

兴证期货·研发中心

2019年3月8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: 震荡偏强

沪指上日偏强震荡,两市成交额继续放大,行业多数收涨,其中软件、券商、综合及互联网领涨,酒类、保险、家用电器及汽车领跌。

#### 期指市场: 涨跌不一

主力合约 IF1903、IH1903、IC1903,涨幅分别为-0.35%, -0.99%, 1.73%。

#### 外盘市场: 集体收跌

美股收低

欧股收低

港股收低

### ● 后市展望及策略建议

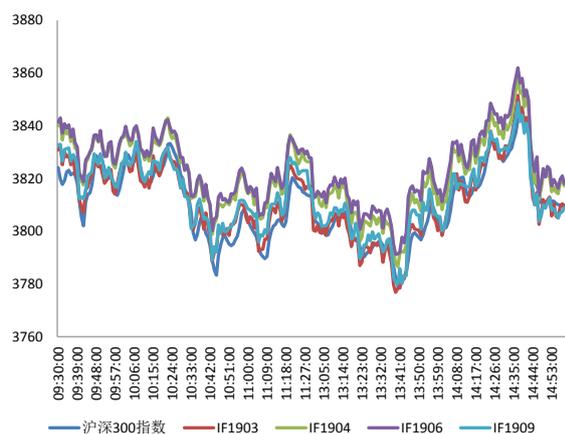
三大期指结构分化, IC 延续升势, IF 及 IH 收跌, 合约期现价差偏弱, IF 及 IH 持仓减少, 主力均净增多仓, IC 有所增仓, 主力净增空仓。综合来看, 股市结构分化明显, 风险偏好略有回落, 北上资金净流出, 加上盘后卖出评级报告引发市场关注, 预计今日以偏弱震荡为主, IC 存回调风险, 建议期指短线暂时观望或以对冲思路为主。仅供参考。

# 1. 市场回顾

## 1.1 国内市场评析:

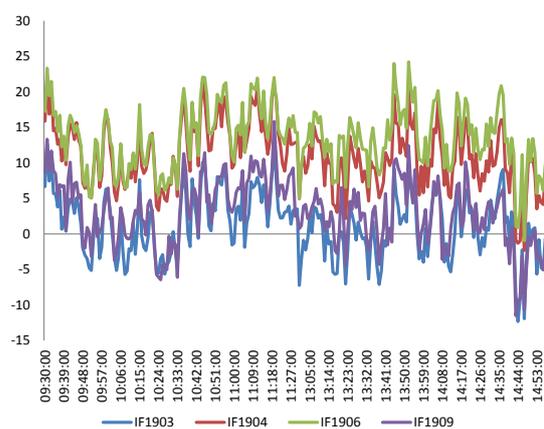
主力合约 IF1903、IH1903、IC1903，  
涨幅分别为-0.35%， -0.99%， 1.73%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



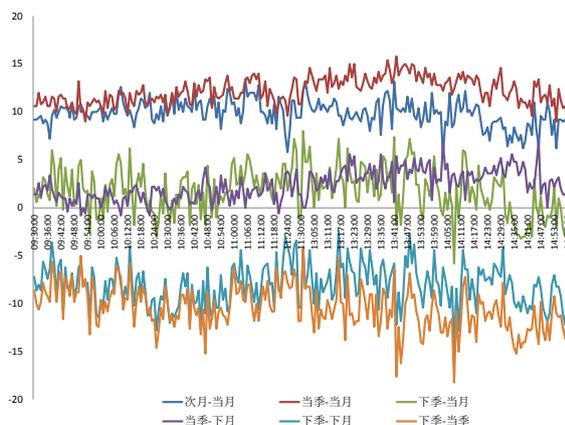
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



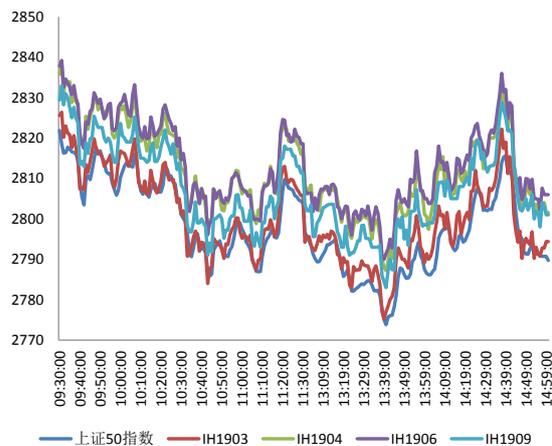
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



