

兴证期货·研发中心

2019年3月26 星期二

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: 震荡走弱

沪指上日低开后震荡走弱, 成交量持平前日, 行业多数收跌, 其中航天军工、家居用品、化纤及石油化工领涨, 券商、机场、文化传媒及保险领跌。

期指市场: 集体收跌

主力合约 IF1904、IH1904、IC1904, 涨幅分别为-2.46%, -2.92%, -1.35%。

外盘市场: 多数收跌

美股涨跌不一
欧股收低
港股收低

● 后市展望及策略建议

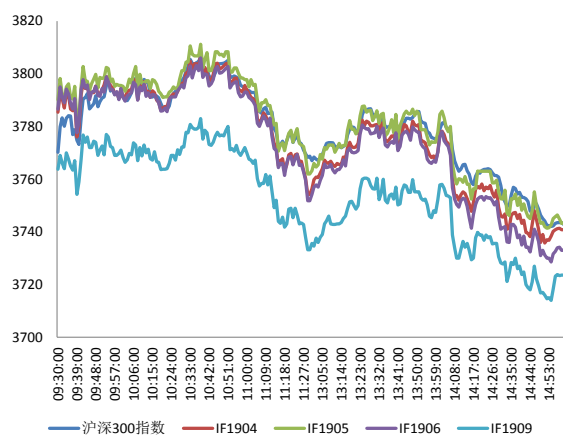
三大期指集体收跌, IH 跌幅较大, 合约期现价差震荡走弱, 持仓均有增加, IC 增仓幅度较大, 但主力均净增多仓。综合来看, 全球经济增长担忧升温, 避险情绪上升, 对北上资金及国内情绪均有一定冲击, 预期有所转弱, 市场暂无新增利好, 建议期指暂时观望或短线对冲思路为主。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析:

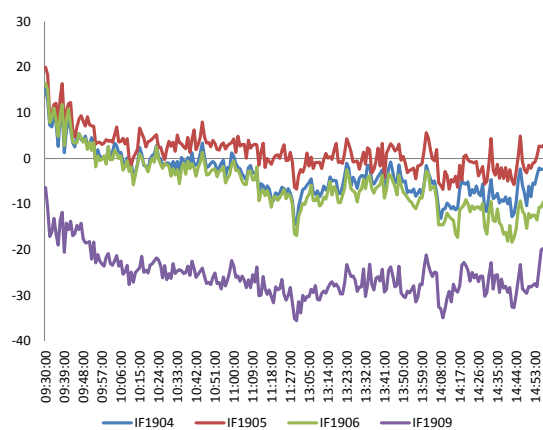
主力合约 IF1904、IH1904、IC1904，
涨幅分别为-2.46%， -2.92%， -1.35%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



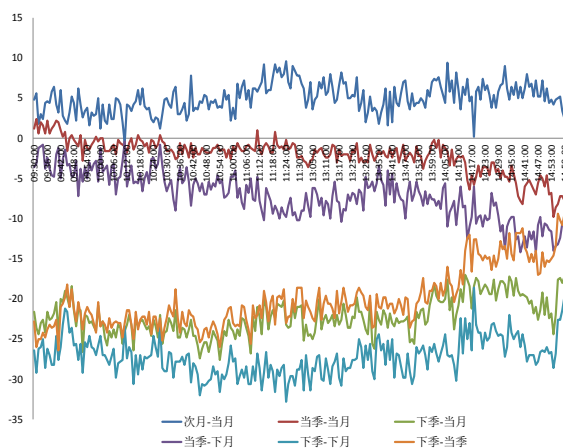
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

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



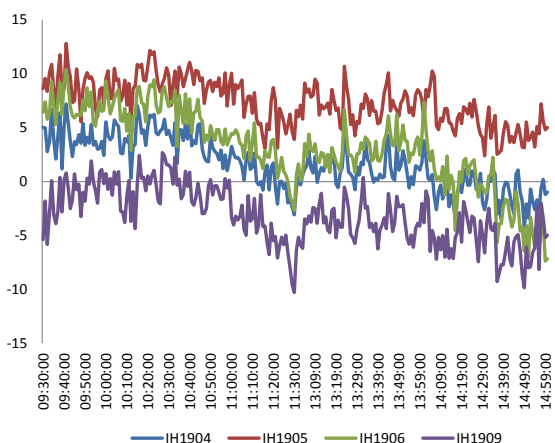
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



