

兴证期货·研发中心

2019年3月29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: 震荡收低

沪指上日震荡收低, 失守 3000 点, 成交量基本持平前日, 行业多数收跌, 其中酒类、通信设备、海运及机场领涨, 综合、燃气、休闲用品及文化传媒领跌。

期指市场: 集体收跌

主力合约 IF1904、IH1904、IC1904, 涨幅分别为-0.28%, -0.03%, -1.39%。

外盘市场: 涨跌不一

美股收高

欧股涨跌不一

港股收高

● 后市展望及策略建议

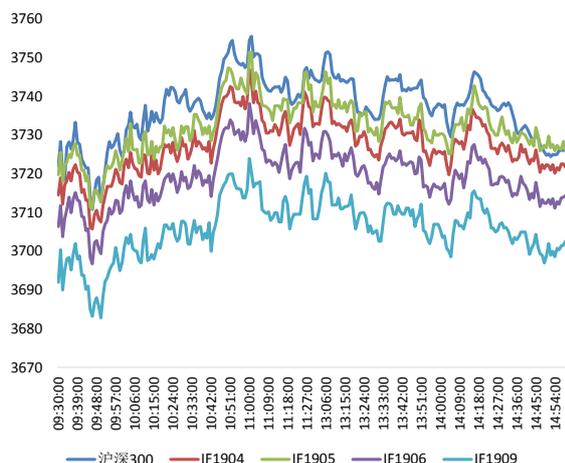
三大期指集体收跌, IC 跌幅较大, IH 跌幅较小, 合约期现价差偏弱, IF 及 IH 减仓, IC 持续加仓。综合来看, 工业企业利润走弱, 经济增长担忧升温, 外围股市干扰加大, 对北上资金及国内情绪均有一定冲击, 预计市场仍在 3000 点附近震荡为主。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析:

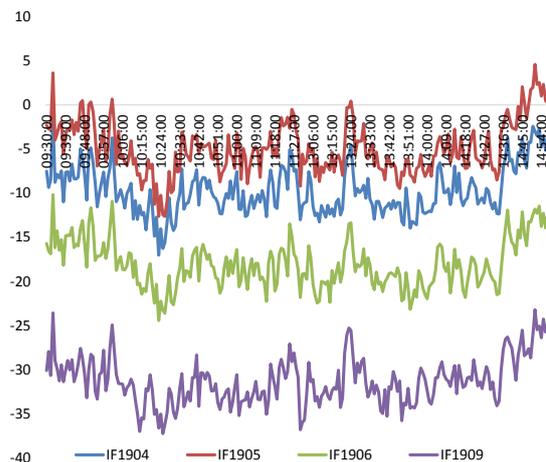
主力合约 IF1904、IH1904、IC1904，
涨幅分别为-0.28%， -0.03%， -1.39%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



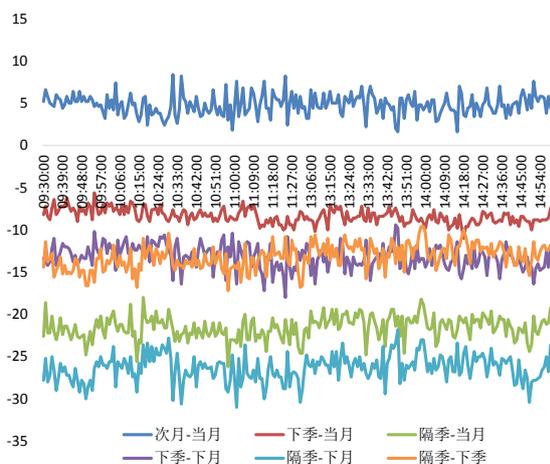
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



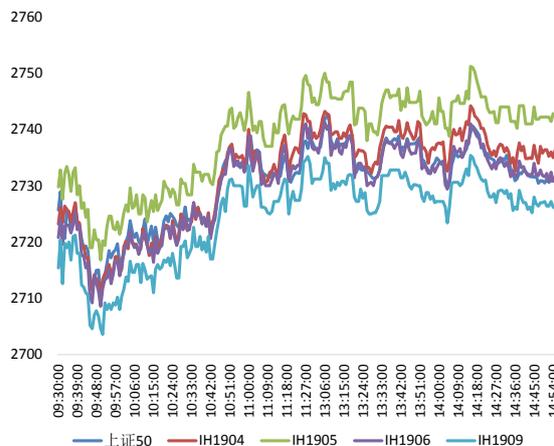
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



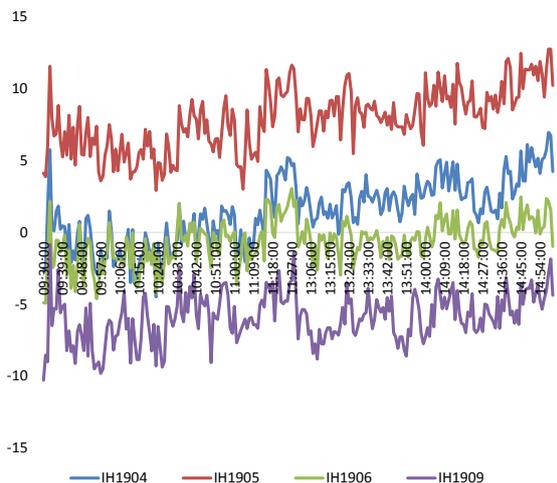
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



