

兴证期货·研发中心

2019年3月27日 星期三

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@xzfutures.com

内容提要

● 行情回顾

现货市场: 震荡走弱

沪指上日高开后震荡走弱, 成交量略有减少, 行业多数收跌, 其中软饮料、家居用品、保险及农业领涨, 航天军工、摩托车、多元金融及文化传媒领跌。

期指市场: 集体收跌

主力合约 IF1904、IH1904、IC1904, 涨幅分别为-1.08%, -0.43%, -3.17%。

外盘市场: 集体收涨

美股收高

欧股收高

港股收高

● 后市展望及策略建议

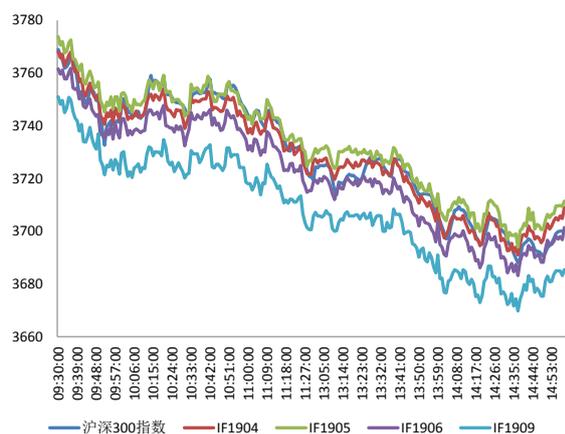
三大期指延续收跌, IC 跌幅较大, IF 及 IH 期现价差尾盘偏强, 持仓减少, IC 期现价差走弱, 持仓增加, 三大主力多空均净增空仓。综合来看, 全球经济增长担忧升温, 对北上资金及国内情绪均有一定冲击, 但海外股市有所企稳, 3000 点下方加仓意愿较浓, 预计今日市场震荡偏强, 建议期指轻仓试多。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析:

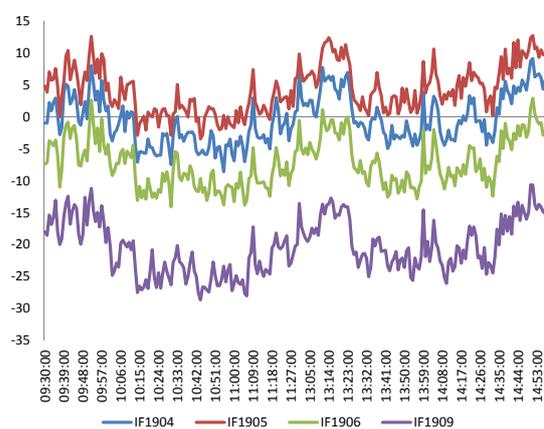
主力合约 IF1904、IH1904、IC1904，
涨幅分别为-1.08%， -0.43%， -3.17%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



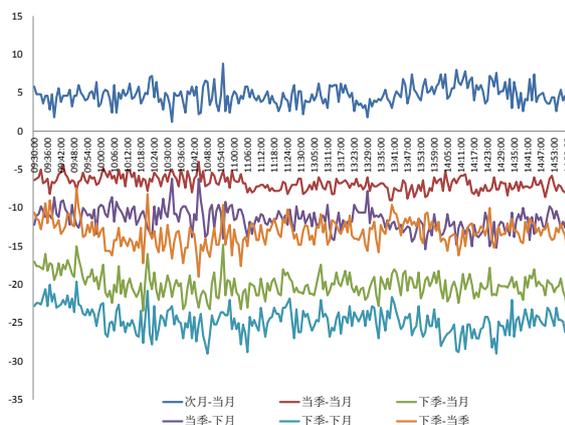
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



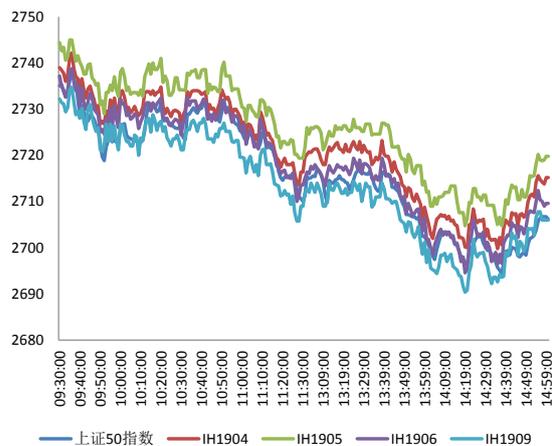
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