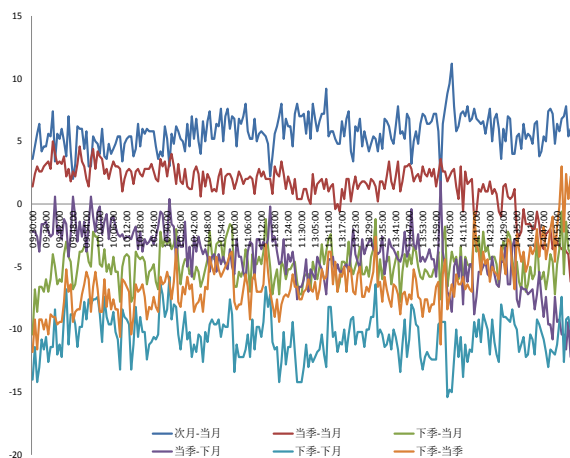
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



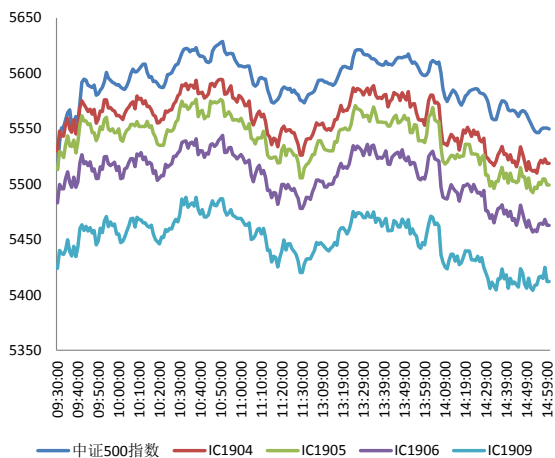
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



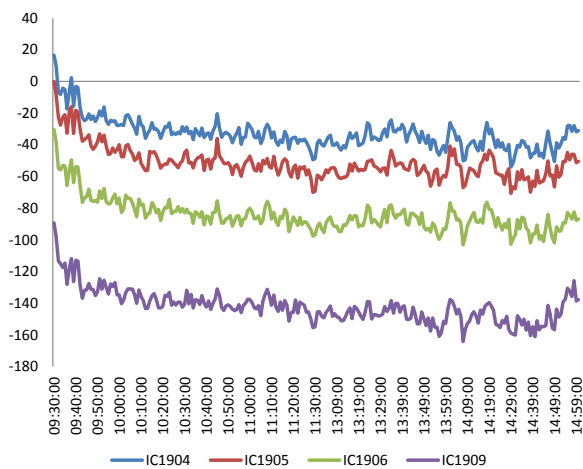
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

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 25 日股指期货各合约升贴水情况

2019-3-22	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	2019/3/22 升贴水	2019/3/22 升贴水率
IF1904.CFE	3,740.8	3,742.8	-2.0	-0.05%	2019-04-19	18	-0.73%	9.6	0.25%
IF1905.CFE	3,743.2	3,742.8	0.4	0.01%	2019-05-17	35	0.07%	13.8	0.36%
IF1906.CFE	3,733.0	3,742.8	-9.8	-0.26%	2019-06-21	59	-1.08%	11.0	0.29%
IF1909.CFE	3,723.6	3,742.8	-19.2	-0.51%	2019-09-20	123	-1.01%	-10.4	-0.27%
IH1904.CFE	2,717.2	2,718.2	-1.0	-0.04%	2019-04-19	18	-0.49%	8.6	0.31%
IH1905.CFE	2,723.2	2,718.2	5.0	0.18%	2019-05-17	35	1.28%	9.6	0.34%
IH1906.CFE	2,711.0	2,718.2	-7.2	-0.26%	2019-06-21	59	-1.08%	11.6	0.42%
IH1909.CFE	2,713.2	2,718.2	-5.0	-0.18%	2019-09-20	123	-0.36%	2.6	0.09%
IC1904.CFE	5,518.6	5,549.7	-31.1	-0.56%	2019-04-19	18	-7.53%	-10.9	-0.19%
IC1905.CFE	5,499.2	5,549.7	-50.5	-0.91%	2019-05-17	35	-6.29%	-29.3	-0.52%
IC1906.CFE	5,462.8	5,549.7	-86.9	-1.57%	2019-06-21	59	-6.42%	-55.1	-0.98%
IC1909.CFE	5,412.0	5,549.7	-137.7	-2.48%	2019-09-20	123	-4.88%	-113.3	-2.02%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 2: 2019 年 3 月 25 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 净增仓
IF1904.CFE	81,930	-3,067	67,820	-574	44,482	-393	47,181	-785	392
IF1905.CFE	2,818	1,324	2,839	1,142					
IF1906.CFE	15,924	1,001	27,628	-180	18,092	698	21,629	20	678
IF1909.CFE	3,284	767	12,424	151	8,059	152	11,722	120	32
IF总计	103,956	25	110,711	539					
IH1904.CFE	36,500	1,768	31,299	674	21,862	1,060	23,058	733	327
IH1905.CFE	864	333	1,193	246					
IH1906.CFE	7,026	1,929	11,914	-86	7,922	369	10,028	256	113
IH1909.CFE	2,015	571	6,256	234					
IH总计	46,405	4,601	50,662	1,068					
IC1904.CFE	60,231	-1,440	61,383	1,961	41,521	1,141	43,819	979	162
IC1905.CFE	1,609	164	2,460	467					
IC1906.CFE	12,626	234	27,464	224	19,757	-100	21,265	93	-193
IC1909.CFE	2,613	413	7,517	238					
IC总计	77,079	-629	98,824	2,890					

