：日美贸易对话启动时间仍在讨论当中。欧元区 3 月 Sentix 投资者信心指数-2.2, 预期-3.1, 前值-3.7。机构评欧元区 3 月 Sentix 投资者信心指数：此次数据较前值有大幅提高，主要是因为亚洲地区经济发展向好，对提振欧元区信心作用非常大，这也是该数据连续第二个月表现好于前值。COMEX 黄金期货收跌 0.89%，报 1287.7 美元/盎司，创一个多月以来新低；美元上涨施压金价。NYMEX 原油期货收涨 1.16% 报 56.45 美元/桶，俄罗斯表示将加大减产力度。伦敦基本金属多数收跌。

美股收低：

美股大震荡，道指收跌逾 200 点，盘中一度跌超 400 点。截至收盘，道指跌 0.79% 报 25819.65 点，标普 500 跌 0.39% 报 2792.81 点，纳指跌 0.23% 报 7577.57 点。标普 500 指数失守 2800 关口。

欧股涨跌不一：

截止收盘，欧洲三大股指多数收涨。德国 DAX 指数跌 0.08% 报 11592.66 点，法国 CAC40 指数涨 0.41% 报 5286.57 点，英国富时 100 指数涨 0.39% 报 7134.39 点。

港股收高：

截止收盘，恒生指数收盘涨 0.51% 报 28959.59 点，29000 点再度得而复失，国企指数涨 0.6%，红筹指数涨 0.49%。全日大市成交 1489.19 亿港元，前一交易日为 1087.56 亿港元。

2. 走势展望

2.1 正面因素

周一深股通十大活跃个股成交额 91.09 亿元，北上资金净买入格力电器 5.2 亿元、美的集团 3.8 亿元；沪股通十大活跃个股成交额 121.73 亿元，北上资金净买入贵州茅台 5.6 亿元、海螺水泥 2.2 亿元、伊利股份 1.7 亿元、中国建筑 1.4 亿元，净卖出中国平安 5.2 亿元、兴业银行 2.1 亿元、中信证券 1.3 亿元。国家能源局印发《石油天然气规划管理办法》（2019 年修订）。中国铁塔董事长佟吉禄透露，目前三大运营商正在推进 5G 实验，实验地点涉及 19 个省的 23 个城市。武汉 2019 年计划完成综合交通体系投资 800 亿元（含轨道交通 400 亿元），再创历史新高。

2.2 风险因素

在岸人民币兑美元 16:30 收盘报 6.6991，较上一交易日涨 87 个基点。人民币兑美元中间价调贬 92 个基点，报 6.7049，创 2 月 25 日以来新低。

2.3 投资建议

沪指上个交易日站上 3000 点，两市成交额再破万亿，行业多数收涨。三大期指冲高回落，IC 涨幅较大，合约期现价差略有走弱，期指持仓均有增加，IH 增仓幅度较大，主力均净增多仓。综合来看，上日股市冲高回落，市场分歧扩大，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
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。