

兴证期货·研发中心

2019年3月13日 星期三

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：延续收涨

沪指上日延续升势，午后涨幅收窄，成交额有所回升，行业基本收涨，仅有酒类、家用电器及机场收跌，电工农业、电信、文化传媒及软件领涨。

期指市场：集体收涨

主力合约 IF1903、IH1903、IC1903，涨幅分别为 0.87%，0.56%，2.17%。

外盘市场：多数收涨

美股涨跌不一

欧股涨跌不一

港股收高

● 后市展望及策略建议

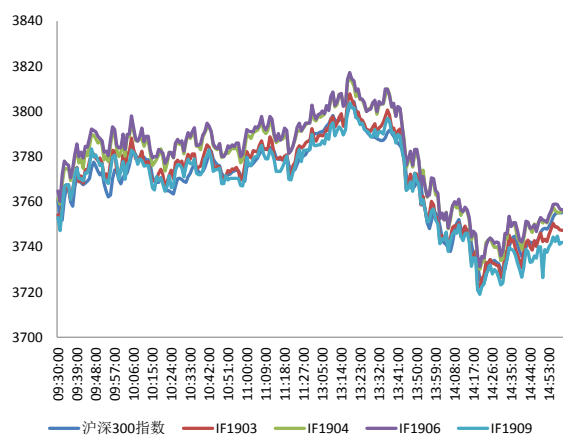
三大期指集体收涨，IC 延续强势，合约期现价差震荡偏弱，期指持仓均有增加，主力略净增多仓。综合来看，近日经济数据及金融数据对股市影响偏空，但市场情绪仍然较高，中小创股延续强势，历经大涨后短期估值修复的空间有限，波动幅度增大，预计股指转为宽幅震荡，建议期指短线暂时观望为主。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析:

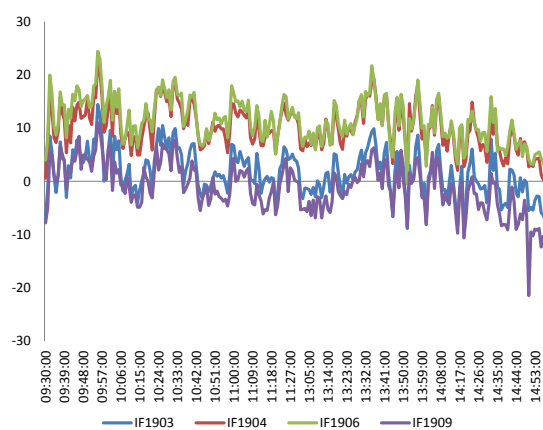
主力合约 IF1903、IH1903、IC1903，
涨幅分别为 0.87%，0.56%，2.17%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



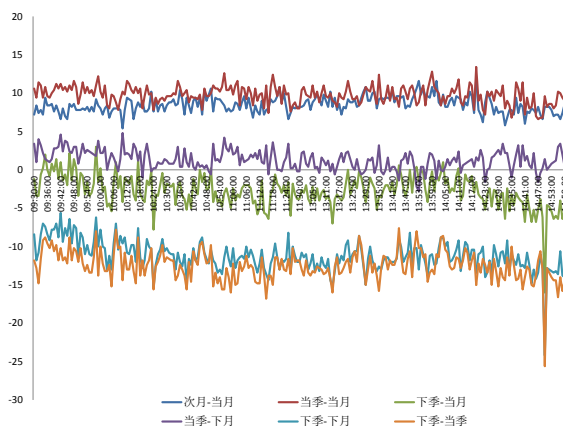
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

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



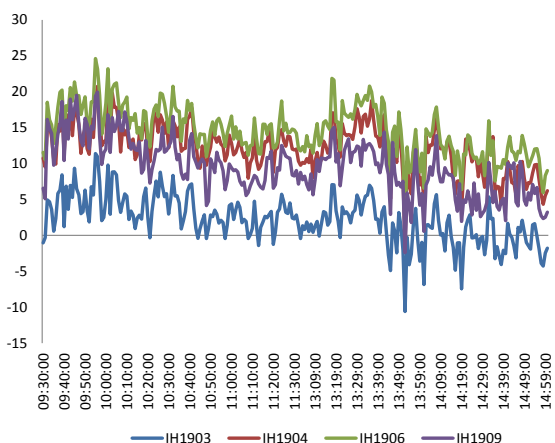
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



