

兴证期货·研发中心

2019年3月11日 星期一

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: 大幅收跌

沪指上周五大幅收跌, 失守 3000 点, 行业板块基本收跌, 仅有农业及半导体收涨, 多元金融、券商、燃气及水务领跌。

#### 期指市场: 集体大跌

主力合约 IF1903、IH1903、IC1903, 涨幅分别为-3.90%, -3.95%, -3.18%。

#### 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

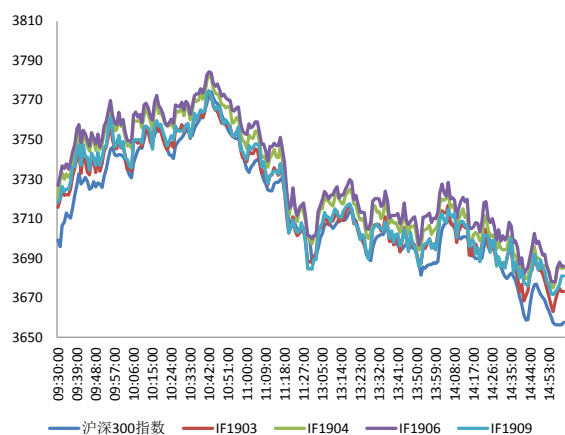
三大期指集体大跌, IH 跌幅略大, 合约期现价差偏强, 合约持仓大幅增加, 主力均净增空仓。综合来看, 公布的经济数据及金融数据均低于市场预期, 对股市影响偏空, 且历经大涨后短期估值修复的空间有限, 市场上行动能不足, 预计股指转为宽幅震荡, 短期震荡偏弱, 目前期现价差处于高位, 建议期指短线暂时观望或以对冲思路为主。仅供参考。

# 1. 市场回顾

## 1.1 国内市场评析:

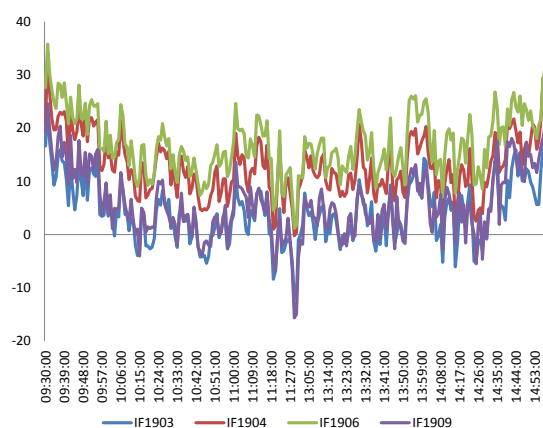
主力合约 IF1903、IH1903、IC1903，  
涨幅分别为-3.90%， -3.95%， -3.18%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



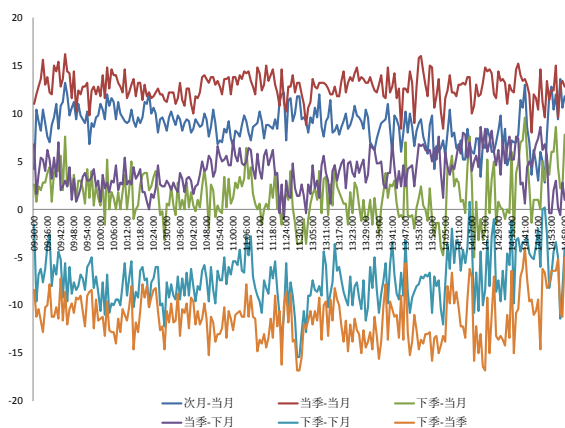
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



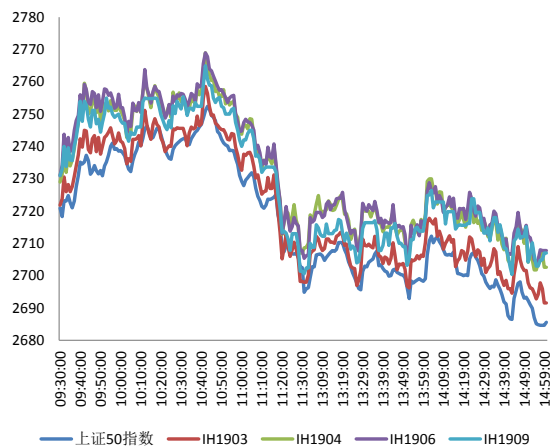
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



