

兴证期货·研发中心

2019年3月22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@xzsfutures.com

内容提要

● 行情回顾

现货市场: 偏强震荡

沪指上日偏强震荡, 再次站上 3100 点, 成交量有所回升, 行业多数收涨, 其中贵金属、文化传媒、摩托车及综合领涨, 酒类、银行、软饮料及保险领跌。

期指市场: 涨跌不一

主力合约 IF1904、IH1904、IC1904, 涨幅分别为-0.08%, -0.55%, 1.67%。

外盘市场: 涨跌不一

美股收高

欧股涨跌不一

港股收低

● 后市展望及策略建议

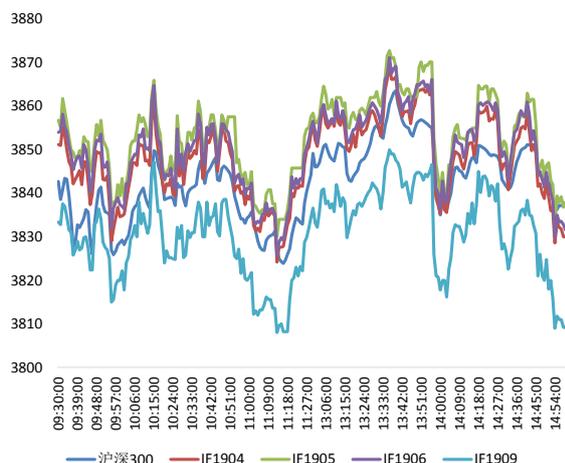
三大期指涨跌不一, IC 涨幅较大, 合约期现价差震荡偏弱, 持仓均有增加, IC 增仓幅度较大, 主力均净增多仓。综合来看, 美联储声明超预期偏鸽, 利好股票市场, 市场情绪偏强, 但北上资金连续 3 日净流出, 短期估值修复空间有限, 3000 点上方仍有盘整压力, 短期股指震荡为主, 建议期指暂时观望。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析:

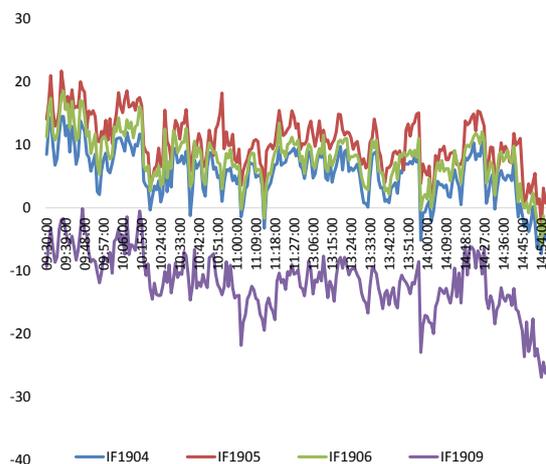
主力合约 IF1904、IH1904、IC1904，
涨幅分别为-0.08%， -0.55%， 1.67%。

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



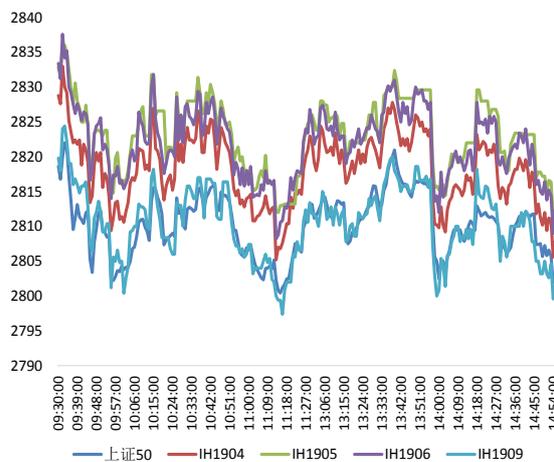
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



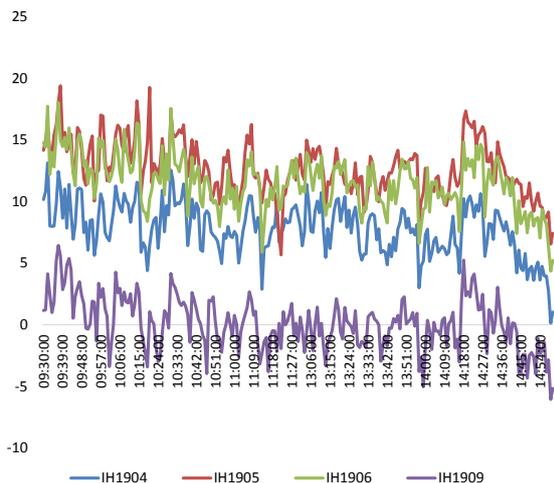
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



