

兴证期货·研发中心

2019年3月15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: 震荡走低

沪指上日延续走低, 失守 3000 点, 创业板跌幅较大, 行业多数收跌, 其中酒类、保险、航空及机场领涨, 农业、互联网、软件及半导体领跌。

#### 期指市场: 集体收跌

主力合约转为 IF1904、IH1904、IC1904, 涨幅分别为-0.76%, -0.15%, -2.15%。

#### 外盘市场: 多数收涨

美股涨跌不一

欧股收高

港股收高

### ● 后市展望及策略建议

三大期指集体收跌, IC 跌幅较大, 合约期现价差略有走强, 期指持仓均有所减少, IH 减仓幅度较大, 主力略增空仓。综合来看, 股市历经大涨后短期修复空间有限, 上日公布的经济数据延续下滑, 监管严查场外配置对中小盘压力较大, 短期股指宽幅震荡为主, 今日 1903 合约即将到期, 建议期指短线暂时观望。仅供参考。

# 1. 市场回顾

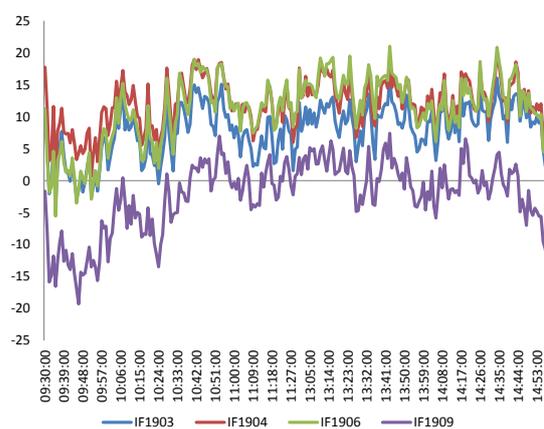
## 1.1 国内市场评析:

主力合约 IF1904、IH1904、IC1904，  
涨幅分别为-0.76%， -0.15%， -2.15%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



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

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

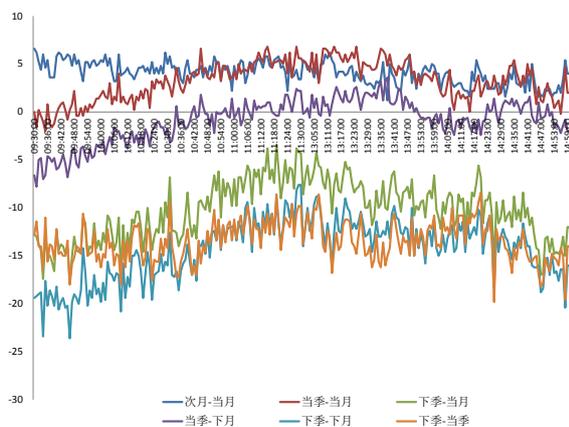
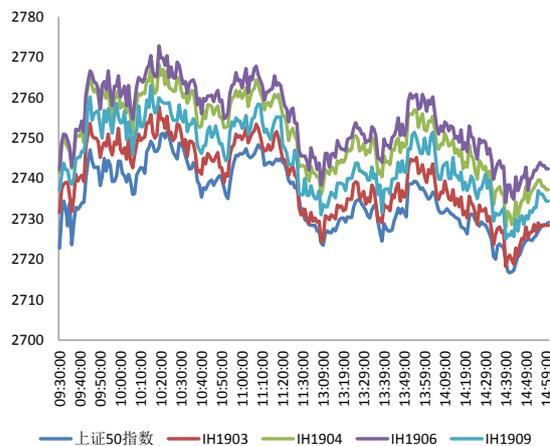