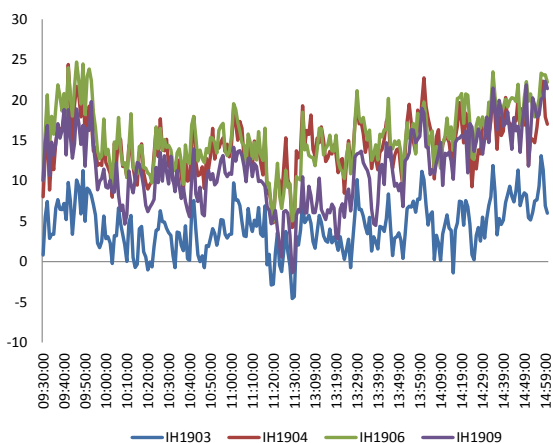
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



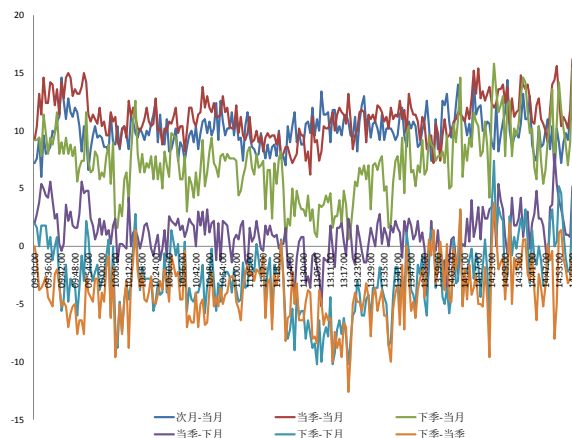
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



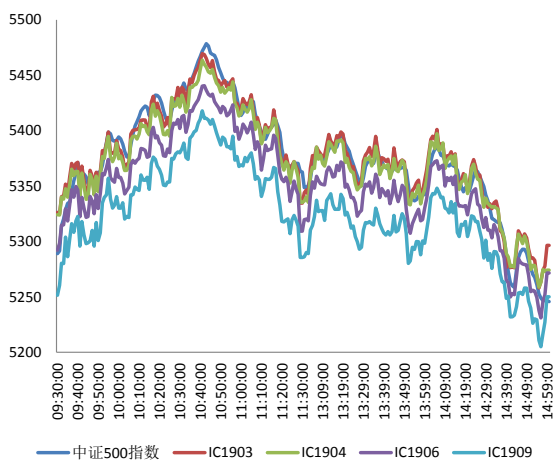
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



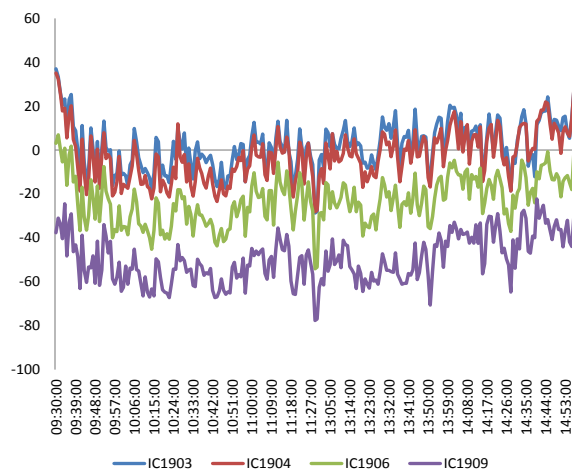
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