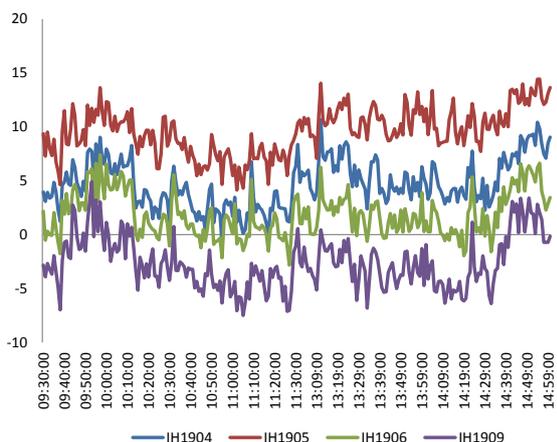
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



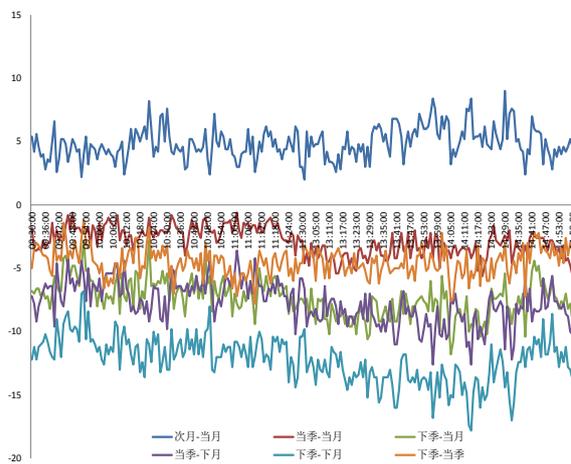
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



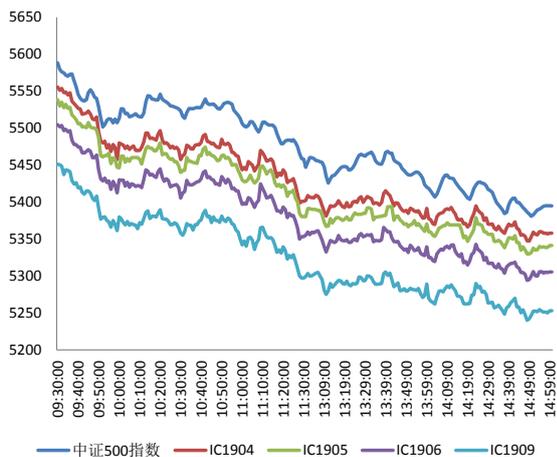
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



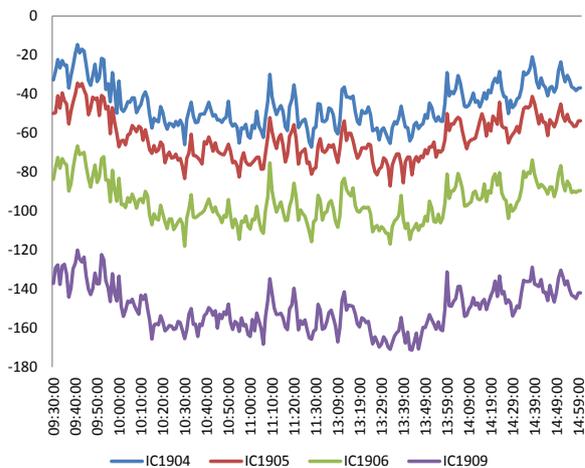
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

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 26 日股指期货各合约升贴水情况

2019-3-26	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	2019/3/25 升贴水	2019/3/25 升贴水率
IF1904.CFE	3,709.0	3,700.4	8.6	0.23%	2019-04-19	17	3.29%	-2.0	-0.05%
IF1905.CFE	3,711.4	3,700.4	11.0	0.30%	2019-05-17	34	2.11%	0.4	0.01%
IF1906.CFE	3,701.4	3,700.4	1.0	0.03%	2019-06-21	58	0.11%	-9.8	-0.26%
IF1909.CFE	3,685.4	3,700.4	-15.0	-0.41%	2019-09-20	122	-0.81%	-19.2	-0.51%
IH1904.CFE	2,715.2	2,706.2	9.0	0.33%	2019-04-19	17	4.76%	-1.0	-0.04%
IH1905.CFE	2,719.8	2,706.2	13.6	0.50%	2019-05-17	34	3.59%	5.0	0.18%
IH1906.CFE	2,709.6	2,706.2	3.4	0.13%	2019-06-21	58	0.53%	-7.2	-0.26%
IH1909.CFE	2,706.0	2,706.2	-0.2	-0.01%	2019-09-20	122	-0.01%	-5.0	-0.18%
IC1904.CFE	5,358.0	5,394.9	-36.9	-0.68%	2019-04-19	17	-9.73%	-31.1	-0.56%
IC1905.CFE	5,341.2	5,394.9	-53.7	-0.99%	2019-05-17	34	-7.08%	-50.5	-0.91%
IC1906.CFE	5,305.4	5,394.9	-89.5	-1.66%	2019-06-21	58	-6.92%	-86.9	-1.57%
IC1909.CFE	5,253.0	5,394.9	-141.9	-2.63%	2019-09-20	128	-4.97%	-137.7	-2.48%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 2: 2019 年 3 月 26 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	75,545	-6,385	66,609	-1,211	43,313	-1,041	46,881	-300	-741
IF1905.CFE	2,439	-379	3,039	200					
IF1906.CFE	13,730	-2,194	27,526	-102	17,953	-129	21,831	202	-331
IF1909.CFE	2,501	-783	12,553	129	8,202	168	11,971	277	-109
IF总计	94,215	-9,741	109,727	-984					
IH1904.CFE	31,868	-4,632	30,401	-898	20,875	-925	23,079	53	-978
IH1905.CFE	939	75	1,328	135					
IH1906.CFE	5,151	-1,875	11,348	-566	7,533	-385	9,718	-233	-152
IH1909.CFE	1,736	-279	6,279	23					
IH总计	39,694	-6,711	49,356	-1,306					
IC1904.CFE	61,628	1,397	60,802	-581	41,646	184	44,237	418	-234
IC1905.CFE	2,268	659	2,933	473					
IC1906.CFE	12,581	-45	27,541	77	20,134	389	21,737	505	-116
IC1909.CFE	2,762	149	7,796	279					
IC总计	79,239	2,160	99,072	248					