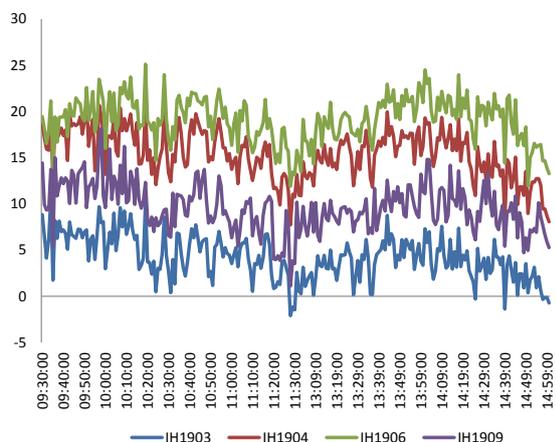
图 4 上证 50 和各股指合约走势图



资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

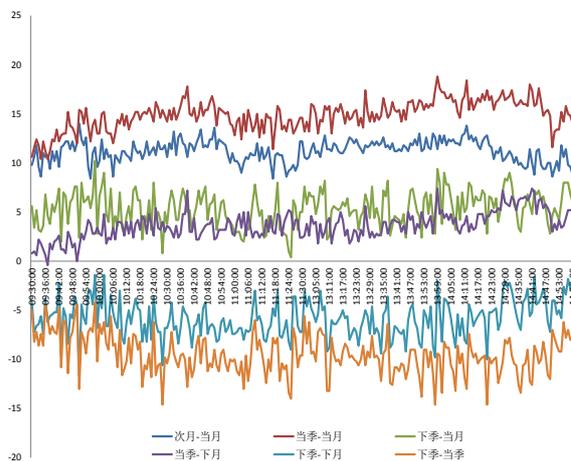
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



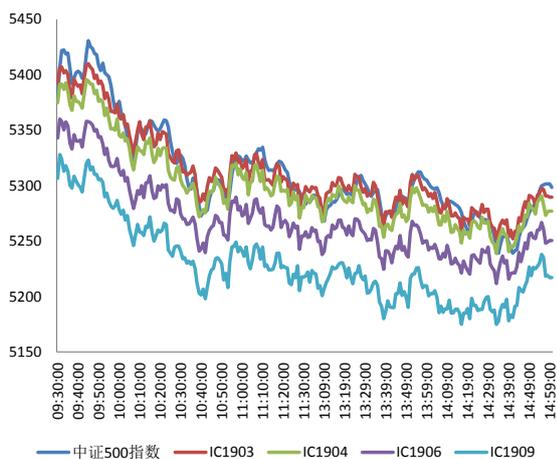
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



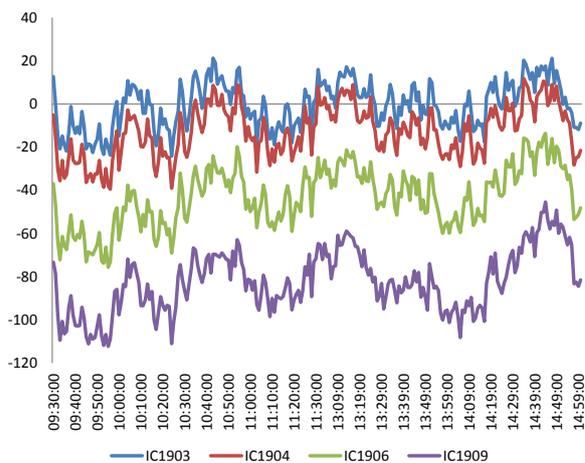
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

