

兴证期货·研发中心

2019年3月14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@xzsfutures.com

内容提要

● 行情回顾

现货市场: 震荡走低

沪指上日震荡走低, 创业板跌幅较大, 行业多数收跌, 其中保险、房地产、包装及酒类领涨、农业、软件、电信及电脑硬件领跌。

期指市场: 涨跌不一

主力合约 IF1903、IH1903、IC1903, 涨幅分别为-0.51%, 0.46%, -1.86%。

外盘市场: 多数收涨

美股收高
欧股收高
港股收低

● 后市展望及策略建议

三大期指涨跌不一, IH 较强, IC 跌幅较大且期现价差走弱, IF 及 IC 减仓, IH 增仓, 多空主力略增空仓。综合来看, 沪指 3100 点附近积累套牢盘压力, 历经大涨后短期估值修复的空间有限, 加上经济数据及金融数据对股市影响偏空, 监管严查场外配置, 预计股指转为宽幅震荡, 市场波动幅度增大, 1903 合约即将到期, 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:

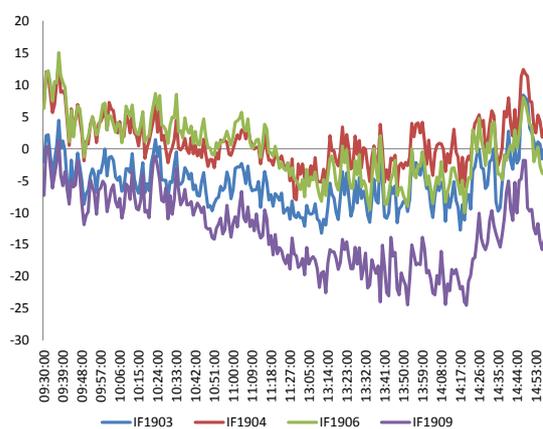
主力合约 IF1903、IH1903、IC1903，
涨幅分别为-0.51%，0.46%，-1.86%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



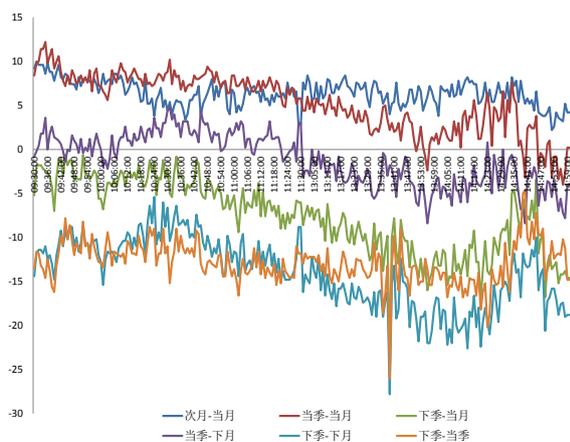
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



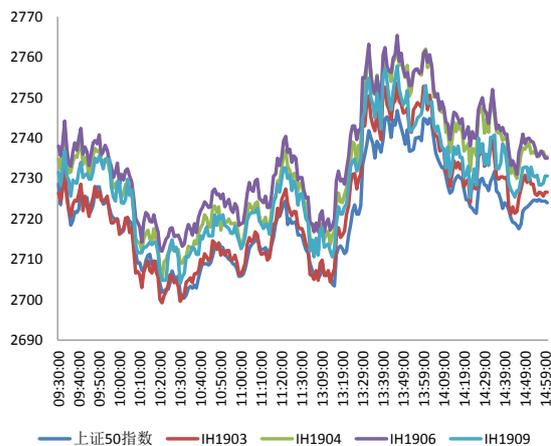
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



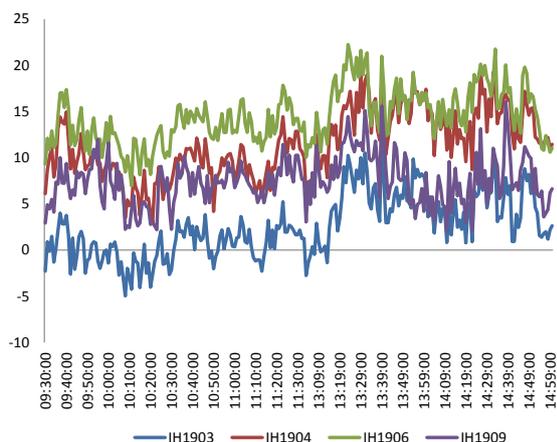
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



