

兴证期货·研发中心

2019年3月7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@xzfutures.com

内容提要

● 行情回顾

现货市场: 震荡走高

沪指延续震荡走高, 站上 3100 点, 两市成交额继续放大, 行业多数收涨, 其中多元金融、券商、钢铁及港口领涨, 酒类、机场、食品及半导体领跌。

期指市场: 集体收红

主力合约 IF1903、IH1903、IC1903, 涨幅分别为 0.85%, 0.15%, 2.50%。

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

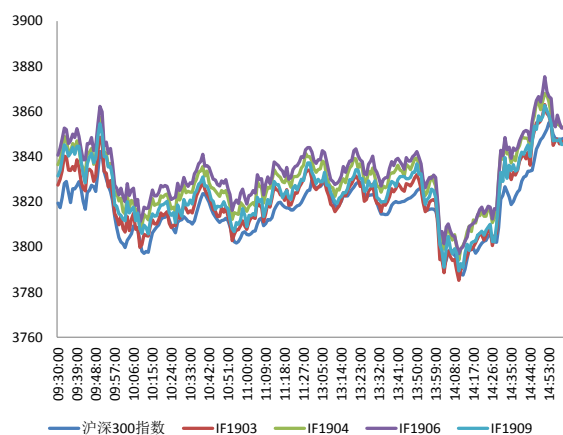
三大期指集体收涨, IC 延续强势, 合约期现价差略有走弱, 持仓均有所增加, 多空主力净增多仓。综合来看, 两会传递减税等积极信号, 风险偏好再度上升, 连续两日盘中震荡尾盘拉升, 预计两会期间市场以震荡为主, 建议期指短线暂时观望。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析:

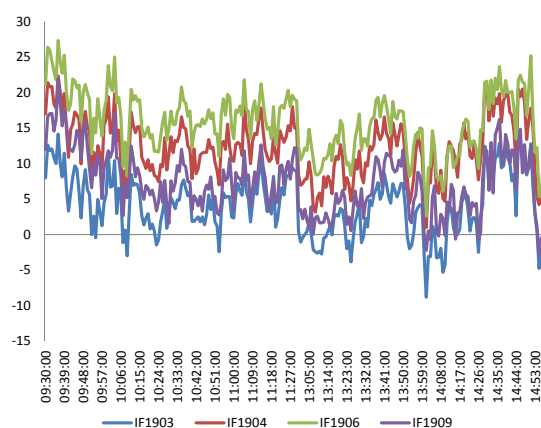
主力合约 IF1903、IH1903、IC1903，
涨幅分别为 0.85%，0.15%，2.50%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



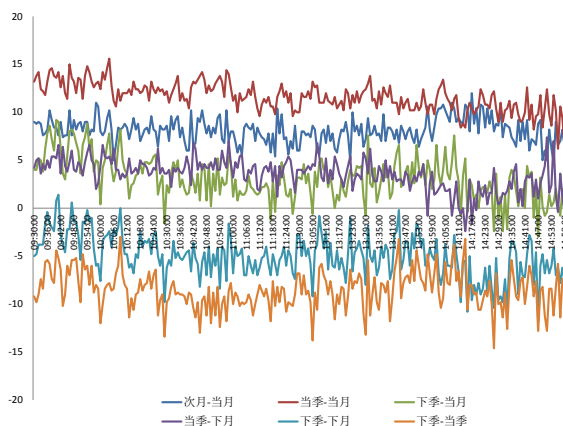
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



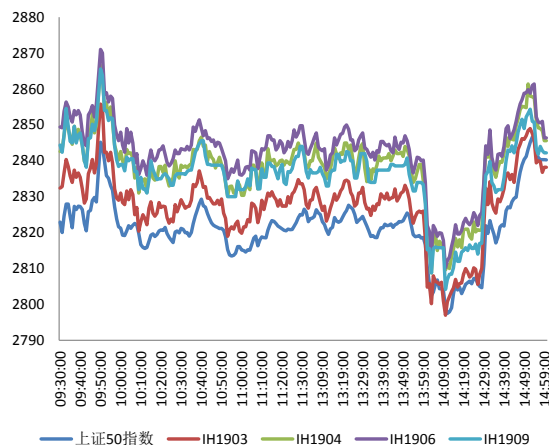
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



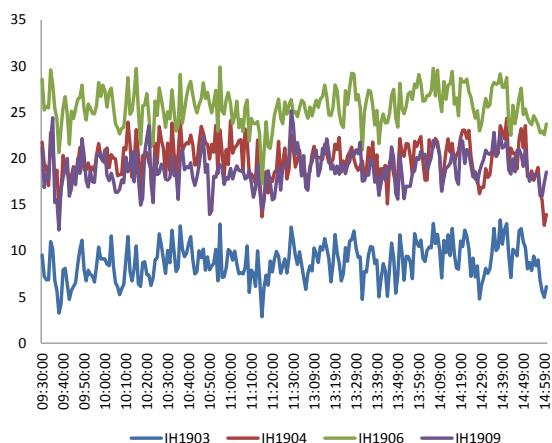
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



