

大盘震荡调整 偏空思路参与

关注度：★★★★

期指回顾

股指期货合约开盘后窄幅波动，日内震荡收平，截止收盘，沪深 300 主力合约收盘上涨 0.18%，上证 50 主力合约收盘上涨 0.29%，中证 500 合约收盘上涨 0.49%。

股市回顾

上证综指日内窄幅震荡，由于年报披露密集时期，高送转概念继续受到市场追捧，上证综指收报 3003.92 点，上涨 0.11%，成交额 2522.2 亿元；深成指收报 10455.37 点，上涨 0.09%，成交额 4447.1 亿元；创业板指收报 2238.29 点，下跌 0.47%，成交额 1298.8 亿元。

操作建议

3 月股票表现良好，为去年股灾后最佳月度表现，考虑到年报披露期结束，对于业绩及高转送的炒作可能退温，市场可能出现回调。一方面信托业降杠杆，虽然对目前市场影响较小，但若市场上涨，市场增量资金将受到一定的限制；另一方面标普宣布降低中国信用评级展望，离岸人民币汇率走低，而离岸人民币隔夜利率跌至负值也表明市场对人民币资产偏于谨慎。上证目前在 3000 区域震荡，IF 和 IH 可以前高为止损尝试做空，IC 创下新高，建议观望为主。

继穆迪之后，标普宣布下调中国 AA- 评级展望，从稳定下调至负面。主要原因在于中国经济再平衡的推进可能慢于预期。预计中国政府和企业杠杆率将恶化，但预计未来三年中国经济增速在 6% 或更高。

此外，央行首次披露与银行的外汇远期数据，2 月底外币对本币远期合约和期货合约多头头寸 24.38 亿美元，空头头寸 289 亿美元。央行称空头头寸为央行与商业银行开展的外汇远期操作，主要为满足企业外币负债套期保值需求。央行远期操作对未来外汇储备规模的影响较小。

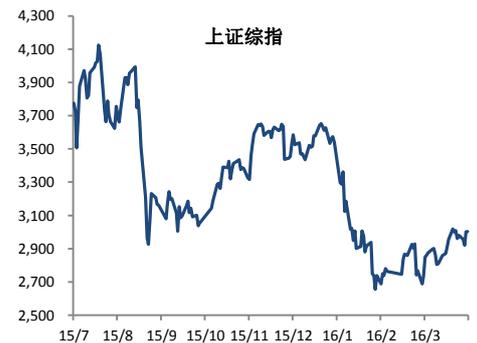
中指院数据显示，3 月百城住宅均价为 11303 元/平方米，环比上涨 1.90%，涨幅较 2 月扩大 1.30 个百分点，同比上涨 7.41%，涨幅较 2 月扩大 2.16 个百分点。深圳住宅均价同比上涨 57.16%，居首位，涨幅较 2 月扩大 4.61 个百分点。

(

指数涨跌

| 指数 | 收盘价 | 涨跌 |
|-------|---------|-------|
| 沪深300 | 3218.09 | 1.81 |
| 上证50 | 2156.54 | -0.99 |
| 中证500 | 6155.81 | 18.31 |

上证综指



研究所

廖鹏程

股指期货分析师

执业证书编号：F0306044

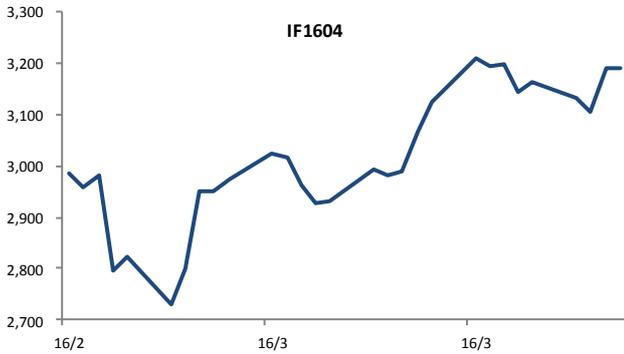
投资咨询从业资格号：Z0011584

010-84180311

liaopengcheng@guodu.cc

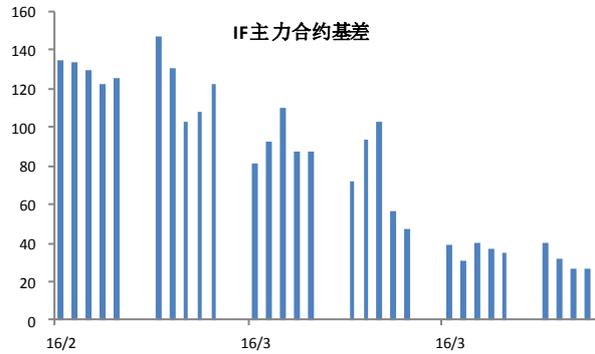
一、相关图表

图 1 沪深 300 股指期货主力合约



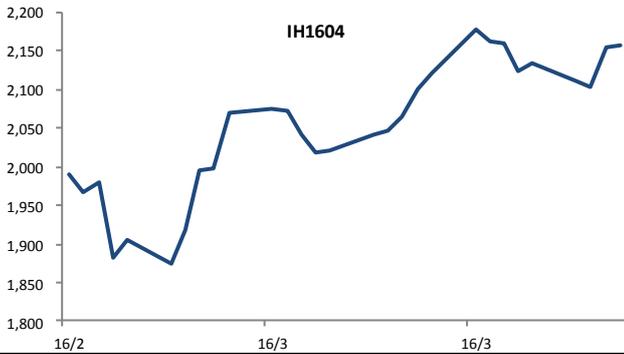
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 IF 主力合约基差