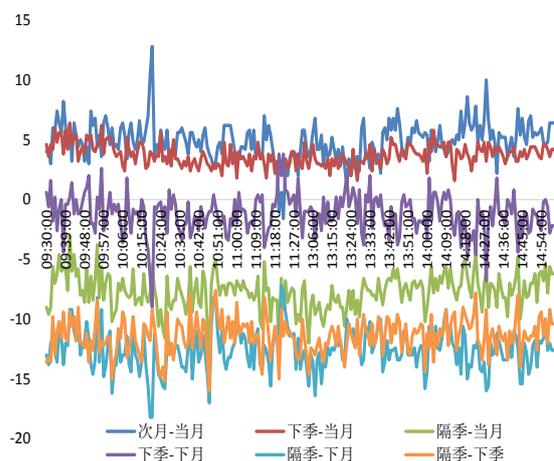
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



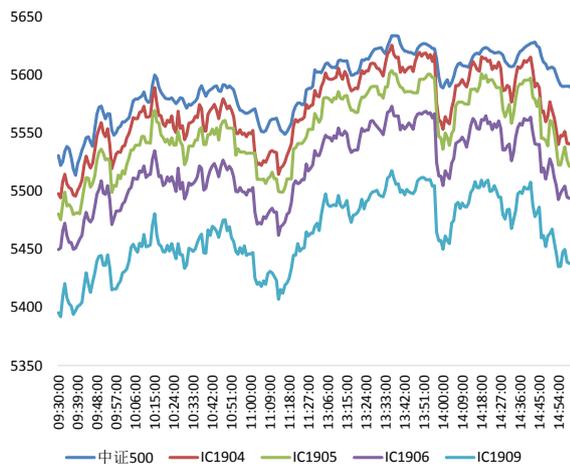
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



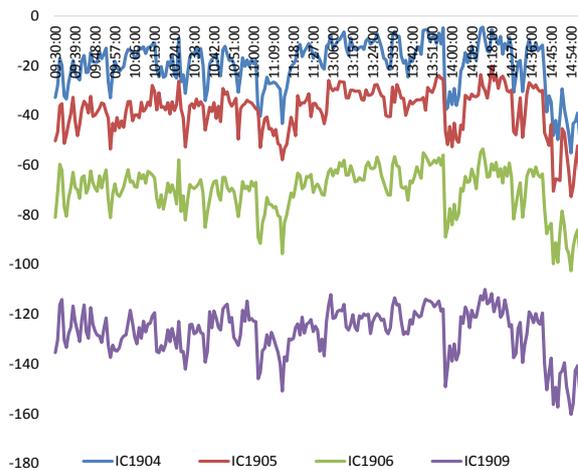
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

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 21 日股指期货各合约升贴水情况

2019/3/21	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	2019/3/20 升贴水	2019/3/20 升贴水率
IF1904.CFE	3,830.0	3,836.9	-6.9	-0.18%	2019-04-19	20	-2.17%	2.0	0.05%
IF1905.CFE	3,838.0	3,836.9	1.1	0.03%	2019-05-17	39	0.18%	6.6	0.17%
IF1906.CFE	3,831.6	3,836.9	-5.3	-0.14%	2019-06-21	63	-0.53%	4.8	0.12%
IF1909.CFE	3,809.2	3,836.9	-27.7	-0.72%	2019-09-20	127	-1.38%	-15.4	-0.40%
IH1904.CFE	2,804.0	2,803.0	1.0	0.04%	2019-04-19	20	0.45%	6.1	0.22%
IH1905.CFE	2,810.4	2,803.0	7.4	0.27%	2019-05-17	39	1.65%	12.3	0.44%
IH1906.CFE	2,808.2	2,803.0	5.2	0.19%	2019-06-21	64	0.71%	12.5	0.44%
IH1909.CFE	2,797.8	2,803.0	-5.2	-0.18%	2019-09-20	127	-0.35%	-2.3	-0.08%
IC1904.CFE	5,541.4	5,589.5	-48.1	-0.86%	2019-04-19	20	-10.41%	-45.8	-0.83%
IC1905.CFE	5,521.8	5,589.5	-67.7	-1.21%	2019-05-17	39	-7.51%	-57.8	-1.05%
IC1906.CFE	5,494.2	5,589.5	-95.3	-1.70%	2019-06-21	63	-6.55%	-88.6	-1.61%
IC1909.CFE	5,438.0	5,589.5	-151.5	-2.71%	2019-09-20	127	-5.16%	-144.0	-2.61%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2019 年 3 月 21 日股指期货主力合约持仓情况