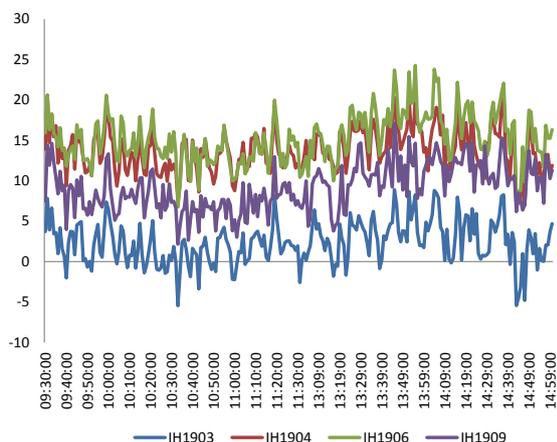
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



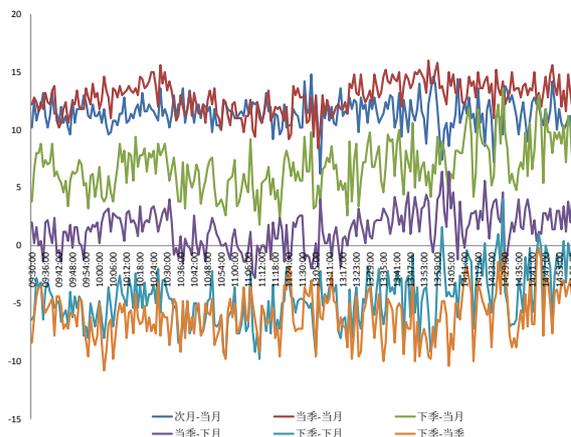
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



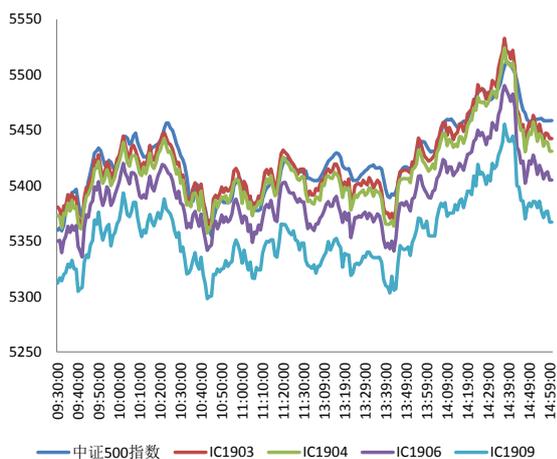
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



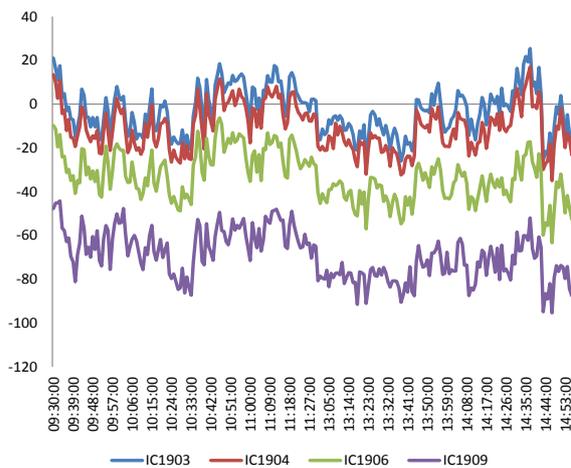
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

