

## 风险项或仍在

华泰期货研究院 宏观策略组

徐闻宇

宏观贵金属研究员

☎ 021-68757985

✉ xuwenyu@htfc.com

从业资格号: F0299877

投资咨询号: Z0011454

### 股指期货: 谨慎看空

1. IF1905 收盘跌 0.24 %报 3638.60 , 成交量 96097 手, 较上一交易日增加 15029 手, 持仓 64052 手, 减少 284 手。IH1905 收盘跌 0.53 %报 2721.40 , 成交量 42080 手, 增加 7024 手, 持仓 31308 手, 减少 811 手。IC1905 收盘涨 0.17 %报 4938.80 , 成交量 77496 手, 增加 16284 手, 持仓 55019 手, 增加 1831 手。
2. 央行开展 2000 亿元 MLF 操作, 中标利率 3.3%, 今日有 200 亿元逆回购到期, 另有 1560 亿元 MLF 到期。
3. 据央视, 美方多次威胁对约 3000 亿美元中国输美产品加征关税, 外交部发言人耿爽回应称中方对贸易磋商展现最大诚意, 美方一味漫天要价, 中方明确拒绝, 坚决反对。
4. 济南新政: 商品房广告需明示价格及有效期限, 不得鼓吹“学区房”, 不得含有能够为购房人办理户口、就业、升学等事项的承诺; 商品房取得预售许可后, 应在销售现场一次性公开房源信息并于 10 日内开盘销售。
5. 国务院关税税则委员会决定, 6 月 1 日起对原产于美国的太阳能电池、逆变器以及变压器等光伏产品征收 25% 关税。
6. 外交部: 对贸易战中国不想打、不愿打, 但也绝不怕打; 中方对磋商展现最大诚意, 美方一味漫天要价, 中方明确拒绝, 坚决反对。
7. 美银美林调查: 全球股票配置水平下跌 6%, 但超配率仍有 11%, 新兴市场为最受欢迎地区, 英国最不受欢迎; 目前最拥挤的交易是做多美国科技股、做空欧洲股票和做多美元; 调查显示投资者低配欧元区股票及银行股票, 降低对债券和大宗商品的敞口; 仅有 5% 的投资者预计 2019 年出现经济衰退。

### 联系人:

陈峤

股指国债研究员

☎ 0755-82537411

✉ 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

### 投资逻辑:

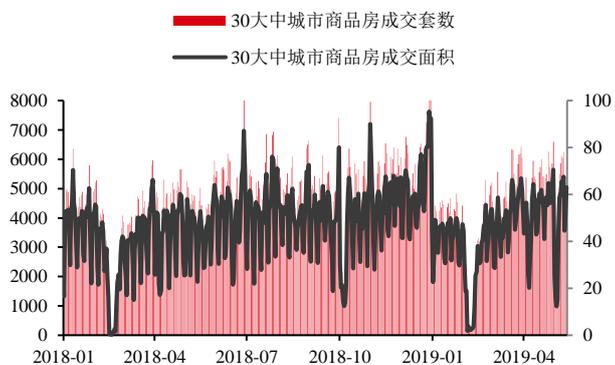
股指期货: 受制于美股暴跌以及贸易战的升级, 国内股市仍显弱势, 且北上资金也继续呈现净流出的态势。短期来说, 美方多次威胁对约 3000 亿美元中国输美产品加征关税, 贸易战的风险仍未消除, 市场或随时面临下跌的风险。从基本面角度来说, 预计经济层面仍然面临着一次探底, 市场或仍有向下调整可能, 整体建议保持谨慎偏空的态度。中期来说, 我们认为股市的中期做多逻辑已经于一季度出现, 等待本轮市场调整后仍有做多机会。

策略: 谨慎看空

风险点: 经济提前复苏

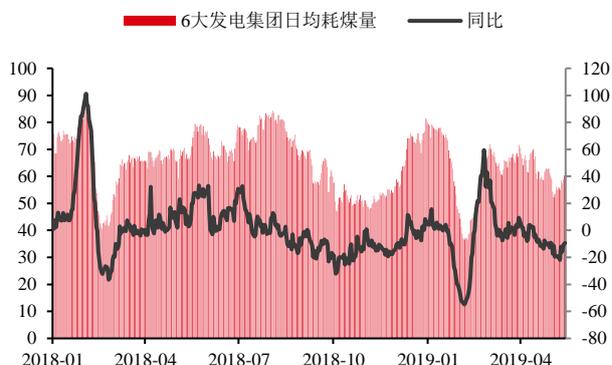
### 宏观经济图表

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: 蔬菜批发价格指数 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

