

兴证期货·研发中心

2019年3月28日 星期四

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: 震荡走高

沪指上日高开后震荡走高, 成交量继续减少, 行业多数收涨, 其中办公用品、软饮料、生物科技及航空领涨, 电脑硬件、汽车、航天军工及农业领跌。

期指市场: 集体反弹

主力合约 IF1904、IH1904、IC1904, 涨幅分别为 0.81%, 1.20%, 0.43%。

外盘市场: 涨跌不一

美股收低

欧股涨跌不一

港股收高

● 后市展望及策略建议

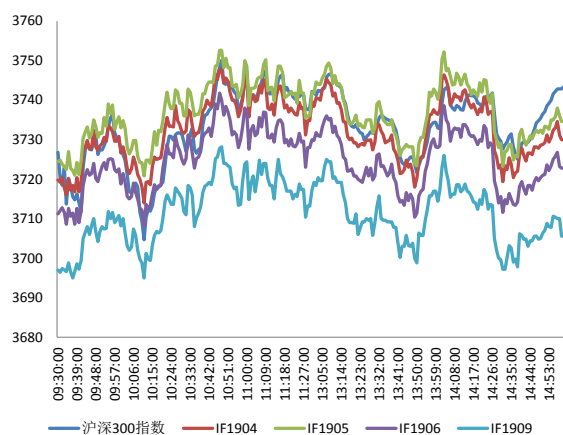
三大期指集体收涨, IH 涨幅较大, IC 涨幅较小, 合约期现价差偏弱, IH 减仓, IF 及 IC 持仓略有增加, 主力均净增多仓。综合来看, 市场在 3000 点下方加仓意愿较浓, 但工业企业利润走弱, 经济增长担忧升温, 外围股市干扰加大, 对北上资金及国内情绪均有一定冲击, 预计市场仍在 3000 点附近震荡为主。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析:

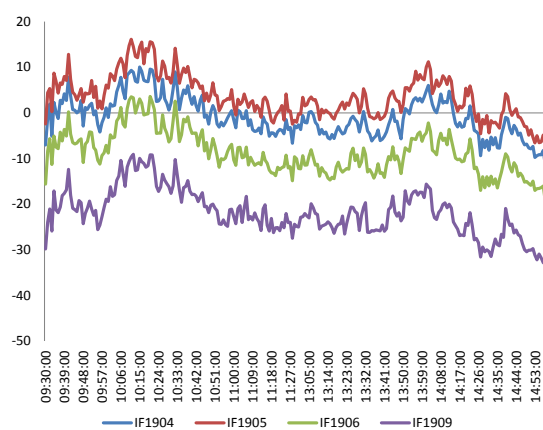
主力合约 IF1904、IH1904、IC1904，
涨幅分别为 0.81%，1.20%，0.43%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



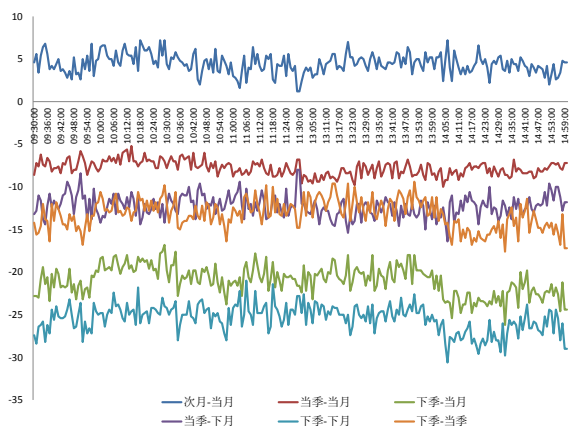
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

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



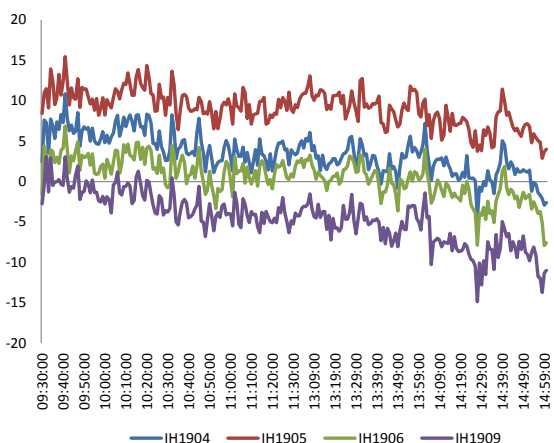
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