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

1.2 外盘市场：多数收跌

周一，美联储埃文斯：需要非常谨慎地关注数据；对于收益率曲线轻度倒挂存在大量误读。美联储哈克（2020 年票委）：继续认为前景积极，2019 年经济增速将在 2% 上方；预计今年“最多”加息一次，预计 2020 年再加息一次。日本首相安倍晋三：日本已经摆脱通货紧缩。欧盟经济和金融事务专员莫斯科维奇：对于英国脱欧问题，仍是一切皆有可能。美元指数跌 0.07% 报 96.5335，结束两连涨。COMEX 黄金期货收涨 0.71%，报 1328 美元/盎司；黄金价格升至逾三周高点，受助于美元走软和对全球经济增长的担忧推动投资者买入避险资产。NYMEX 原油期货收涨 0.07% 报 59.08 美元/桶，结束连跌两日走势，美国原油供应趋紧的前景抵消了对全球经济增长放缓的担忧。伦敦基本金属涨跌不一。

美股涨跌不一：

美国三大股指涨跌不一，道指微涨。10 年期美债收益率跌破 2.4%，标普 500 指数跌破 2800 点，对全球经济增长放缓的担忧情绪仍然笼罩市场。截至收盘，道指涨 0.06% 报 25516.83 点，标普 500 跌 0.08% 报 2798.36 点，纳指跌 0.07% 报 7637.54 点。

欧股收低：

截止收盘，欧洲三大股指集体收跌。德国 DAX 指数跌 0.15% 报 11346.65 点，法国 CAC40 指数跌 0.18% 报 5260.64 点，英国富时 100 指数跌 0.42% 报 7177.58 点。

港股收低：

截止收盘，恒生指数收盘跌 2.03% 报 28523.35 点，创两周新低，国企指数跌 2.48%，红筹指数跌 1.52%。全日大市成交 1093.35 亿港元，千亿交易日为 1077.39 亿港元。

2. 走势展望

2.1 正面因素

上海科创中心建设将聚焦集成电路、人工智能、生物医药等重点领域，加强资源整合，加大人才集聚，努力打造世界级新兴产业集群。国务院副总理韩正：推动长江经济带发展，当务之急是先“止血”，抓好长江生态环境的保护和修复。国税总局：自 2019 年 6 月 1 日起，将稀土企业等纳入增值税汉字防伪项目管理企业开具增值税发票。中国光伏行业拟于 4 月 18 日召开光伏发电平价上网项目技术方案等研讨会。上海 2019 年将围绕“2020 年力争全面消除劣 V 类水体”的水环境治理工作目标，持续推进“不折不扣落实长江大保护要求”等五大举措。工信部发布《关于推荐 2019 年度国家小型微型企业创业创新示范基地的通知》。

2.2 风险因素

据中证报，A 股掀起一波上市公司重要股东减持“小高潮”。截至 3 月 25 日，沪深两市今年以来共有 802 家上市公司重要股东减持公司股票，同比增长 79%。

2.3 投资建议

沪指上日低开后震荡走弱，成交量持平前日，行业多数收跌。三大期指集体收跌，IH 跌幅较大，合约期现价差震荡走弱，持仓均有增加，IC 增仓幅度较大，但主力均净增多仓。综合来看，全球经济增长担忧升温，避险情绪上升，对北上资金及国内情绪均有一定冲击，预期有所转弱，市场暂无新增利好，建议期指暂时观望或短线对冲思路为主。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
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	--	0.53%	0.61%	--
03/15/2019 11:20	外国直接投资同比人民币	Feb	--	6.60%	4.80%	--
03/18/2019 16:35	中国银行结售汇 - 银行代客	Feb	--	-102.3b	103.1b	--
03/26/2019 10:00	彭博3月中国调查					
03/27/2019 09:30	Industrial Profits YoY	Feb	--	--	-1.90%	--
03/28/2019	Swift全球支付人民币	Feb	--	--	2.15%	--
03/29/2019	经常账户余额	4Q F	--	--	\$54.6b	--
03/31/2019 09:00	综合PMI	Mar	--	--	52.4	--
03/31/2019 09:00	非制造业采购经理指数	Mar	54.2	--	54.3	--
03/31/2019 09:00	制造业采购经理指数	Mar	49.6	--	49.2	--
04/01/2019 09:45	财新中国PMI制造业	Mar	50.3	--	49.9	--

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。