

风险资产的一轮下修

股指期货：短期谨慎看空（回调） 多 IC 空 IH

1. IF1903 收盘跌 0.71 %报 3699.00 , 成交量 50213 手, 较上一交易日减少 27438 手, 持仓 22050 手, 减少 20820 手。IH1903 收盘跌 0.12 %报 2728.40 , 成交量 26633 手, 减少 13423 手, 持仓 14122 手, 减少 10427 手。IC1903 收盘跌 2.15 %报 5289.60 , 成交量 40109 手, 减少 22752 手, 持仓 16994 手, 减少 16839 手。
2. 中国 1-2 月规模以上工业增加值同比增长 5.3%, 剔除春节因素影响增长 6.1%。从环比看, 2 月份, 规模以上工业增加值比上月增长 0.43%。
3. 1-2 月固定资产投资（不含农户）44849 亿元, 同比增长 6.1%, 增速比 2018 年全年提高 0.2 个百分点。1-2 月份, 地产开发投资 12090 亿元, 同比增长 11.6%, 增速比 2018 年提高 2.1 个百分点。
4. 1-2 月商品房销售面积 14102 万平方米, 同比下降 3.6%; 商品房销售额 12803 亿元, 同比增长 2.8%。2 月末, 商品房待售面积 52251 万平方米, 比 2018 年末减少 162 万平方米, 其中住宅待售面积增加 117 万平方米。1-2 月份, 房地产开发企业到位资金 24497 亿元, 同比增长 2.1%, 增速比 2018 年全年回落 4.3 个百分点。
5. 1-2 月社会消费品零售总额 66064 亿元, 同比名义增长 8.2%。其中, 限额以上单位消费品零售额 23096 亿元, 增长 3.5%。

6. 易方达创业板 ETF 昨日获近 10 亿资金流入, 为上市以来资金流入规模次高。从 3 月 7 日开始, 北上资金出现连续净流出, 产业资本则通过大宗交易、换购 ETF 等多种手段加速减持, 规模已逼近千亿。

投资逻辑：

股指期货：昨日宏观数据落地兑现，除了地产投资增速大超预期之外，地产新开工、销售以及工业增加值则出现回落，显示目前经济层面仍有压力。前期依赖于宽松预期以及热钱流入的权益类资产出现了一轮下修。除此之外，市场仍然面临着其他的压力，例如监管层面对场外配资开始逐渐提高警惕、重要股东减持、北上资金连续净流出现象以及美股的潜在下跌风险。方向上来说，多头可持仓观望或是减配部分多头仓位以避免风险。从对冲的角度来说，在低利率的大环境中成长股的机会或大于大盘蓝筹股，可关注多 IC 空 IH 的策略机会。中周期来说，只要没有出现超预期的基本面下行风险，股市的中期底部区域或已在 2450 点附近形成，中长期资金的多头配置机会或已现曙光。