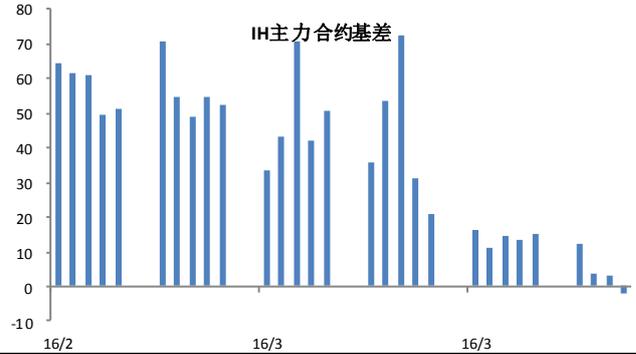
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 上证 50 股指期货主力合约



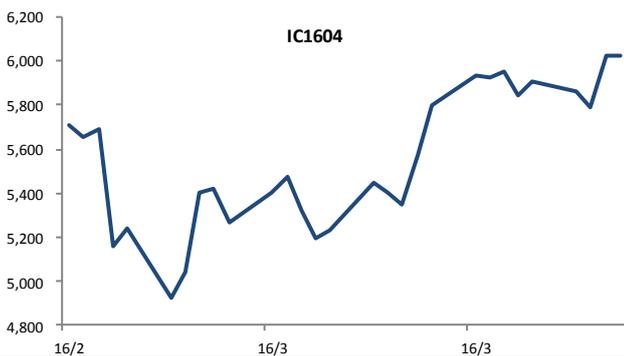
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 IH 主力合约基差



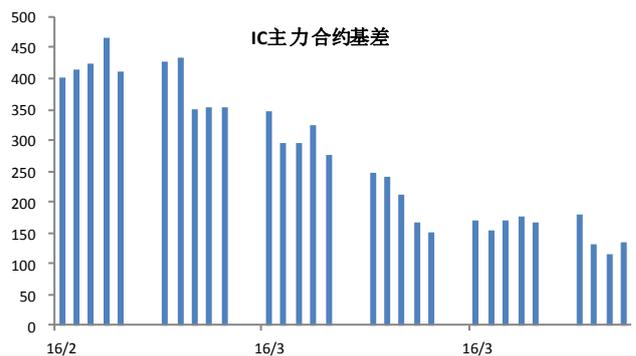
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 中证 500 股指期货主力合约



数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 IC 主力合约基差



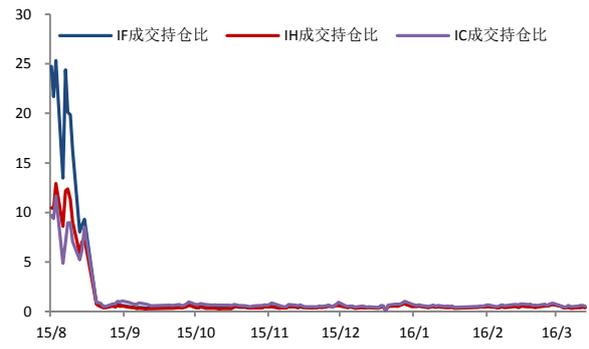
数据来源: wind、国都期货研究所

图 7 融资余额

图 8 期指主力合约成交持仓比



数据来源: wind、国都期货研究所



数据来源: wind、国都期货研究所

分析师简介

廖鹏程，国都期货研究所股指期货分析师，西南财经大学硕士学位，主要负责股指期货的研究。

国都期货研究所简介

国都期货研究所拥有一支由多名博士、硕士组成的高水平研究团队，成员来自澳洲国立大学、中国人民大学等海内外一流名校，具有丰富的衍生品投资经验，一直坚守“贴近市场、客观分析、独立判断、创造价值”的核心理念，为机构客户、产业客户提供研究分析、交易咨询、产品设计、风险管理等专业服务。本土智慧，全球视野，国都期货研究所始终与投资者在一起，携手共赢。

免责声明

如果您对本报告有任何意见或建议，请致信于国都信箱(yfb@guodu.cc)，欢迎您及时告诉我们您对本刊的任何想法！

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能为您提供精确的数据，客观的分析和全面的观点。但我们必须声明，对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

本报告并不提供量身定制的投资建议。报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。国都期货研究团队建议投资者应独立评估特定的投资和战略，并鼓励投资者征求专业财务顾问的意见。具体的投资或战略是否恰当取决于投资者自身的状况和目标。

版权声明：(c) 本报告版权为国都期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经国都期货有限公司书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其他任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。未经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。涉及版权的所有问题请垂询：010-64000083。