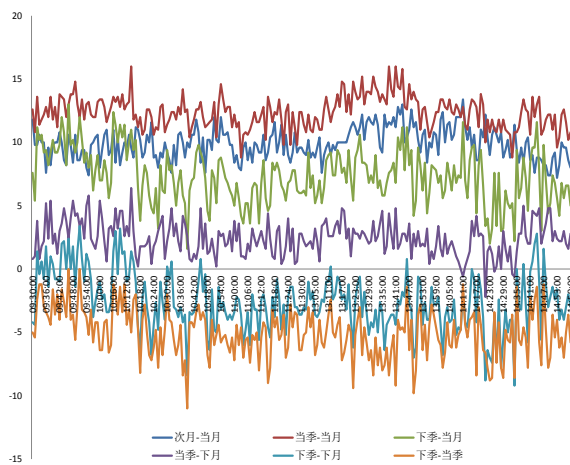
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



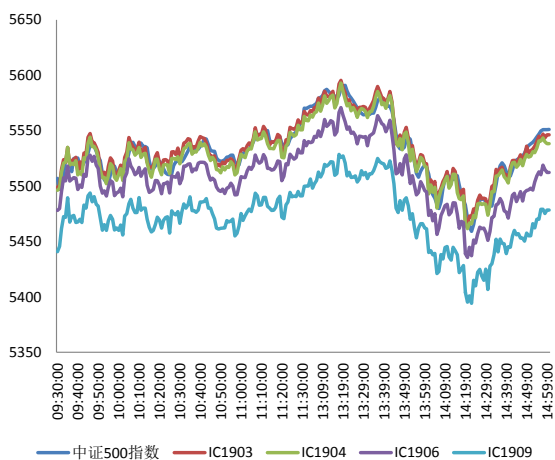
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



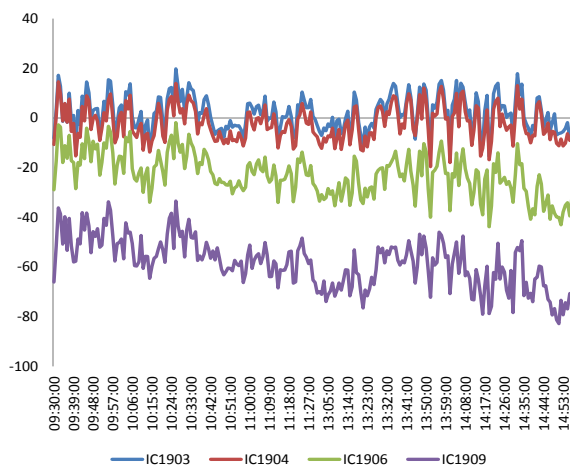
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

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 12 日股指期货各合约升贴水情况

2019-3-12	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	2019/3/11 升贴水	2019/3/11 升贴水率
IF1903.CFE	3,747.4	3,755.4	-8.0	-0.21%	2019-03-15	3	-17.08%	-9.0	-0.24%
IF1904.CFE	3,756.0	3,755.4	0.6	0.02%	2019-04-19	27	0.15%	-2.8	-0.07%
IF1906.CFE	3,756.4	3,755.4	1.0	0.03%	2019-06-21	70	0.10%	0.2	0.01%
IF1909.CFE	3,742.0	3,755.4	-13.4	-0.36%	2019-09-20	134	-0.64%	-11.8	-0.32%
IH1903.CFE	2,718.0	2,719.8	-1.8	-0.07%	2019-03-15	3	-5.26%	-2.2	-0.08%
IH1904.CFE	2,726.0	2,719.8	6.2	0.23%	2019-04-19	27	2.05%	7.4	0.27%
IH1906.CFE	2,728.8	2,719.8	9.0	0.33%	2019-06-21	70	1.15%	10.2	0.38%
IH1909.CFE	2,723.0	2,719.8	3.2	0.12%	2019-09-20	134	0.21%	4.6	0.17%
IC1903.CFE	5,546.2	5,551.0	-4.8	-0.09%	2019-03-15	3	-6.98%	-7.6	-0.14%
IC1904.CFE	5,538.2	5,551.0	-12.8	-0.23%	2019-04-19	27	-2.07%	-8.4	-0.15%
IC1906.CFE	5,512.2	5,551.0	-38.8	-0.70%	2019-06-21	70	-2.42%	-33.2	-0.61%
IC1909.CFE	5,478.4	5,551.0	-72.6	-1.31%	2019-09-20	134	-2.36%	-68.6	-1.26%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 2: 2019 年 3 月 12 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	86,115	5,887	54,389	-6,117	35,045	-4,231	37,162	-5,315	1,084
IF1904.CFE	19,868	7,520	22,164	6,084	14,860	4,172	16,319	4,225	-53
IF1906.CFE	15,677	1,377	24,631	1,310	15,599	1,064	19,544	1,582	-518
IF1909.CFE	2,187	-307	10,438	246	7,096	218	9,935	268	-50
IF总计	123,847	14,477	111,622	1,523					
IH1903.CFE	38,667	2,389	26,899	-1,865	18,786	-1,420	19,452	-1,869	449
IH1904.CFE	8,543	3,514	9,345	2,562	6,810	614	8,752	578	36
IH1906.CFE	6,692	917	10,448	692					
IH1909.CFE	1,597	669	4,538	309					
IH总计	55,499	7,489	51,230	1,698					
IC1903.CFE	61,910	2,663	44,171	-5,986	29,818	-4,685	31,977	-4,628	-57
IC1904.CFE	17,906	6,344	24,454	5,661	17,026	3,652	18,250	3,755	-103
IC1906.CFE	13,789	2,619	25,478	1,963	17,832	1,397	19,609	1,062	335
IC1909.CFE	2,458	87	6,059	143					
IC总计	96,063	11,713	100,162	1,781					