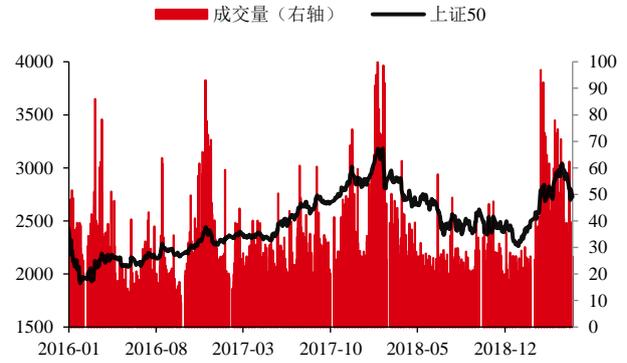
股指跟踪图表

图 5: 沪深 300 单位: 点, 亿股



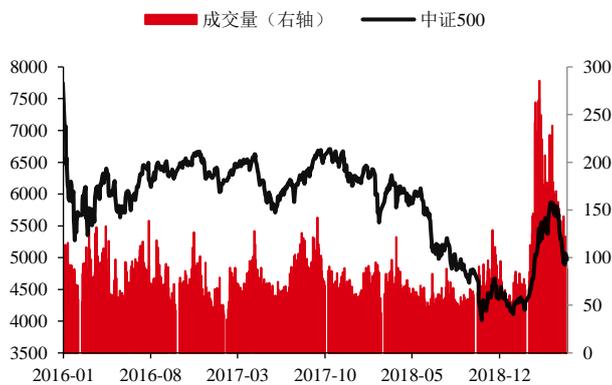
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 6: 上证 50 单位: 点, 亿股



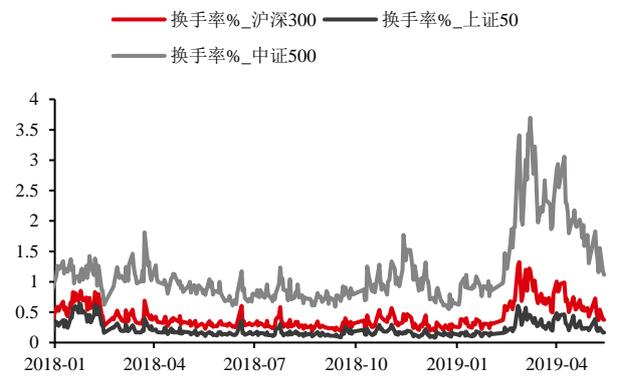
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 7: 中证 500 单位: 点, 亿股



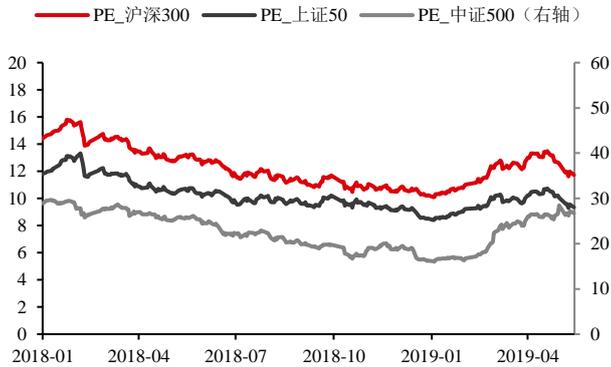
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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



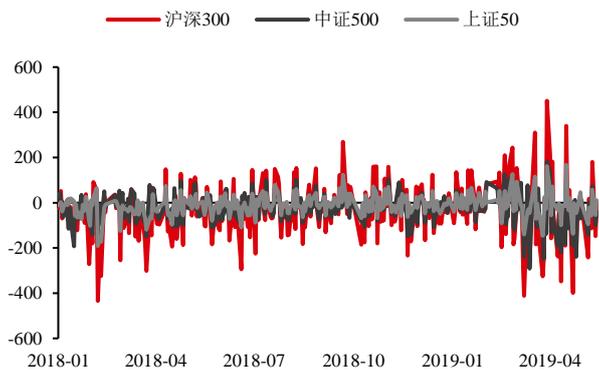
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 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: 亿元