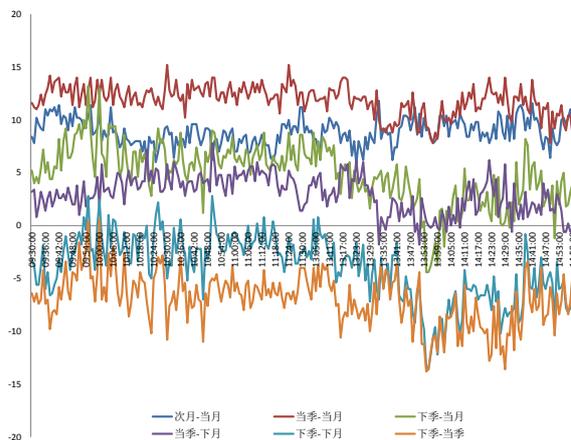
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



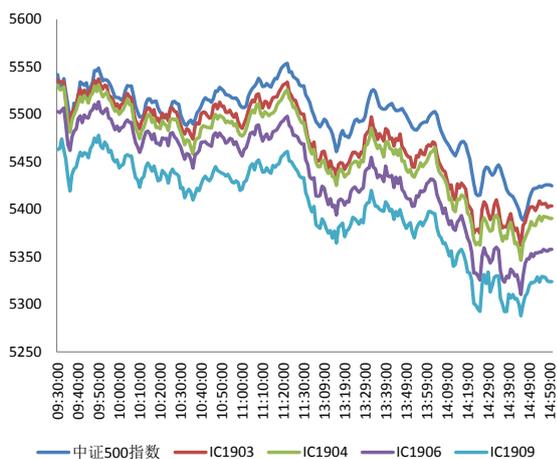
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



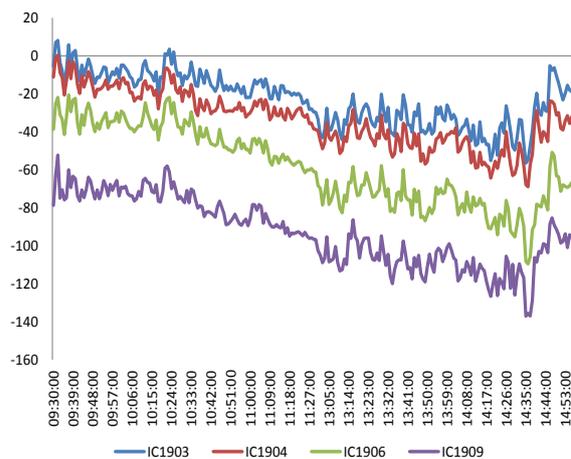
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

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 13 日股指期货各合约升贴水情况

2019-3-13	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	2019/3/12 升贴水	2019/3/12 升贴水率
IF1903.CFE	3,720.8	3,724.2	-3.4	-0.09%	2019-03-15	2	-11.03%	-8.0	-0.21%
IF1904.CFE	3,725.0	3,724.2	0.8	0.02%	2019-04-19	26	0.20%	0.6	0.02%
IF1906.CFE	3,721.0	3,724.2	-3.2	-0.09%	2019-06-21	69	-0.30%	1.0	0.03%
IF1909.CFE	3,706.2	3,724.2	-18.0	-0.48%	2019-09-20	133	-0.88%	-13.4	-0.36%
IH1903.CFE	2,726.6	2,724.0	2.6	0.10%	2019-03-15	2	11.72%	-1.8	-0.07%
IH1904.CFE	2,735.4	2,724.0	11.4	0.42%	2019-04-19	26	3.91%	6.2	0.23%
IH1906.CFE	2,735.0	2,724.0	11.0	0.41%	2019-06-21	69	1.42%	9.0	0.33%
IH1909.CFE	2,730.6	2,724.0	6.6	0.24%	2019-09-20	133	0.44%	3.2	0.12%
IC1903.CFE	5,403.6	5,424.9	-21.3	-0.39%	2019-03-15	2	-47.43%	-4.8	-0.09%
IC1904.CFE	5,390.4	5,424.9	-34.5	-0.64%	2019-04-19	26	-5.91%	-12.8	-0.23%
IC1906.CFE	5,358.0	5,424.9	-66.9	-1.23%	2019-06-21	69	-4.32%	-38.8	-0.70%
IC1909.CFE	5,324.0	5,424.9	-100.9	-1.86%	2019-09-20	133	-3.38%	-72.6	-1.31%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 2: 2019 年 3 月 13 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	77,651	-8,464	42,870	-11,519	27,936	-7,092	29,506	-7,656	564
IF1904.CFE	29,465	9,597	30,588	8,424	20,513	5,859	22,557	6,358	-499
IF1906.CFE	14,839	-838	26,024	1,393	16,355	967	20,650	1,352	-385
IF1909.CFE	2,048	-139	10,950	512	7,436	381	10,397	462	-81
IF总计	124,003	156	110,432	-1,190					
IH1903.CFE	40,056	1,389	24,549	-2,350	17,157	-1,629	18,245	-1,155	-474
IH1904.CFE	15,484	6,941	15,066	5,721	10,211	4,223	11,133	4,337	-114
IH1906.CFE	7,256	564	11,309	861	7,531	886	9,475	765	121
IH1909.CFE	1,871	274	4,948	410					
IH总计	64,667	9,168	55,872	4,642					
IC1903.CFE	62,861	951	33,833	-10,338	22,705	-6,601	24,267	-7,359	758
IC1904.CFE	28,480	10,574	32,329	7,875	22,375	5,813	24,055	6,039	-226
IC1906.CFE	15,172	1,383	26,240	762	18,778	1,035	20,614	1,011	24
IC1909.CFE	2,414	-44	6,187	128					
IC总计	108,927	12,864	98,589	-1,573					