	总成交量	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 净增多仓
IF1904.CFE	88,303	4,753	69,029	702	44855	2,324	48,126	709	1,615
IF1905.CFE	1,692	246	1,389	-24					
IF1906.CFE	16,313	1,485	28,922	-11	18,453	558	22,416	-111	669
IF1909.CFE	2,899	213	12,229	-139	8,009	-212	11,562	-133	-79
IF总计	109,207	6,697	111,569	528					
IH1904.CFE	36,077	-3,206	31,589	-787	21,435	-323	23,013	-726	403
IH1905.CFE	706	-130	874	-54					
IH1906.CFE	5,473	-430	12,259	142	8,169	225	10,031	302	-77
IH1909.CFE	1,298	-851	5,771	-138					
IH总计	43,554	-4,617	50,493	-837					
IC1904.CFE	68,987	8,115	61,043	2,349	41,401	1,223	43,097	1,015	208
IC1905.CFE	1,435	420	1,621	463					
IC1906.CFE	13,306	1,498	27,098	223	19,392	204	20,710	75	129
IC1909.CFE	2,732	211	7,311	373					
IC总计	86,460	10,244	97,073	3,408					

数据来源：Wind，兴证期货研发部

1.2 外盘市场：涨跌不一

周四，欧盟公报草案就英国脱欧问题给出建议：无条件地将脱欧时间延后至4月12日；若英国议会下周批准脱欧协议，欧盟将同意延长脱欧最后期限至5月22日。英国央行：以9:0投票比例维持政策利率0.75%不变，同时维持资产购买规模在4350亿英镑不变，符合预期。NYMEX原油期货收跌0.6%报59.87美元/桶，跌破60美元关口，从四个多月高位小幅回落，美联储对全球经济增长前景表示担忧，这令原油需求前景蒙上阴影。伦敦基本金属多数收跌。COMEX黄金期货收涨0.56%，报1309美元/盎司；受美联储的鸽派政策声明提振。

美股收高：

美国三大股指集体收高，道指收涨逾210点，纳指收涨1.4%。科技股领涨，苹果涨3.7%，微软涨2.3%。微软市值超9200亿美元，全球市值排名第一。截至收盘，道指涨0.84%报25962.51点，标普500涨1.09%报2854.88点，纳指涨1.42%报7838.96点。

欧股涨跌不一：

截止收盘，欧洲三大股指多数收跌。德国DAX指数跌0.46%报11549.96点，法国CAC40指数跌0.07%报5378.85点，英国富时100指数涨0.88%报7355.31点。

港股收低：

截止收盘，恒指跌0.85%，报29071.56点；国企指数跌0.7%，报11544.09点；红筹指数跌1.18%，报4589.30点。大市成交升至1140.3亿港元，前一交易日为1031.69亿港元。

2. 走势展望

2.1 正面因素

财政部、税务总局、海关总署联合发布《关于深化增值税改革有关政策的公告》，自4月1日起，增值税一般纳税人发生增值税应税销售行为或者进口货物，原适用16%税率的，税率调整为13%；原适用10%税率的，税率调整为9%。三大运营商2018年业绩出炉，中国移动继续蝉联利润王，日吸金超3亿；中国联通成长性最佳，三大运营商财报均披露对5G发展的初步计划。在岸人民币兑美元16:30收盘报6.6877，创2月28日以来新高，较上一交易日涨121个基点，早盘一度升破6.67关口，创八个月新高；人民币兑美元中间价调升251个基点，报6.6850，创2018年7月17日以来新高。

2.2 风险因素

据每日经济新闻，银保渠道监管酝酿变革，评级最低的商业银行不得开展代理保险业务。

2.3 投资建议

沪指上日偏强震荡，再次站上3100点，成交量有所回升。三大期指涨跌不一，IC涨幅较大，合约期现价差震荡偏弱，持仓均有增加，IC增仓幅度较大，主力均净增多仓。综合来看，美联储声明超预期偏鸽，利好股票市场，市场情绪偏强，但北上资金连续3日净流出，短期估值修复空间有限，3000点上方仍有盘整压力，短期震荡为主，建议期指暂时观望。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。