

兴证期货·研发中心

2019年3月12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@xzsfutures.com

内容提要

● 行情回顾

现货市场: 震荡走高

沪指上日震荡走高, 收复 3000 点, 成交额略有减少, 行业集体收涨, 其中电工电网、发电设备、港口及电信领涨。

期指市场: 集体收涨

主力合约 IF1903、IH1903、IC1903, 涨幅分别为 0.89%, 0.10%, 2.33%。

外盘市场: 集体收涨

美股收高
欧股收高
港股收高

● 后市展望及策略建议

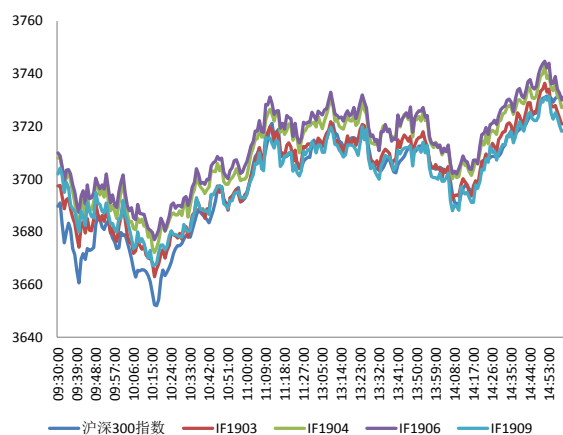
三大期指集体收涨, IC 延续强势, 合约期现价差偏弱, 持仓均有所减少, 主力均净增空仓。综合来看, 近日经济数据及金融数据对股市影响偏空, 但市场情绪仍然较高, 中小创股延续强势, 历经大涨后短期估值修复的空间有限, 预计股指转为宽幅震荡, 建议期指短线暂时观望为主。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析:

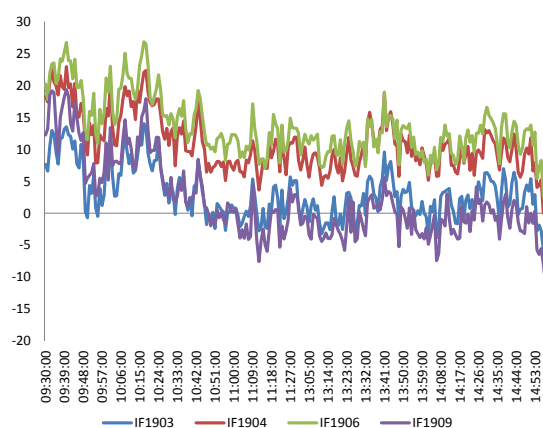
主力合约 IF1903、IH1903、IC1903，
涨幅分别为 0.89%，0.10%，2.33%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



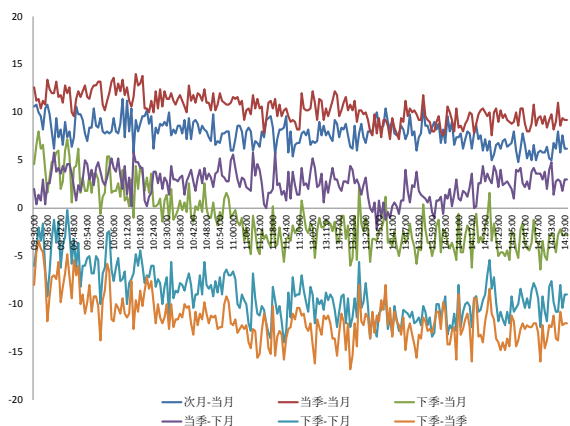
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

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



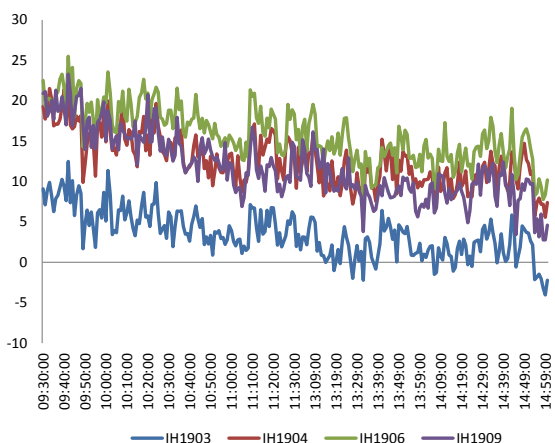
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