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 8 日股指期货各合约升贴水情况

2019/3/8	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	2019/3/7 升贴水	2019/3/7 升贴水率
IF1903.CFE	3,673.2	3,657.6	15.6	<b>0.43%</b>	2019-03-15	5	20.67%	0.0	<b>0.00%</b>
IF1904.CFE	3,685.0	3,657.6	27.4	<b>0.75%</b>	2019-04-19	29	6.26%	8.4	<b>0.22%</b>
IF1906.CFE	3,686.0	3,657.6	28.4	<b>0.78%</b>	2019-06-21	72	2.61%	9.2	<b>0.24%</b>
IF1909.CFE	3,681.0	3,657.6	23.4	<b>0.64%</b>	2019-09-20	136	1.14%	0.2	<b>0.00%</b>
IH1903.CFE	2,691.6	2,685.6	6.0	<b>0.22%</b>	2019-03-15	5	10.83%	4.7	<b>0.17%</b>
IH1904.CFE	2,702.6	2,685.6	17.0	<b>0.63%</b>	2019-04-19	29	5.28%	11.9	<b>0.43%</b>
IH1906.CFE	2,707.8	2,685.6	22.2	<b>0.83%</b>	2019-06-21	72	2.78%	16.3	<b>0.58%</b>
IH1909.CFE	2,707.0	2,685.6	21.4	<b>0.80%</b>	2019-09-20	136	1.42%	11.3	<b>0.41%</b>
IC1903.CFE	5,296.4	5,245.7	50.7	<b>0.97%</b>	2019-03-15	5	46.78%	-16.2	<b>-0.30%</b>
IC1904.CFE	5,274.2	5,245.7	28.5	<b>0.54%</b>	2019-04-19	29	4.53%	-27.6	<b>-0.51%</b>
IC1906.CFE	5,271.6	5,245.7	25.9	<b>0.49%</b>	2019-06-21	72	1.66%	-53.6	<b>-0.98%</b>
IC1909.CFE	5,250.0	5,245.7	4.3	<b>0.08%</b>	2019-09-20	136	0.15%	-91.6	<b>-1.68%</b>

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2019 年 3 月 8 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	102,152	<b>6,277</b>	68,379	<b>1,965</b>	45,192	<b>1,282</b>	47,834	<b>1,876</b>	<b>-594</b>
IF1904.CFE	12,390	<b>4,239</b>	14,294	<b>3,856</b>	10,001	<b>2,355</b>	11,363	<b>3,235</b>	<b>-880</b>
IF1906.CFE	17,365	<b>2,658</b>	24,591	<b>1,909</b>	15,623	<b>1,031</b>	19,575	<b>1,578</b>	<b>-547</b>
IF1909.CFE	3,041	<b>827</b>	10,152	<b>594</b>	6,729	<b>128</b>	9,421	<b>462</b>	<b>-334</b>
IF总计	134,948	<b>14,001</b>	117,416	<b>8,324</b>					
IH1903.CFE	46,161	<b>3,118</b>	32,505	<b>-220</b>	22,853	<b>-246</b>	23,711	<b>384</b>	<b>-630</b>
IH1904.CFE	4,898	<b>1,773</b>	6,002	<b>1,204</b>					
IH1906.CFE	7,462	<b>1,909</b>	9,919	<b>311</b>					
IH1909.CFE	1,480	<b>413</b>	4,295	<b>385</b>					
IH总计	60,001	<b>7,213</b>	52,721	<b>1,680</b>					
IC1903.CFE	76,037	<b>13,016</b>	53,454	<b>-482</b>	36,759	<b>-447</b>	38,915	<b>985</b>	<b>-1,432</b>
IC1904.CFE	10,008	<b>3,700</b>	15,529	<b>3,590</b>	12,141	<b>2,552</b>	12,508	<b>3,280</b>	<b>-728</b>
IC1906.CFE	14,553	<b>2,624</b>	23,666	<b>957</b>	16,403	<b>895</b>	18,540	<b>643</b>	<b>252</b>
IC1909.CFE	3,292	<b>814</b>	5,842	<b>209</b>					
IC总计	103,890	<b>20,154</b>	98,491	<b>4,274</b>					

数据来源：Wind，兴证期货研发部

## 1.2 外盘市场：集体收跌

上周，美国总统特朗普：已经与墨西哥、加拿大达成协议，将很快提交给国会。美国 2 月非农就业人口新增 2 万，创 17 个月新低，预期 18.1 万，前值 30.4 万；失业率 3.8%，预期 3.9%，前值 4%；平均每小时工资同比升 3.4%，预期 3.3%，前值 3.2%。美国 1 月营建许可 134.5 万户，预期 128.7 万户，前值 132.6 万户。美国 1 月新屋开工 123 万户，预期 119.5 万户，前值 107.8 万户。英国首相特雷莎·梅：下周议员们将面临脱欧问题历史性的选择。欧盟首席脱欧谈判官巴尼耶称，欧盟将给与英国单方面退出单一市场选项。德国 1 月季调后工厂订单同比降 3.9%，预期降 3.2%，前值降 7%；环比降 2.6%，预期增 0.5%，前值由降 1.6%修正为增 0.9%。法国 1 月工业产出环比增 1.3%，预期增 0.1%，前值增 0.8%；同比增 1.7%，预期增 0.5%，前值由降 1.4%修正为降 2.5%。法国 1 月制造业产出环比增 1%，预期降 0.2%，前值增 1%修正为增 0.4%；同比增 0.9%，预期降 0.2%，前值降 1%修正为降 2%。法国 1 月贸易帐逆差 41.95 亿欧元，预期逆差 49.41 亿欧元，前值由逆差 46.53 亿欧元修正为逆差 35.7 亿欧元。NYMEX 原油期货收跌 1.09%报 56.04 美元/桶，周涨 0.43%，贝克休斯公司报告称美国上周活跃原油钻井数量连续第三周减少，暗示未来原油产量可能下降，使原油期货部分挽回了早间的较大跌幅、并使本周原油期货录得涨幅。COMEX 黄金期货收涨 0.97%，报 1298.6 美元/盎司，周跌 0.05%。