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

1.2 外盘市场：集体收涨

周三，美联储戴利：经济状况良好，我们可以保持耐心，等待数据。美国1月S&P/CS20座大城市房价指数同比增3.6%，预期增3.8%，前值增4.2%；环比增0.11%，预期增0.3%，前值增0.2%。美国1月FHFA房价指数环比增0.6%，预期增0.4%，前值增0.3%。美国3月大企业联合会消费者信心指数124.1，预期132.5，前值131.4。3月大企业联合会消费者预期指数99.8，前值103.4；3月大企业联合会消费者现况指数160.6，前值173.5。英国卫生大臣汉考克：特雷莎·梅首相的协议就是未来的前进方向；更换英国议会的领袖并不能改变议会对英国脱欧的看法。法国预算部长：法国2018年经济增速约为1.6%，此前预期为1.5%。COMEX黄金期货收跌0.56%，报1321.5美元/盎司；风险资产市场趋于稳定，降低了黄金等避险资产的吸引力。NYMEX原油期货收涨2.07%报60.04美元/桶，连涨两日，创近五个月收盘新高，市场关注地缘政治因素导致委内瑞拉出口下降，令供应收紧。伦敦基本金属多数收涨。

美股收高：

美国三大股指集体收涨，道指涨逾140点。投资者仍在关注美国国债收益率变动。截至收盘，道指涨0.55%报25657.73点，标普500涨0.72%报2818.46点，纳指涨0.71%报7691.52点。

欧股收高：

截止收盘，欧洲三大股指集体收涨。德国DAX指数涨0.64%报11419.48点，法国CAC40指数涨0.89%报5307.38点，英国富时100指数涨0.26%报7196.29点。

港股收高：

截止收盘，恒生指数收盘涨0.15%，报28566.91点。恒生国企指数平收。2018年业绩向好，申洲国际升3.4%领涨蓝筹。大市成交缩至883.5亿港元，前一交易日为1093.35亿港元。

2. 走势展望

2.1 正面因素

广东印发推进国有资本投资、运营公司改革试点实施方案，要求省和各地级以上市结合本级国有资本的实际情况，可采取改组和新设两种方式组建国有资本投资、运营公司。陕西省将继续保持重点项目在稳投资中的重要支撑作用，抓好 600 个省级重点项目，其中续建项目 262 个，新开工项目 123 个，年度投资 5059 亿元。财政部、发改委等部门发布《关于进一步完善新能源汽车推广应用财政补贴政策的通知》。福建省工信厅出台《关于加快工业软件产业发展七条措施的通知》提出，支持软件和信息技术服务企业大力发展工业软件。南方稀土上调中重稀土挂牌价，氧化镨报价上调 8 万元至 146 万元/吨，涨幅 5.8%；氧化铽报价上调 8 万元至 316 万元/吨，涨幅 2.6%；氧化钆报价上调 0.1 万元至 13.7 万元/吨，涨幅 0.7%。

2.2 风险因素

周二有 500 亿元逆回购到期，公开市场净回笼 500 亿元，为连续两日净回笼，累计净回笼 1100 亿元。。

2.3 投资建议

沪指上日高开后震荡走弱，失守 3000 点，成交量略有减少，行业多数收跌。三大期指延续收跌，IC 跌幅较大，IF 及 IH 期现价差尾盘偏强，持仓减少，IC 期现价差走弱，持仓增加，三大主力多空均净增空仓。综合来看，全球经济增长担忧升温，对北上资金及国内情绪均有一定冲击，但海外股市有所企稳，3000 点下方加仓意愿较浓，预计今日市场震荡偏强，建议期指轻仓试多。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。