策略：短期谨慎看空（回调） 多 IC 空 IH

风险点：基本面数据好于预期

华泰期货研究院 宏观策略组

徐闻宇

宏观贵金属研究员

电话 021-68757985

邮箱 xuwenyu@htfc.com

从业资格号：F0299877

投资咨询号：Z0011454

联系人：

陈桥

股指国债研究员

电话 0755-82537411

邮箱 chenqiao@htfc.com

从业资格号：F3036907

相关研究：

加仓风险或增大

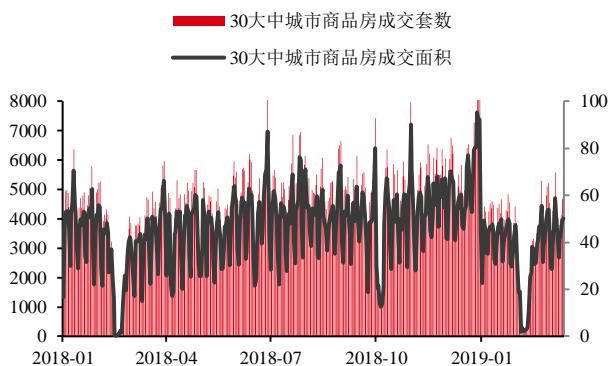
2019-03-01

或正在接近兑现时刻

2019-02-28

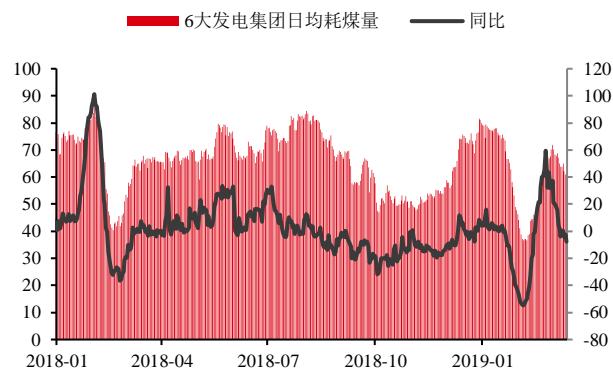
宏观经济图表

图 1: 30 大中城市商品房成交 单位: 万平方米, 套



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 2: 6 大发电集团日均耗煤量 单位: 万吨, %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 3: 猪肉平均批发价 单位: 元/公斤



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 4: 蔬菜批发价指数 单位: 无

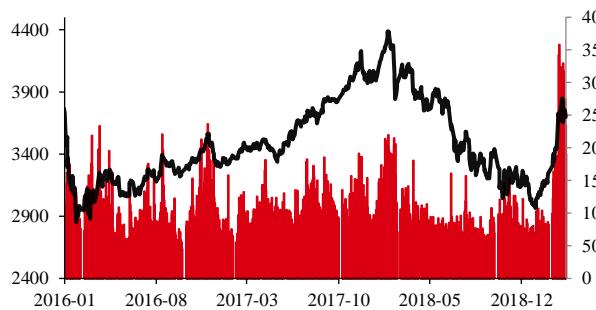


数据来源: Wind 华泰期货研究院

股指跟踪图表

图 5: 沪深 300

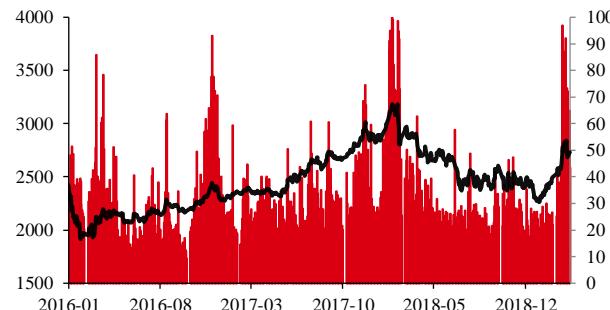
单位: 点, 亿股

数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 6: 上证 50

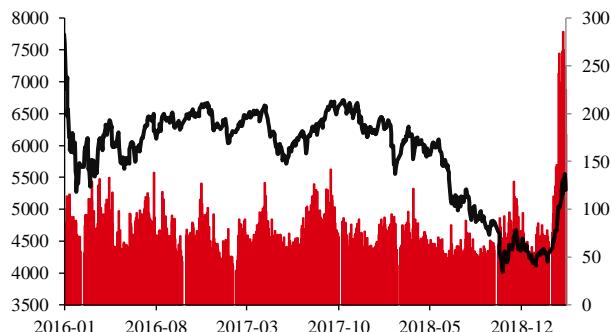
单位: 点, 亿股

数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 7: 中证 500

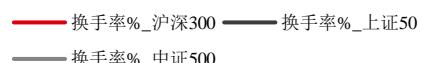
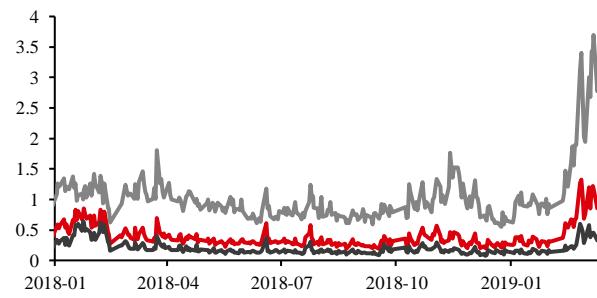
单位: 点, 亿股