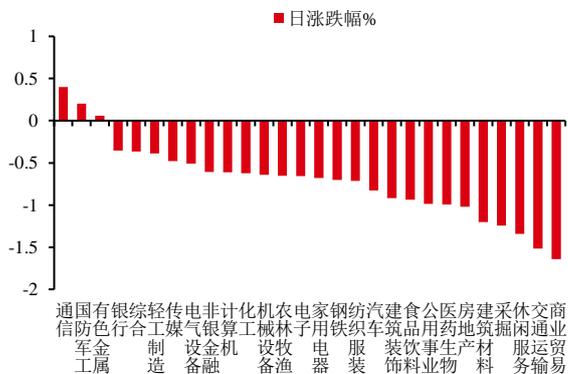
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: 两融余额 单位: 点, 亿元



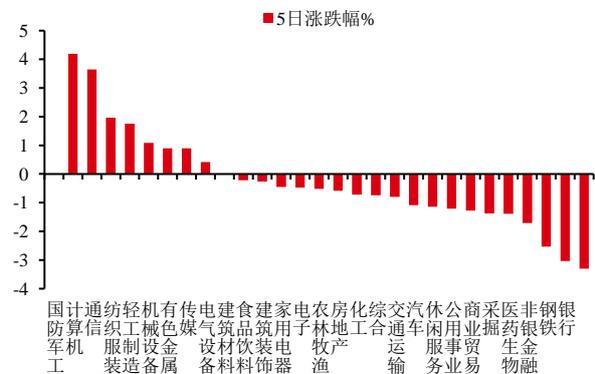
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 13: 行业日涨跌幅 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 14: 行业 5 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



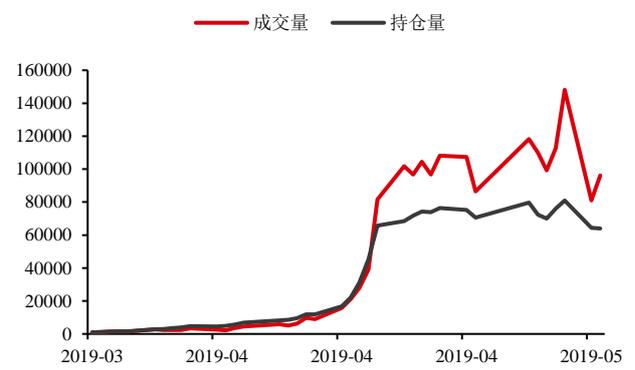
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 17: IC 走势 单位: 点



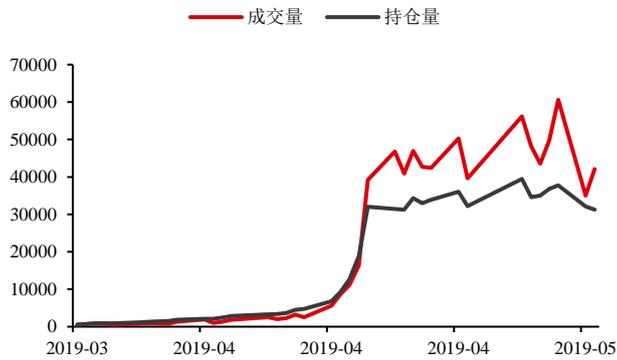
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 18: IF 成交持仓 单位: 手



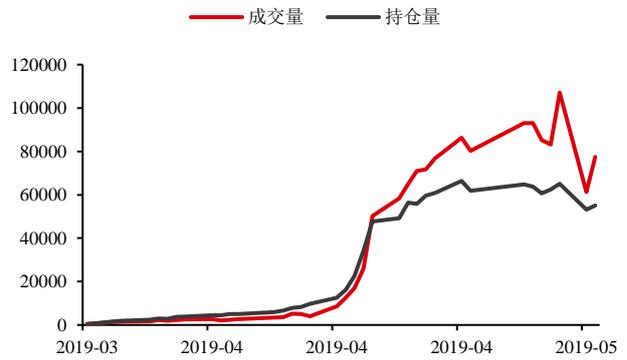
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 19: IH 成交持仓 单位: 手