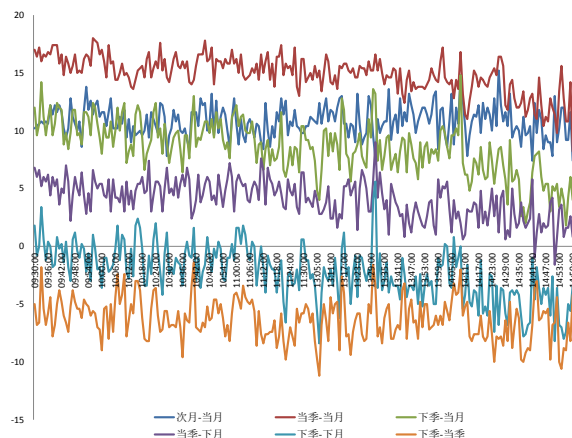
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



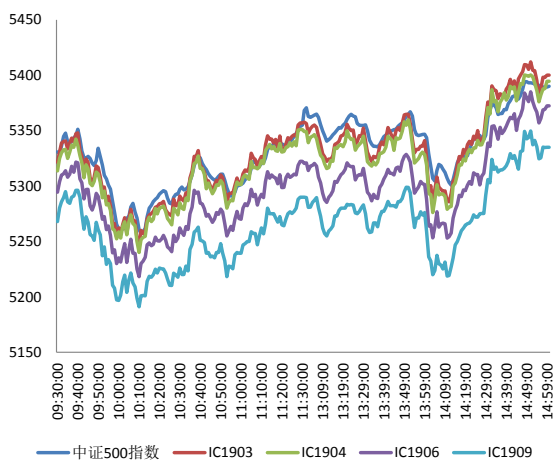
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



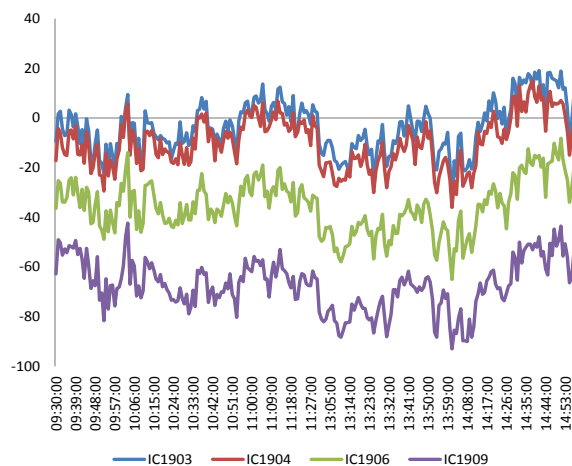
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

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 6 日股指期货各合约升贴水情况

2019-3-6	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	2019/3/5 升贴水	2019/3/5 升贴水率
IF1903.CFE	3,846.6	3,848.1	-1.5	-0.04%	2019-03-15	7	-1.34%	6.8	0.18%
IF1904.CFE	3,853.0	3,848.1	4.9	0.13%	2019-04-19	31	1.00%	15.0	0.39%
IF1906.CFE	3,852.6	3,848.1	4.5	0.12%	2019-06-21	74	0.38%	20.0	0.52%
IF1909.CFE	3,845.4	3,848.1	-2.7	-0.07%	2019-09-20	138	-0.12%	7.0	0.18%
IH1903.CFE	2,838.2	2,840.3	-2.1	-0.07%	2019-03-15	7	-2.52%	6.1	0.22%
IH1904.CFE	2,845.6	2,840.3	5.3	0.19%	2019-04-19	31	1.46%	13.9	0.49%
IH1906.CFE	2,846.4	2,840.3	6.1	0.22%	2019-06-21	74	0.71%	23.7	0.84%
IH1909.CFE	2,842.2	2,840.3	1.9	0.07%	2019-09-20	138	0.12%	18.5	0.66%
IC1903.CFE	5,400.0	5,390.0	10.0	0.18%	2019-03-15	7	6.40%	3.5	0.07%
IC1904.CFE	5,394.6	5,390.0	4.6	0.08%	2019-04-19	31	0.66%	-9.9	-0.19%
IC1906.CFE	5,372.4	5,390.0	-17.6	-0.33%	2019-06-21	74	-1.07%	-28.3	-0.53%
IC1909.CFE	5,335.0	5,390.0	-55.0	-1.02%	2019-09-20	138	-1.79%	-56.9	-1.07%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2019 年 3 月 6 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	93,142	11,262	69,213	241	45,871	1,391	48,380	-870	2,261
IF1904.CFE	7,223	1,404	9,447	1,282					
IF1906.CFE	14,396	2,412	22,468	1,514	14,054	1,133	17,962	1,259	-126
IF1909.CFE	2,270	340	9,434	496					
IF总计	117,031	15,418	110,562	3,533					
IH1903.CFE	41,321	4,224	34,926	1,673	24,147	1,066	26,101	729	337
IH1904.CFE	2,983	886	4,338	580					
IH1906.CFE	5,835	684	9,336	173					
IH1909.CFE	977	290	3,809	110					
IH总计	51,116	6,084	52,409	2,536					
IC1903.CFE	61,347	9,107	54,274	1,706	39,334	2,158	38,510	600	1,558
IC1904.CFE	6,142	1,625	11,138	2,029	9,138	1,637	8,817	1,567	70
IC1906.CFE	10,491	1,849	21,901	940	15,576	612	17,611	534	78
IC1909.CFE	2,150	-248	5,371	5					
IC总计	80,130	12,333	92,684	4,680					