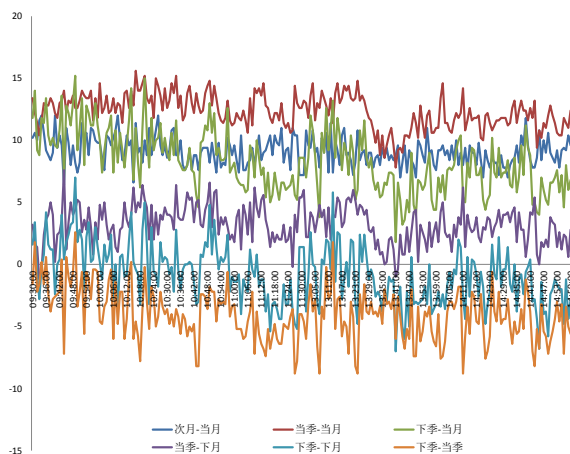
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



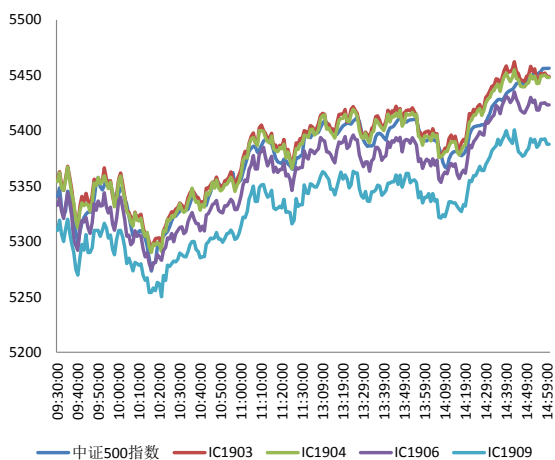
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



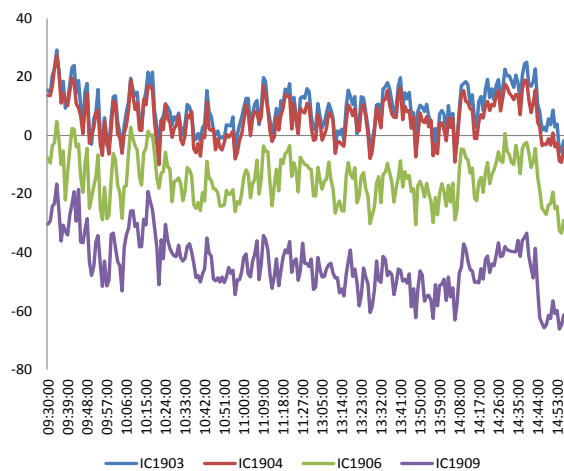
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

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 11 日股指期货各合约升贴水情况

2019-3-11	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	2019/3/8 升贴水	2019/3/8 升贴水率
IF1903.CFE	3,721.0	3,730.0	-9.0	-0.24%	2019-03-15	4	-14.52%	15.6	0.43%
IF1904.CFE	3,727.2	3,730.0	-2.8	-0.07%	2019-04-19	28	-0.64%	27.4	0.75%
IF1906.CFE	3,730.2	3,730.0	0.2	0.01%	2019-06-21	71	0.02%	28.4	0.78%
IF1909.CFE	3,718.2	3,730.0	-11.8	-0.32%	2019-09-20	135	-0.56%	23.4	0.64%
IH1903.CFE	2,706.4	2,708.6	-2.2	-0.08%	2019-03-15	4	-4.91%	6.0	0.22%
IH1904.CFE	2,716.0	2,708.6	7.4	0.27%	2019-04-19	28	2.36%	17.0	0.63%
IH1906.CFE	2,718.8	2,708.6	10.2	0.38%	2019-06-21	71	1.28%	22.2	0.83%
IH1909.CFE	2,713.2	2,708.6	4.6	0.17%	2019-09-20	135	0.30%	21.4	0.80%
IC1903.CFE	5,448.8	5,456.4	-7.6	-0.14%	2019-03-15	4	-8.41%	50.7	0.97%
IC1904.CFE	5,448.0	5,456.4	-8.4	-0.15%	2019-04-19	28	-1.33%	28.5	0.54%
IC1906.CFE	5,423.2	5,456.4	-33.2	-0.61%	2019-06-21	71	-2.07%	25.9	0.49%
IC1909.CFE	5,387.8	5,456.4	-68.6	-1.26%	2019-09-20	135	-2.25%	4.3	0.08%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2019 年 3 月 11 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	80,228	-21,924	60,506	-7,873	39,439	-5,753	42,526	-5,308	-445
IF1904.CFE	12,348	-42	16,080	1,786	10,917	1,168	12,266	1,297	-129
IF1906.CFE	14,300	-3,065	23,321	-1,270	14,914	-441	18,777	-311	-130
IF1909.CFE	2,494	-547	10,192	40	6,883	163	9,667	260	-97
IF总计	109,370	-25,578	110,099	-7,317					
IH1903.CFE	36,278	-9,883	28,764	-3,741	20,262	-2,346	21,337	-2,070	-276
IH1904.CFE	5,029	131	6,783	781					
IH1906.CFE	5,775	-1,687	9,756	-163					
IH1909.CFE	928	-552	4,229	-66					
IH总计	48,010	-11,991	49,532	-3,189					
IC1903.CFE	59,247	-16,790	50,157	-3,297	34,705	-1,528	36,996	-1,681	153
IC1904.CFE	11,562	1,554	18,793	3,264	13,687	1,728	14,686	2,345	-617
IC1906.CFE	11,170	-3,383	23,515	-151	16,581	254	18,615	132	122
IC1909.CFE	2,371	-921	5,916	74					
IC总计	84,350	-19,540	98,381	-110					