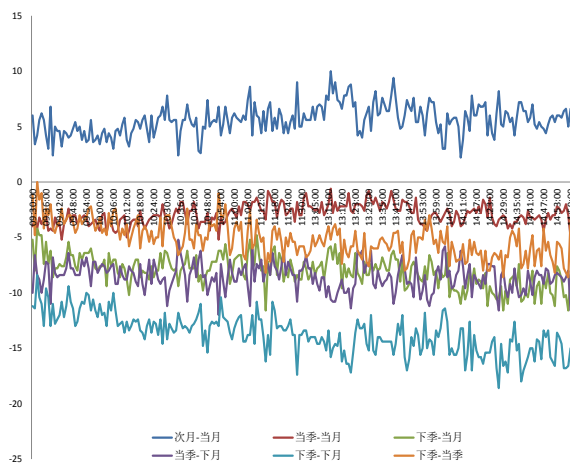
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



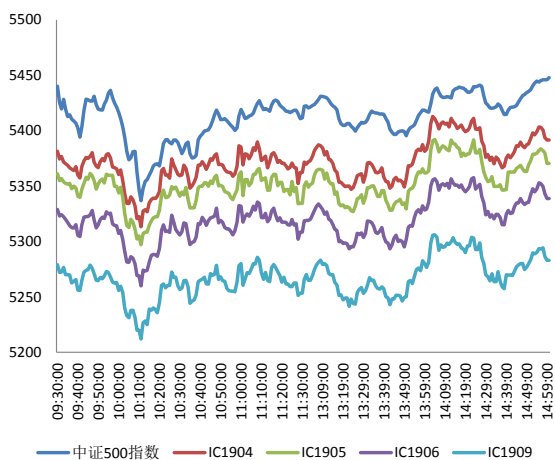
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



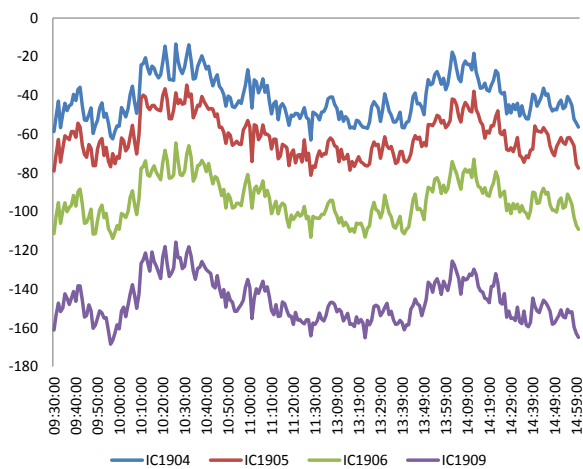
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

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 27 日股指期货各合约升贴水情况

2019-3-27	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	2019/3/26 升贴水	2019/3/26 升贴水率
IF1904.CFE	3,730.0	3,743.4	-13.4	-0.36%	2019-04-19	16	-5.41%	8.6	0.23%
IF1905.CFE	3,734.6	3,743.4	-8.8	-0.23%	2019-05-17	33	-1.72%	11.0	0.30%
IF1906.CFE	3,722.8	3,743.4	-20.6	-0.55%	2019-06-21	57	-2.33%	1.0	0.03%
IF1909.CFE	3,705.6	3,743.4	-37.8	-1.01%	2019-09-20	121	-2.02%	-15.0	-0.41%
IH1904.CFE	2,739.0	2,741.6	-2.6	-0.09%	2019-04-19	16	-1.43%	9.0	0.33%
IH1905.CFE	2,745.6	2,741.6	4.0	0.15%	2019-05-17	33	1.07%	13.6	0.50%
IH1906.CFE	2,734.0	2,741.6	-7.6	-0.28%	2019-06-21	57	-1.18%	3.4	0.13%
IH1909.CFE	2,730.6	2,741.6	-11.0	-0.40%	2019-09-20	121	-0.80%	-0.2	-0.01%
IC1904.CFE	5,391.6	5,447.9	-56.3	-1.03%	2019-04-19	16	-15.62%	-36.9	-0.68%
IC1905.CFE	5,370.4	5,447.9	-77.5	-1.42%	2019-05-17	33	-10.43%	-53.7	-0.99%
IC1906.CFE	5,338.8	5,447.9	-109.1	-2.00%	2019-06-21	57	-8.50%	-89.5	-1.66%
IC1909.CFE	5,283.0	5,447.9	-164.9	-3.03%	2019-09-20	121	-6.05%	-141.9	-2.63%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2019 年 3 月 27 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	71,377	-4,168	65,744	-865	44,056	952	46,559	-168	1,120
IF1905.CFE	2,426	-13	3,569	530					
IF1906.CFE	12,727	-1,003	27,804	278	18,337	384	22,071	240	144
IF1909.CFE	2,698	197	12,841	288	8,431	243	12,103	192	51
IF总计	89,228	-4,987	109,958	231					
IH1904.CFE	31,188	-680	29,031	-1,370	20,010	-865	21,875	-1,204	339
IH1905.CFE	832	-107	1,426	98					
IH1906.CFE	4,874	-277	11,646	298	7,775	332	9,910	327	5
IH1909.CFE	1,789	53	6,388	109					
IH总计	38,683	-1,011	48,491	-865					
IC1904.CFE	57,409	-4,219	60,831	29	41,556	-90	43,973	-168	78
IC1905.CFE	1,914	-354	2,839	-94					
IC1906.CFE	11,703	-878	28,002	461	20,447	442	21,749	86	356
IC1909.CFE	2,215	-547	7,730	-66					
IC总计	73,241	-5,998	99,402	330					