数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: 换手率%

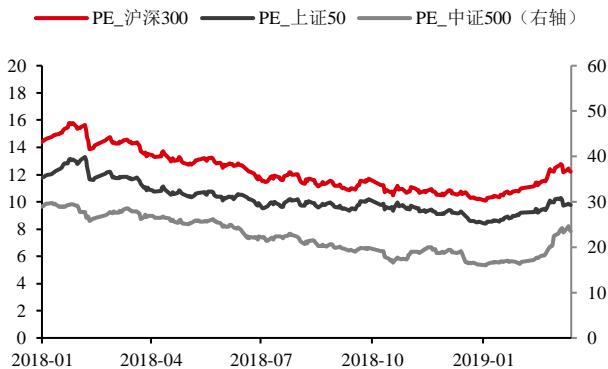
单位: %

数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: PE

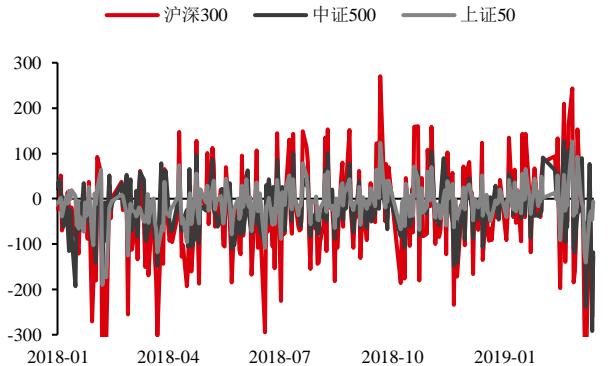
单位：倍



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 11：资金净流入

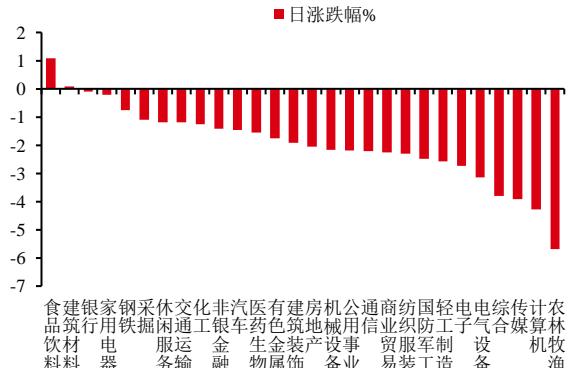
单位:亿元



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 13： 行业日涨跌幅

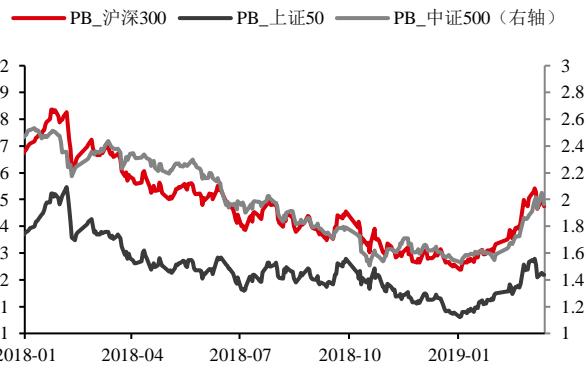
单位: %



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 10: PB

单位：倍



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 11：资金净流入

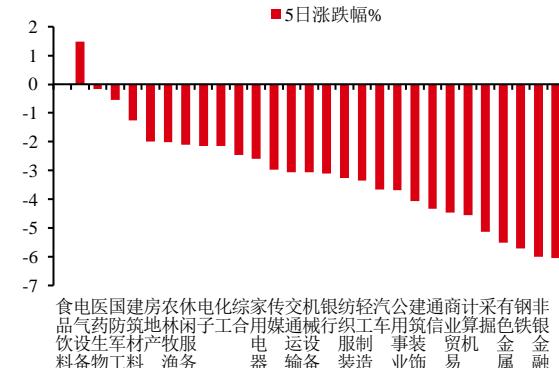
单位：点，亿元



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 13： 行业日涨跌幅

单位: %



数据来源：Wind 华泰期货研究院

期指跟踪图表

图 15: IF 走势

单位: 点



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: IH 走势

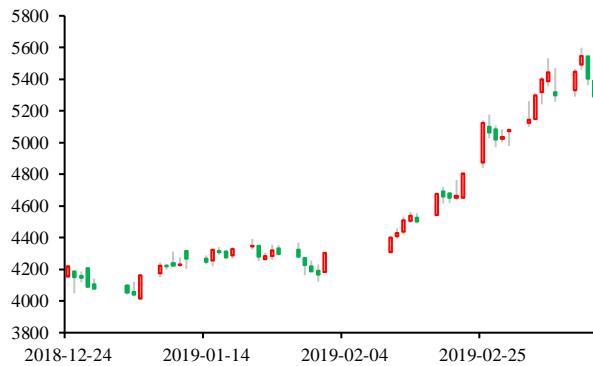
单位: 点



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 17: IC 走势

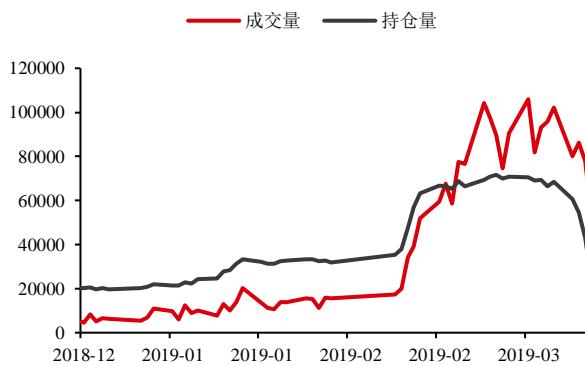