### 美股收低：

美股尾盘拉升小幅收跌，仍创年内最大单周跌幅。道指跌 0.09%，报 25450.24 点，周跌 2.21%；纳指跌 0.18%，报 7408.14 点，周跌 2.46%；标普 500 指数跌 0.21%，报 2743.07 点，周跌 2.16%。

### 欧股收低：

截止收盘，欧洲三大股指集体下跌。德国 DAX 指数跌 0.52%报 11457.84 点，周跌 1.24%；法国 CAC40 指数跌 0.70%报 5231.22 点，周跌 0.65%；英国富时 100 指数跌 0.74%报 7104.31 点，周跌 0.03%。

### 港股收低：

截止收盘，恒生指数收盘跌 1.91%报 28228.42 点，本周累计跌 2.03%；国企指数跌 2.65%，周跌 3.04%；红筹指数跌 2.16%，周跌 2.88%。全日大市成交 1445.85 亿港元。

## 2. 走势展望

### 2.1 正面因素

据海南日报,《中国(海南)自由贸易试验区三亚总部经济及中央商务启动区控制性详细规划》正式对外公布。35家A股上市券商2月业绩已全部公布,共实现营业收入(母公司口径)199.26亿元,环比增16.48%,同比增215.02%;实现净利润93.83亿元,环比增53.26%,同比增636.8%。吉利将建成全国首批智能网联汽车通讯网络,其位于宁波杭州湾的吉利众创园到吉利汽车研究总院的无人驾驶出行服务将投入示范运营。南方电网海南电网公司:今年在海口、三亚试点推行用电容量100-200千伏安的小微企业低压供电。

### 2.2 风险因素

经济及金融数据低于预期。

### 2.3 投资建议

沪指上周五大幅收跌,失守3000点,行业板块基本收跌。三大期指集体大跌,IH跌幅略大,合约期现价差偏强,合约持仓大幅增加,主力均净增空仓。综合来看,公布的经济数据及金融数据均低于市场预期,对股市影响偏空,且历经大涨后短期估值修复的空间有限,市场上行动能不足,预计股指转为宽幅震荡,短期震荡偏弱,目前期现价差处于高位,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 16:30	外汇储备	Feb	\$3087.95b	\$3090.18b	\$3087.92	--
03/08/2019 11:17	贸易余额人民币	Feb	250.00b	34.46b	271.16b	--
03/08/2019 11:17	出口同比人民币	Feb	6.60%	-16.60%	13.90%	--
03/08/2019 11:17	进口同比人民币	Feb	6.20%	-0.30%	2.90%	--
03/08/2019 11:17	贸易余额	Feb	\$26.20b	\$4.12b	\$39.16b	--
03/08/2019 11:17	出口同比	Feb	-5.00%	-20.70%	9.10%	--
03/08/2019 11:17	进口同比	Feb	-0.60%	-5.20%	-1.50%	--
03/09/2019 09:30	CPI 同比	Feb	1.50%	1.50%	1.70%	--
03/09/2019 09:30	PPI同比	Feb	0.20%	0.10%	0.10%	--
03/10/2019 09:00	总融资人民币	Feb	1300.0b	703.0b	4640.0b	--
03/10/2019 09:00	货币供应M2同比	Feb	8.40%	8.00%	8.40%	--
03/10/2019 09:00	货币供应M1年同比	Feb	2.00%	2.00%	0.40%	--
03/10/2019 09:00	货币供应M0年同比	Feb	10.00%	-2.40%	17.20%	--
03/10/2019 09:00	New Yuan Loans CNY	Feb	950.0b	885.8b	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%	--
03/15/2019 09:30	新建住宅均价环比	Feb	--	--	0.61%	--
03/18/2019	中国银行结售汇 - 银行代客	Feb	--	--	103.1b	--

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。