数据来源：Wind，兴证期货研发部

1.2 外盘市场：集体收涨

周一，美国 1 月零售销售环比增 0.2%，预期降 0.1%，前值降 1.2%；零售销售（除汽车与汽油）环比增 1.2%，预期增 0.6%，前值降 1.4%。英国政府发言人：首相特雷莎·梅与容克上周日晚进行了电话会谈；首相特雷莎·梅没有出访欧盟的计划；脱欧谈判仍处于僵局之中；脱欧谈判团队仍在继续努力。NYMEX 原油期货收涨 1.25% 报 56.77 美元/桶，创 3 月以来新高，沙特能源部长称欧佩克将继续减产。COMEX 黄金期货收跌 0.46%，报 1293.3 美元/盎司；欧美股市走高，黄金避险魅力下降。伦敦基本金属多数收跌。美元指数纽约尾盘跌 0.2% 报 97.1728，英镑跳涨。

美股收高：

美国进入夏令时首日，美股终结五连跌，道指收涨约 200 点，纳指收涨逾 2%。截至收盘，道指涨 0.79% 报 25650.88 点，标普 500 涨 1.47% 报 2783.3 点，纳指涨 2.02% 报 7558.06 点。

欧股收高：

截止收盘，欧洲三大股指集体收涨。德国 DAX 指数涨 0.75% 报 11543.48 点，法国 CAC40 指数涨 0.66% 报 5265.96 点，英国富时 100 指数涨 0.37% 报 7130.62 点。

港股收高：

截止收盘，恒生指数收涨 0.97%，报 28503.30 点；国企指数涨 1.08%，报 11276.91 点；红筹指数涨 1.15%，报 4458.88 点。大市成交缩至 1027.89 亿港元，仍连续 14 天成交超千亿港元，前一交易日为 1445.85 亿港元。

2. 走势展望

2.1 正面因素

科技部：2019 年将出台支持雄安新区开放创新实现高质量发展实施方案。
生态环境部部长：坚决制止“经济下行压力大就放松环保”做法。国家药监局焦红：国家药监局支持疫苗产业的发展 and 结构的重组，将对疫苗实行最严格的监管。在岸人民币兑美元 16:30 收盘报 6.7251，较上一交易日涨 18 个基点；人民币兑美元中间价调升 33 个基点，报 6.7202，结束 3 连贬。

2.2 风险因素

央行公告，目前银行体系流动性总量处于合理充裕水平，周一不开展逆回购操作，当日无逆回购到期。Shibor 多数走高，7 天期升 0.7bp 报 2.395%。

2.3 投资建议

沪指上日震荡走高，收复 3000 点，成交额略有减少，行业集体收涨。三大期指集体收涨，IC 延续强势，合约期现价差偏弱，持仓均有所减少，主力均净增空仓。综合来看，近日经济数据及金融数据对股市影响偏空，但市场情绪仍然较高，中小创股延续强势，历经大涨后短期估值修复的空间有限，预计股指转为宽幅震荡，建议期指短线暂时观望为主。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。