单位: 点



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 18: IF 成交持仓

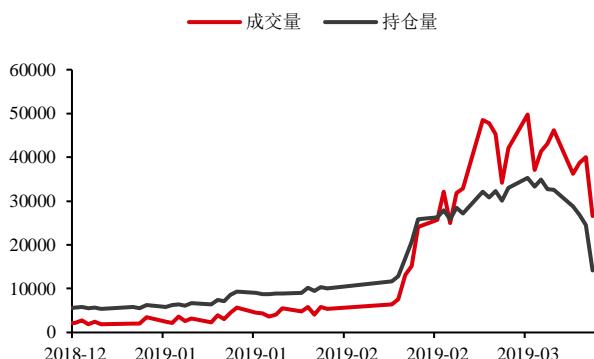
单位: 手



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 19: IH 成交持仓

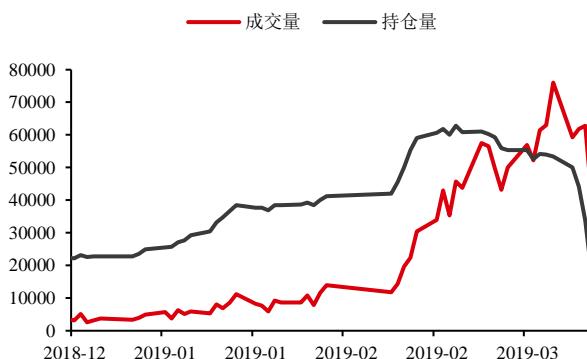
单位: 手



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 20: IC 成交持仓

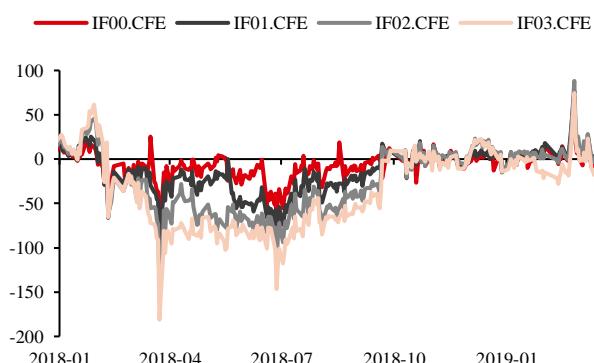
单位: 手



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 21: IF 基差

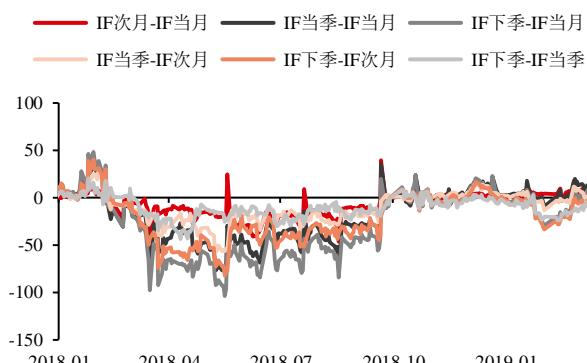
单位: 点



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 22: IF 跨期价差

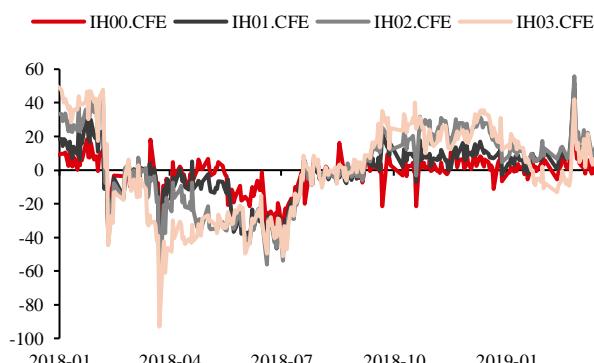
单位: 点



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 23: IH 基差

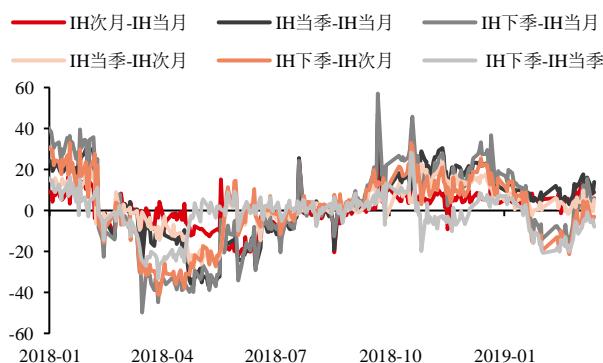
单位: 点



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 24: IH 跨期价差

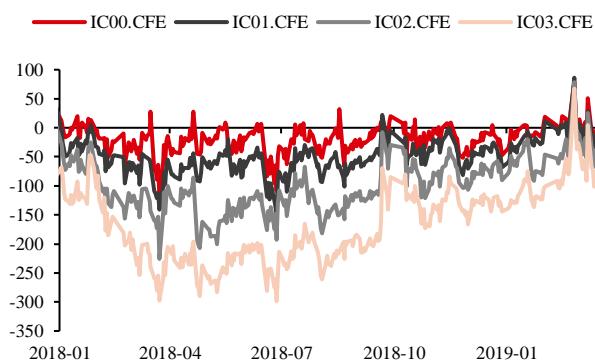
单位: 点



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 25: IC 基差

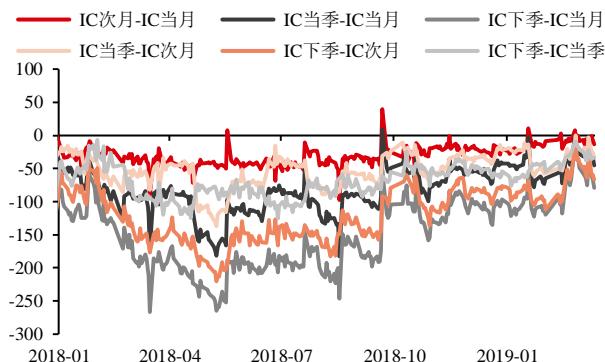
单位: 点