数据来源：Wind，兴证期货研发部

1.2 外盘市场：涨跌不一

周三，美联储褐皮书：美国经济在 1 月和 2 月有所增长，但是全美有一半的地区受到 35 天部分政府关门的影响。美联储威廉姆斯：当前 2.4% 的联邦基金利率让美联储恰恰处于中性状态。美国去年 12 月贸易逆差 598 亿美元，创 2008 年 10 月以来新高，预期逆差 579 亿美元，前值由逆差 493 亿美元修正为逆差 503 亿美元；2018 年贸易逆差扩大至 6210 亿美元，创 2008 年以来新高。美国 2 月 ADP 就业人数新增 18.3 万，预期 18.9 万，前值由 21.3 万修正为 30 万。2 月份全球制造业采购经理指数为 51.5%，较上月回落 0.9 个百分点，较去年同期下降 4.5 个百分点。加拿大央行维持基准利率在 1.75% 不变，符合预期。英国贸易大臣：若发生无协议脱欧，将公布关税计划。日本首相安倍晋三：只要不发生 08 年金融危机级别的重大冲击，就会上调消费税。NYMEX 原油期货收跌 0.65% 报 56.19 美元/桶，连跌两日，上周原油库存意外大幅增加，不过汽油库存连续第三个月下降支撑油价。美元指数涨 0.06% 报 96.8907，连涨六日，持稳于两周高位附近。COMEX 黄金期货收涨 0.19%，报 1287.1 美元/盎司，连涨两日；美元、股市小幅走低支撑金价。伦敦基本金属多数收跌。

美股收低：

美国三大股指集体收跌，道指跌逾 130 点。美联储褐皮书显示政府停摆影响经济。截至收盘，道指跌 0.52% 报 25673.46 点，标普 500 跌 0.65% 报 2771.45 点，纳指跌 0.93% 报 7505.92 点。

欧股涨跌不一：

截止收盘，欧洲三大股指多数收跌。德国 DAX 指数跌 0.28% 报 11587.63 点，法国 CAC40 指数跌 0.16% 报 5288.81 点，英国富时 100 指数涨 0.17% 报 7196 点。

港股收高：

截止收盘，恒生指数收盘涨 0.26% 报 29037.6 点，国企指数涨 0.08%，红筹指数涨 0.17%。全日大市成交 1145.15 亿港元，前一交易日为 1186.58 亿港元。

2. 走势展望

2.1 正面因素

发改委主任何立峰：正抓紧粤港澳大湾区“1+N”的政策体系设计，科技创新方面有重大举措。发改委副主任宁吉喆：今年将在农业、采矿业、服务业等领域推出更加开放的措施。发改委副主任连维良：将推出第四批100家以上新的混改名单。2019年上海将加快启动上海自贸试验区新片区规划建设，深化自贸试验区制度创新。上海市发改委公布2019年重大建设项目清单。

2.2 风险因素

人民币兑美元中间价调贬55个基点，报6.7053，创2月25日以来新低。前一交易日人民币兑美元中间价报6.6998，16:30收盘价报6.7038，23:30夜盘收报6.7088。

2.3 投资建议

沪指延续震荡走高，站上3100点，两市成交额继续放大。三大期指集体收涨，IC延续强势，合约期现价差略有走弱，持仓均有所增加，多空主力净增多仓。综合来看，两会传递减税等积极信号，风险偏好再度上升，连续两日盘中震荡尾盘拉升，预计两会期间市场以震荡为主，建议期指短线暂时观望。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
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。