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 7 日股指期货各合约升贴水情况

2019-3-7	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	2019/3/6 升贴水	2019/3/6 升贴水率
IF1903.CFE	3,808.8	3,808.8	0.0	<b>0.00%</b>	2019-03-15	6	-0.05%	-1.5	<b>-0.04%</b>
IF1904.CFE	3,817.2	3,808.8	8.4	<b>0.22%</b>	2019-04-19	30	1.77%	4.9	<b>0.13%</b>
IF1906.CFE	3,818.0	3,808.8	9.2	<b>0.24%</b>	2019-06-21	73	0.80%	4.5	<b>0.12%</b>
IF1909.CFE	3,809.0	3,808.8	0.2	<b>0.00%</b>	2019-09-20	137	0.01%	-2.7	<b>-0.07%</b>
IH1903.CFE	2,794.4	2,789.7	4.7	<b>0.17%</b>	2019-03-15	6	6.80%	-2.1	<b>-0.07%</b>
IH1904.CFE	2,801.6	2,789.7	11.9	<b>0.43%</b>	2019-04-19	30	3.44%	5.3	<b>0.19%</b>
IH1906.CFE	2,806.0	2,789.7	16.3	<b>0.58%</b>	2019-06-21	73	1.94%	6.1	<b>0.22%</b>
IH1909.CFE	2,801.0	2,789.7	11.3	<b>0.41%</b>	2019-09-20	137	0.72%	1.9	<b>0.07%</b>
IC1903.CFE	5,442.4	5,458.6	-16.2	<b>-0.30%</b>	2019-03-15	6	-11.98%	10.0	<b>0.18%</b>
IC1904.CFE	5,431.0	5,458.6	-27.6	<b>-0.51%</b>	2019-04-19	30	-4.08%	4.6	<b>0.08%</b>
IC1906.CFE	5,405.0	5,458.6	-53.6	<b>-0.98%</b>	2019-06-21	73	-3.26%	-17.6	<b>-0.33%</b>
IC1909.CFE	5,367.0	5,458.6	-91.6	<b>-1.68%</b>	2019-09-20	137	-2.96%	-55.0	<b>-1.02%</b>

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2019 年 3 月 7 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 净持仓
IF1903.CFE	95,875	<b>2,733</b>	66,414	<b>-2,799</b>	44,116	<b>-1,742</b>	46,170	<b>-2,210</b>	468
IF1904.CFE	8,151	<b>928</b>	10,438	<b>991</b>	7,900	<b>981</b>	8,488	<b>849</b>	132
IF1906.CFE	14,707	<b>311</b>	22,682	<b>214</b>	14,626	<b>605</b>	18,142	<b>274</b>	331
IF1909.CFE	2,214	<b>-56</b>	9,558	<b>124</b>					
IF总计	120,947	<b>3,916</b>	109,092	<b>-1,470</b>					
IH1903.CFE	43,043	<b>1,722</b>	32,725	<b>-2,201</b>	23,214	<b>-905</b>	24,330	<b>-1,771</b>	866
IH1904.CFE	3,125	<b>142</b>	4,798	<b>460</b>					
IH1906.CFE	5,553	<b>-282</b>	9,608	<b>272</b>					
IH1909.CFE	1,067	<b>90</b>	3,910	<b>101</b>					
IH总计	52,788	<b>1,672</b>	51,041	<b>-1,368</b>					
IC1903.CFE	63,021	<b>1,674</b>	53,936	<b>-338</b>	38,514	<b>-580</b>	37,930	<b>-422</b>	-158
IC1904.CFE	6,308	<b>166</b>	11,939	<b>801</b>	9,779	<b>641</b>	9,443	<b>660</b>	-19
IC1906.CFE	11,929	<b>1,438</b>	22,709	<b>808</b>	15,982	<b>411</b>	17,934	<b>373</b>	38
IC1909.CFE	2,478	<b>328</b>	5,633	<b>262</b>					
IC总计	83,736	<b>3,606</b>	94,217	<b>1,533</b>					