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 26: IC 跨期价差

单位: 点



数据来源: Wind 华泰期货研究院

● 免责声明

此报告并非针对或意图送发给或为任何就送发、发布、可得到或使用此报告而使华泰期货有限公司违反当地的法律或法规或可致使华泰期货有限公司受制于的法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则所有此报告中的材料的版权均属华泰期货有限公司。未经华泰期货有限公司事先书面授权下，不得更改或以任何方式发送、复印此报告的材料、内容或其复印本予任何其它人。所有于此报告中使用的商标、服务标记及标记均为华泰期货有限公司的商标、服务标记及标记。

此报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作查照之用。此报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而华泰期货有限公司不会因接收人收到此报告而视他们为其客户。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被华泰期货有限公司认为可靠，但华泰期货有限公司不能担保其准确性或完整性，而华泰期货有限公司不对因使用此报告的材料而引致的损失而负任何责任。并不能依靠此报告以取代行使独立判断。华泰期货有限公司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。为免生疑，本报告所载的观点并不代表华泰期货有限公司，或任何其附属或联营公司的立场。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何投资或策略适合或切合阁下个别情况。此报告并不构成给予阁下私人咨询建议。

华泰期货有限公司2019版权所有并保留一切权利。

● 公司总部

地址：广东省广州市越秀区东风东路761号丽丰大厦20层、29层04单元

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com