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

1.2 外盘市场：多数收涨

周三，美国 1 月耐用品订单初值环比增 0.4%，预期降 0.4%，前值增 1.2%；1 月扣除飞机非国防资本耐用品订单初值环比增 0.8%，预期增 0.2%，前值由降 1%修正为降 0.9%。美国 2 月 PPI 同比升 1.9%，预期升 1.9%，前值升 2%；环比升 0.1%，预期升 0.2%，前值降 0.1%。2 月核心 PPI 同比升 2.5%，预期升 2.6%，前值升 2.6%；环比升 0.1%，预期升 0.2%，前值升 0.3%。距离 3 月 29 日正式“脱离欧盟”仅剩 16 天，英国议会下院投票反对英国在任何情况下“无协议脱欧”，周四将就是否延长正式脱欧日期再次举行投票。英国宣布临时性削减进口关税，此举旨在在无协议脱欧时避免爱尔兰与北爱尔兰之间出现硬边境；关税削减计划持续时间为 12 个月。NYMEX 原油期货收涨 2.53% 报 58.65 美元/桶，连涨三日，创四个月以来新高，美国上周 EIA 原油库存意外下降 386.2 万桶、同时美国国内原油产量下降 10 万桶。COMEX 黄金期货收涨 0.88%，报 1309.5 美元/盎司，连涨两日，创本月以来新高；美元汇率走软，使黄金价格得到支撑。伦敦基本金属涨跌不一。

美股收高：

美股收高，道指收涨近 150 点。标普 500 指数三连涨，站上 2800 点心理关口，创四个多月以来新高。截至收盘，道指涨 0.58% 报 25702.89 点，标普 500 涨 0.69% 报 2810.92 点，纳指涨 0.69% 报 7643.41 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 0.42% 报 11572.41 点，法国 CAC40 指数涨 0.69% 报 5306.38 点，英国富时 100 指数涨 0.11% 报 7159.19 点。

港股收低：

截止收盘，香港恒生指数收盘跌 0.39%，报 28807.45 点；国企指数跌 0.53%，报 11405.82 点；红筹指数跌 0.39%，报 4488.23 点。大市成交降至 979.13 亿港元，为 2 月 19 日以来首次低于千亿港元，前一日为 1090.65 亿港元。

2. 走势展望

2.1 正面因素

21 世纪经济报道：地方融资平台发债限制有所放松，沪深交易所上周窗口指导放松了申报条件。国家林业局等四部门印发《关于促进森林康养产业发展的意见》；明确到 2022 年，建成基础设施基本完善、产业布局较为合理的区域性森林康养服务体系。上海市副市长宗明：上海的旅游发展要对标伦敦、巴黎、纽约、东京等国际性大都市，2020 年上海入境游客目标要超过 1000 万人次。中国工程机械工业协会公布数据显示，2 月纳入统计的 25 家主机制造企业共计销售各类挖掘机械产品 18745 台，同比涨幅 68.7%；国内市场销量 17266 台，同比涨幅 77.6%；出口销量 1459 台，同比涨幅 5.2%。中国电动充电基础设施促进联盟发布数据显示，截至 2 月，全国公共充电桩和私人充电桩总计保有量为 86.6 万台，同比增长 76.8%。

2.2 风险因素

21 世纪经济报道：从接近监管层的机构人士处确认，中国证券业协会（下称中证协）近日召集部分券商召开有关规范信息系统外部接入、防范场外配资风险的专题会议，期间证监会相关监管人士到场并对券商传达相关要求。

2.3 投资建议

沪指上日震荡走低，创业板跌幅较大，行业多数收跌。三大期指涨跌不一，IH 较强，IC 跌幅较大且期现价差走弱，IF 及 IC 减仓，IH 增仓，多空主力略增空仓。综合来看，沪指 3100 点附近积累套牢盘压力，历经大涨后短期估值修复的空间有限，加上经济数据及金融数据对股市影响偏空，监管严查场外配置，预计股指转为宽幅震荡，市场波动幅度增大，1903 合约即将到期，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。