数据来源：Wind，兴证期货研发部

## 1.2 外盘市场：集体收跌

周四，欧洲央行意外调整前瞻指引，预计至少到 2019 年底维持利率不变，此前预计为 2019 年夏季。欧洲央行：将于 9 月开始为期两年的定向长期再融资操作（TLTRO）。欧洲央行行长德拉吉：欧洲央行已经准备好调整所有政策工具；近期经济增长前景较预期更为疲弱，经济前景的风险依然偏向下行。美国 2018 年四季度非农生产力同比升 1.9%，预期 1.5%，前值 2.3%。美国 2 月挑战者企业裁员 7.68 万，创 2015 年 7 月以来新高，前值 5.3 万。美国上周初请失业金人数 22.3 万人，预期 22.5 万人，前值 22.5 万人；2 月 23 日当周续请失业金人数 175.5 万人，预期 177.2 万人，前值 180.5 万人。COMEX 黄金期货收跌 0.12%，报 1286.1 美元/盎司，终结两连涨；COMEX 白银期货收跌 0.36%，报 15.03 美元/盎司。欧元汇率走低，美元指数纽约尾盘涨 0.74% 报 97.6043，再度站上 97 关口，创四个月以来新高。NYMEX 原油期货收涨 0.32% 报 56.40 美元/桶，终结两连跌，欧佩克 2 月原油产量下降至近 4 年来的最低水平，使油价得到提振。伦敦基本金属多数收跌。

### 美股收低：

美股连跌四日，道指收跌约 200 点。欧洲央行大幅下调经济增长预期。截至收盘，道指跌 0.78% 报 25473.23 点，标普 500 跌 0.81% 报 2748.93 点，纳指跌 1.13% 报 7421.46 点。

### 欧股收低：

截止收盘，欧洲三大股指集体收跌。德国 DAX 指数跌 0.6% 报 11517.8 点，法国 CAC40 指数跌 0.39% 报 5267.92 点，英国富时 100 指数跌 0.53% 报 7157.55 点。意大利银行业指数下跌 2.7%，为 1 月 31 日以来最差单日表现。

### 港股收低：

截止收盘，恒生指数收盘跌 0.89% 报 28779.45 点，国企指数跌 1.14%，红筹指数跌 1.05%。全日大市成交 1083.5 亿港元，前一交易日为 1145.15 亿港元。

## 2. 走势展望

### 2.1 正面因素

财政部：今年实际减税减负数额会高于 2 万亿元，将不折不扣落实减税降费。财政部：将运用好政府采购政策支持中小企业发展。发改委、民航局：支持首都机场临空经济示范区、南京临空经济示范区建设。海南自由贸易港政策和制度正加快研究，自由贸易试验区等 5 个方案已实施。

### 2.2 风险因素

周四沪股通十大活跃个股成交额 75.4 亿元，北上资金净卖出中国平安 3.2 亿元、贵州茅台 2 亿元、伊利股份 1.6 亿元、中信证券 1.2 亿元，净买入恒瑞医药 1.6 亿元。深股通十大活跃个股成交额 60.69 亿元，北上资金净卖出五粮液 2.8 亿元、美的集团 1.2 亿元，净买入洋河股份 2.2 亿元。

### 2.3 投资建议

沪指上日偏强震荡，两市成交额继续放大，行业多数收涨。三大期指结构分化，IC 延续升势，IF 及 IH 收跌，合约期现价差偏弱，IF 及 IH 持仓减少，主力均净增多仓，IC 有所增仓，主力净增空仓。综合来看，股市结构分化明显，风险偏好略有回落，北上资金净流出，加上盘后卖出评级报告引发市场关注，预计今日以偏弱震荡为主，IC 存回调风险，建议期指短线暂时观望或以对冲思路为主。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 --		\$3087.92	--
03/08/2019	贸易余额人民币	Feb	250.00b --		271.16b	--
03/08/2019	出口同比人民币	Feb	6.60% --		13.90%	--
03/08/2019	进口同比人民币	Feb	6.20% --		2.90%	--
03/08/2019	贸易余额	Feb	\$26.20b --		\$39.16b	--
03/08/2019	出口同比	Feb	-5.00% --		9.10%	--
03/08/2019	进口同比	Feb	-0.60% --		-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	950.0b --		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%	--
03/14/2019 10:00	固定资产除农村年迄今同比	Feb	6.00% --		5.90%	--
03/14/2019 10:00	工业生产 年迄今(同比)	Feb	5.50% --		6.20%	--
03/14/2019 10:00	社会消费品零售	Feb	8.10% --		9.00%	--
03/14/2019 10:00	调查失业率	Feb	-- --		4.90%	--
03/14/2019 10:00	房地产开发投资同比	Feb	-- --		9.50%	--

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。