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 14 日股指期货各合约升贴水情况

2019-3-14	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	2019/3/13 升贴水	2019/3/13 升贴水率
IF1903.CFE	3,699.0	3,698.5	0.5	<b>0.01%</b>	2019-03-15	1	3.36%	-3.4	<b>-0.09%</b>
IF1904.CFE	3,703.0	3,698.5	4.5	<b>0.12%</b>	2019-04-19	25	1.18%	0.8	<b>0.02%</b>
IF1906.CFE	3,701.0	3,698.5	2.5	<b>0.07%</b>	2019-06-21	68	0.24%	-3.2	<b>-0.09%</b>
IF1909.CFE	3,687.0	3,698.5	-11.5	<b>-0.31%</b>	2019-09-20	132	-0.57%	-18.0	<b>-0.48%</b>
IH1903.CFE	2,728.4	2,729.1	-0.7	<b>-0.03%</b>	2019-03-15	1	-6.49%	2.6	<b>0.10%</b>
IH1904.CFE	2,737.2	2,729.1	8.1	<b>0.30%</b>	2019-04-19	25	2.86%	11.4	<b>0.42%</b>
IH1906.CFE	2,742.4	2,729.1	13.3	<b>0.49%</b>	2019-06-21	68	1.73%	11.0	<b>0.41%</b>
IH1909.CFE	2,734.4	2,729.1	5.3	<b>0.19%</b>	2019-09-20	132	0.35%	6.6	<b>0.24%</b>
IC1903.CFE	5,289.6	5,298.5	-8.9	<b>-0.17%</b>	2019-03-15	1	-40.66%	-21.3	<b>-0.39%</b>
IC1904.CFE	5,277.0	5,298.5	-21.5	<b>-0.41%</b>	2019-04-19	25	-3.93%	-34.5	<b>-0.64%</b>
IC1906.CFE	5,250.4	5,298.5	-48.1	<b>-0.91%</b>	2019-06-21	68	-3.23%	-66.9	<b>-1.23%</b>
IC1909.CFE	5,217.0	5,298.5	-81.5	<b>-1.54%</b>	2019-09-20	132	-2.82%	-100.9	<b>-1.86%</b>

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 2: 2019 年 3 月 14 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	50,213	<b>-27,438</b>	22,050	<b>-20,820</b>	14,076	<b>-13,198</b>	15,010	<b>-14,188</b>	990
IF1904.CFE	47,730	<b>18,265</b>	48,611	<b>18,023</b>	31,476	<b>11,187</b>	34,762	<b>13,079</b>	-1,892
IF1906.CFE	14,594	<b>-245</b>	26,451	<b>427</b>	16,652	<b>353</b>	20,883	<b>344</b>	9
IF1909.CFE	2,159	<b>111</b>	11,347	<b>397</b>	7,727	<b>331</b>	10,822	<b>476</b>	-145
IF总计	114,696	<b>-9,307</b>	108,459	<b>-1,973</b>					
IH1903.CFE	26,633	<b>-13,423</b>	14,122	<b>-10,427</b>	10,025	<b>-6,154</b>	10,836	<b>-7,094</b>	940
IH1904.CFE	23,388	<b>7,904</b>	22,295	<b>7,229</b>	14,932	<b>5,032</b>	16,796	<b>5,966</b>	-934
IH1906.CFE	6,466	<b>-790</b>	11,466	<b>157</b>	7,622	<b>206</b>	9,586	<b>126</b>	80
IH1909.CFE	1,693	<b>-178</b>	5,371	<b>423</b>					
IH总计	58,180	<b>-6,487</b>	53,254	<b>-2,618</b>					
IC1903.CFE	40,109	<b>-22,752</b>	16,994	<b>-16,839</b>	11,677	<b>-9,927</b>	12,818	<b>-10,685</b>	758
IC1904.CFE	39,861	<b>11,381</b>	47,020	<b>14,691</b>	32,034	<b>9,784</b>	34,168	<b>10,423</b>	-639
IC1906.CFE	12,357	<b>-2,815</b>	26,703	<b>463</b>	19,196	<b>509</b>	20,687	<b>340</b>	169
IC1909.CFE	3,048	<b>634</b>	6,537	<b>350</b>					
IC总计	95,375	<b>-13,552</b>	97,254	<b>-1,335</b>					