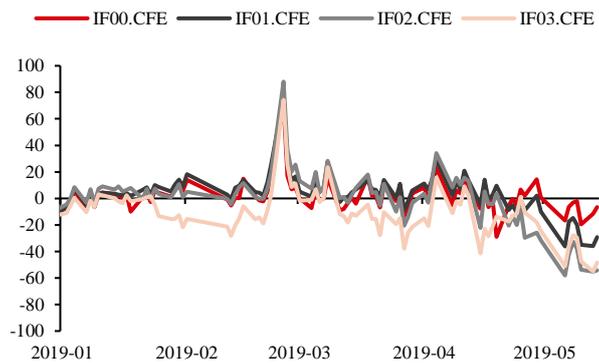
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 20: IC 成交持仓 单位: 手



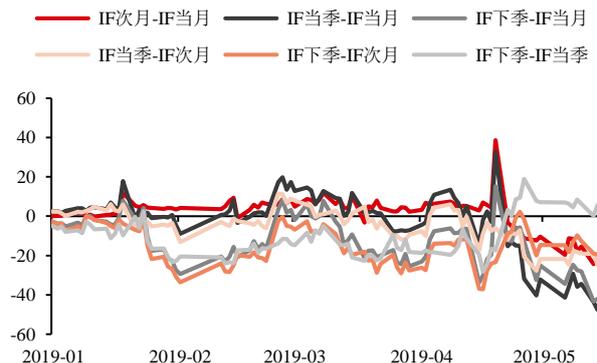
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 21: IF 基差 单位: 点



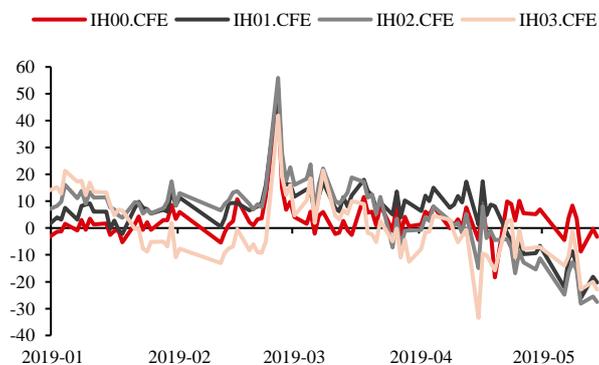
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 22: IF 跨期价差 单位: 点



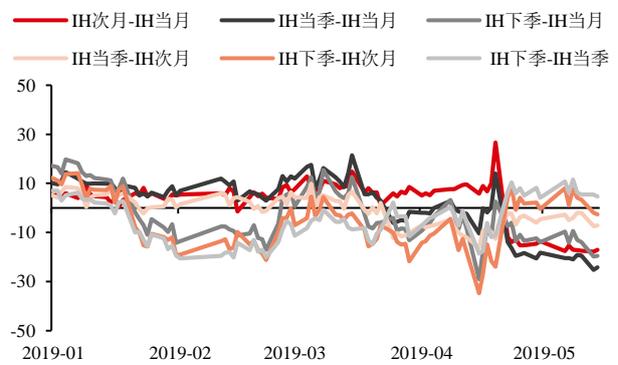
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 23: IH 基差 单位: 点



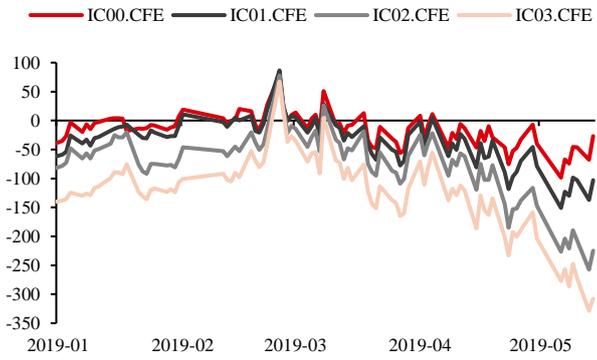
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 24: IH 跨期价差 单位: 点



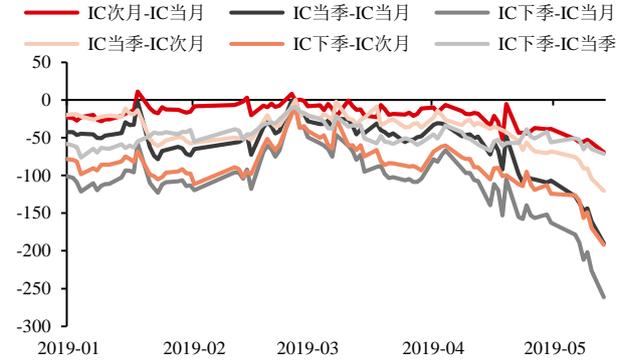
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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](http://www.htfc.com)