数据来源：Wind，兴证期货研发部

1.2 外盘市场：涨跌不一

周三，美国 1 月贸易帐逆差 511 亿美元，预期逆差 570 亿美元，前值逆差 598 亿美元修正为逆差 599 亿美元；美国去年四季度经常帐赤字 1344 亿美元，赤字规模创 10 年新高，预期赤字 1300 亿美元，前值由 1248 亿美元修正为 1266 美元。欧洲央行行长德拉吉：欧元区经济保持相对韧性，经济前景风险仍趋向下行。德国央行以-0.05%的收益率发行了 24.33 亿欧元的债券，为 2016 年以来首次发行负收益率国债。日本通过了 2019 财年的财政预算案，预算规模为 101.5 万亿日元，为首次突破 100 万亿日元，创纪录新高。COMEX 黄金期货收跌 0.47%，报 1315.2 美元/盎司；美元指数纽约尾盘涨 0.14% 报 96.9747，连涨两日，创两周以来新高，美元走强推低了金价。NYMEX 原油期货收跌 0.9% 报 59.40 美元/桶，结束两连涨，从近五个月高位回落，上周美国原油库存意外增加。伦敦基本金属多数收涨。

美股收低：

美国三大股指集体收跌，道指跌逾 30 点。美债收益率倒挂，令投资者担心经济衰退逼近。截至收盘，道指跌 0.13% 报 25625.59 点，标普 500 跌 0.46% 报 2805.37 点，纳指跌 0.63% 报 7643.38 点。

欧股涨跌不一：

截止收盘，欧洲三大股指多数收跌。德国 DAX 指数收平，报 11419.04 点，法国 CAC40 指数跌 0.12% 报 5301.24 点，英国富时 100 指数跌 0.03% 报 7194.19 点。

港股收高：

截止收盘，恒生指数收盘涨 0.56%，报 28728.25 点。恒生国企指数涨 0.66%。大市成交升至 933 亿港元，前一交易日为 883.5 亿港元。

2. 走势展望

2.1 正面因素

财政部：2019 年更大规模减税降费是积极财政政策的头等大事，预计减税降费规模为 2 万亿元，其中减税占七成左。海关总署：进口增值税税率进一步下调，将减少增值税税负约 2250 亿元。支持赣南等原中央苏区振兴发展部际联席会议第六次会议召开，发改委副主任罗文强调，要补短板强基础，推进赣南等原中央苏区振兴发展再上新台阶。河南省财政厅发布《关于印发完善支持民营经济健康发展财税政策的通知》：上市最高补助 200 万，发债最高补助 100 万，小微企业创业担保贷款按基础利率 50% 贴息。证监会副主席阎庆民：目前我国军工产业集团整体资产证券化率平均不足 30%，一些核心军品仍未实现资产证券化，军工企业利用资本市场发展的潜力和空间巨大。

2.2 风险因素

中国 1-2 月规模以上工业企业实现利润总额 7080.1 亿元，同比降 14%。统计局：汽车、石油加工、钢铁、化工等主要行业利润下降明显。

2.3 投资建议

沪指上日高开后震荡走高，成交量继续减少，行业多数收涨。三大期指集体收涨，IH 涨幅较大，IC 涨幅较小，合约期现价差偏弱，IF 及 IC 持仓略有增加，主力均净增多仓。综合来看，市场在 3000 点下方加仓意愿较浓，但工业企业利润走弱，经济增长担忧升温，外围股市干扰加大，对北上资金及国内情绪均有一定冲击，预计市场仍在 3000 点附近震荡为主。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 (表格)					
03/28/2019 09:00	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	--		54.3 --
03/31/2019 09:00	制造业采购经理指数	Mar	49.5	--		49.2 --
04/01/2019 09:45	财新中国PMI制造业	Mar	50	--		49.9 --
04/03/2019 09:45	财新中国PMI综合	Mar	--	--		50.7 --
04/03/2019 09:45	财新中国PMI服务业	Mar	52	--		51.1 --

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。本报告清晰准确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。