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

1.2 外盘市场：多数收涨

周二，美国 2 月季调后 CPI 环比升 0.2%，预期升 0.2%，前值持平；同比升 1.5%，预期升 1.6%，前值升 1.6%。美国 2 月核心 CPI 环比升 0.1%，预期升 0.2%，前值升 0.2%；同比升 2.1%，预期升 2.2%，前值升 2.2%。英国 1 月 GDP 环比 0.5%，为 2016 年 12 月以来最大按月升幅，预期 0.2%，前值-0.4%；同比 1.4%，预期 1.2%，前值 1%；英国截止 1 月三个月 GDP 环比 0.2%，预期 0.2%，前值 0.2%。英国 1 月季调后贸易帐逆差 130.84 亿英镑，预期逆差 122 亿英镑。英国议会下院 12 日投票再次否决了英国政府与欧盟达成的“脱欧”协议。NYMEX 原油期货收涨 0.53% 报 57.09 美元/桶，继续创 3 月以来新高，沙特计划在 4 月份继续主动削减原油供应、委内瑞拉断电事件导致原油出口减少，API 数据表明美国原油库存出现意外下降，均使油价得到支撑。COMEX 黄金期货收涨 0.83%，报 1301.8 美元/盎司；美元汇率走软，使黄金价格得到支撑。伦敦基本金属集体收涨。

美股涨跌不一：

截止收盘，美国三大股指涨跌不一，道指跌 0.38% 报 25554.66 点，标普 500 涨 0.3% 报 2791.52 点，纳指涨 0.44% 报 7591.03 点。

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 0.17% 报 11524.17 点，法国 CAC40 指数涨 0.08% 报 5270.25 点，英国富时 100 指数涨 0.29% 报 7151.15 点。

港股收高：

截止收盘，香港恒生指数收涨 1.46%，报 28920.87 点。恒生国企指数涨 1.68%。权重蓝筹几乎全线上涨，内房、金融股领涨大市。美团点评跌超 11%。大市成交微升至 1090.65 亿港元，连续 15 日超千亿。

2. 走势展望

2.1 正面因素

国家税务总局发布《享受车船税减免优惠的节约能源，使用新能源汽车车型目录（第七批）》，上汽大众、上汽通用、广汽本田等品牌的车型入选。发改委等四部门联合印发通知要求，努力保障化肥生产所需天然气、原料块煤稳定供应，着力提高企业开工率要妥善组织安排运力，优先保障氮肥、磷肥、钾肥等主产地化肥外运需要。工信部开展第四批绿色制造名单推荐工作，要求组织企业抓紧确定本地区第四批绿色工厂、绿色设计产品、绿色园区、绿色供应链管理企业推荐名单。山东省把交通基础设施建设作为全省八大战略布局之一，进一步加大交通基础设施补短板的力度。中国超高清视频产业联盟标准制定工作组完成了4项联盟标准的制定任务，包括是CUVA 001-2019《超高清电视机测量方法》等。

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，3月12日不开展逆回购操作。12日Shibor全线走高，隔夜品种升27.3bp报2.365%，7天期升20.6bp报2.601%，14天期升2.52bp报2.458%。

2.3 投资建议

沪指上日延续升势，午后涨幅收窄，成交额有所回升，行业基本收涨。三大期指集体收涨，IC延续强势，合约期现价差震荡偏弱，期指持仓均有增加，主力略净增多仓。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，波动幅度增大，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。本报告清晰准确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。