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

## 1.2 外盘市场：多数收涨

周四，英国国会议员以 412 票对 202 票的结果，同意将退欧时间延长至 3 月 29 日的最后期限之后。美国 1 月新屋销售 60.7 万户，预期 62.2 万户，前值由 62.1 万户修正为 65.2 万户；1 月新屋销售环比降 6.9%，预期增 0.2%，前值增 3.7%。COMEX 黄金期货收跌 1.03%，报 1295.8 美元/盎司，终结两连涨。美元指数涨 0.29% 报 96.7629，终结四日连跌走势，美元汇率重新上涨。NYMEX 原油期货收涨 0.43% 报 58.84 美元/桶，连涨四日，继续创四个月以来新高，欧佩克与盟国的限产协议以及美国制裁伊朗及委内瑞拉的行动使全球原油供应紧张。伦敦基本金属多数下跌。

### **美股涨跌不一：**

美股基本收平，标普 500 指数和纳指微跌，终止 3 连涨。波音跌超 1%，四日来累跌 11.67%。截至收盘，道指涨 0.03% 报 25709.94 点，标普 500 跌 0.09% 报 2808.48 点，纳指跌 0.16% 报 7630.91 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 0.13% 报 11587.47 点，法国 CAC40 指数涨 0.82% 报 5349.78 点，英国富时 100 指数涨 0.37% 报 7185.43 点。

### **港股收高：**

截止收盘，香港恒生指数收盘涨 0.15%，报 28851.39 点。国企指数涨 0.36%，报 11447.27 点；红筹指数涨 0.56%，报 4513.25 点。大市成交降至 960.51 亿港元，前一交易日为 979.13 亿港元。

## 2. 走势展望

### 2.1 正面因素

生态环境部：要全面启动第二轮例行督察，从 2019 年起，用三年左右时间完成第二轮中央生态环境保护例行督察，再用一年时间开展“回头看”。银保监会同意中国人寿、平安产险、珠江人寿、百年人寿等 4 家保险机构获批发行资本补充债券，发行规模分别不超过 350 亿元、100 亿元、35 亿元、20 亿元。原国家新闻出版广电总局官方显示，第九批游戏版号已经下发，总数为 93 个，审批时间为 3 月 12 日。华为消费者业务 CEO 余承东：华为不做电视机，传统家电坚决不做；我们做 4K 高清电视机芯片。雄安新区白洋淀站已实现 5G 覆盖，位于白洋淀高铁站的雄安新区移动 5G 智慧车站体验展区，近日进行了基于 5G 的高清视频及下载速率等业务演示。

### 2.2 风险因素

央行公告，受税期等因素影响，银行体系流动性总量有所下降但仍处于合理充裕水平，周四不开展逆回购操作。Shibor 全线走高，短端品种上涨幅度较大，7 天期升 10.5bp 报 2.598%。

### 2.3 投资建议

沪指上日延续走低，失守 3000 点，创业板跌幅较大，行业多数收跌。三大期指集体收跌，IC 跌幅较大，合约期现价差略有走强，期指持仓均有所减少，IH 减仓幅度较大，主力略增空仓。综合来看，股市历经大涨后短期修复空间有限，上日公布的经济数据延续下滑，监管严查场外配置对中小盘压力较大，短期股指宽幅震荡为主，今日 1903 合约即将到期，建议期指短线暂时观望。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 12:00	人力资源调查	2Q	--		6%	10% --
03/14/2019 10:00	固定资产除农村年迄今同比	Feb	6.10%	6.10%	5.90%	--
03/14/2019 10:00	工业生产 年迄今(同比)	Feb	5.60%	5.30%	6.20%	--
03/14/2019 10:00	社会消费品零售	Feb	8.20%	8.20%	9.00%	--
03/14/2019 10:00	调查失业率	Feb	--	5.30%	4.90%	--
03/14/2019 10:00	Property Investment YTD YoY	Feb	--	11.60%	9.50%	--
03/14/2019 03/18	外国直接投资同比人民币	Feb	--	--	4.80%	--
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。