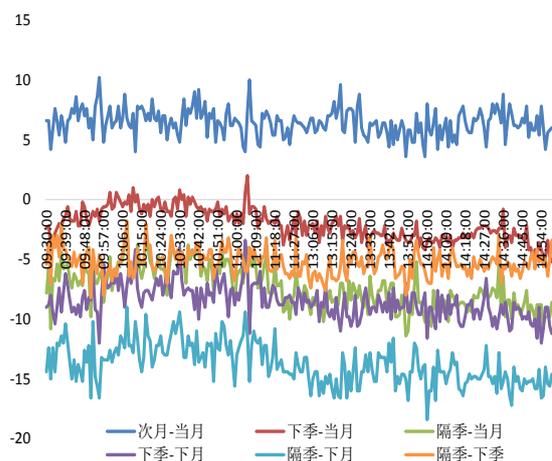
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



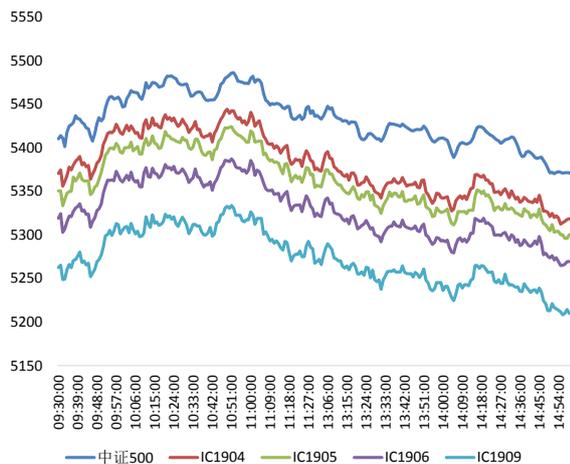
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



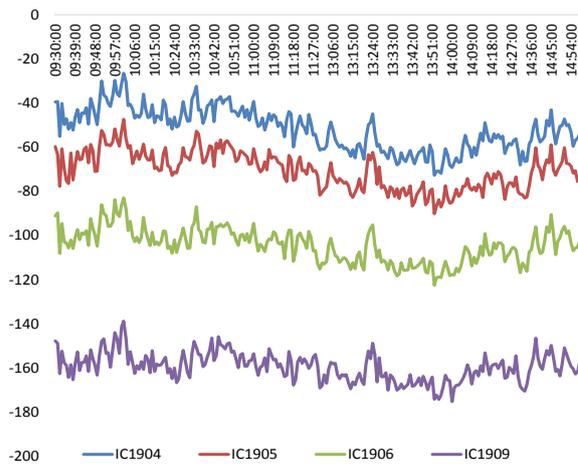
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

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 28 日股指期货各合约升贴水情况

2019/3/28	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	2019/3/27 升贴水	2019/3/27 升贴水率
IF1904.CFE	3,721.8	3,728.4	-6.6	-0.18%	2019-04-19	15	-2.85%	-13.4	-0.36%
IF1905.CFE	3,726.2	3,728.4	-2.2	-0.06%	2019-05-17	32	-0.45%	-8.8	-0.23%
IF1906.CFE	3,714.4	3,728.4	-14.0	-0.38%	2019-06-21	56	-1.62%	-20.6	-0.55%
IF1909.CFE	3,702.6	3,728.4	-25.8	-0.69%	2019-09-20	120	-1.40%	-37.8	-1.01%
IH1904.CFE	2,738.2	2,734.0	4.2	0.15%	2019-04-19	15	2.49%	-2.6	-0.09%
IH1905.CFE	2,744.2	2,734.0	10.2	0.37%	2019-05-17	32	2.83%	4.0	0.15%
IH1906.CFE	2,733.0	2,734.0	-1.0	-0.04%	2019-06-21	56	-0.15%	-7.6	-0.28%
IH1909.CFE	2,729.6	2,734.0	-4.4	-0.16%	2019-09-20	120	-0.32%	-11.0	-0.40%
IC1904.CFE	5,318.6	5,370.1	-51.5	-0.96%	2019-04-19	15	-15.48%	-56.3	-1.03%
IC1905.CFE	5,300.2	5,370.1	-69.9	-1.30%	2019-05-17	32	-9.85%	-77.5	-1.42%
IC1906.CFE	5,269.4	5,370.1	-100.7	-1.88%	2019-06-21	56	-8.11%	-109.1	-2.00%
IC1909.CFE	5,210.0	5,370.1	-160.1	-2.98%	2019-09-20	120	-6.01%	-164.9	-3.03%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2019 年 3 月 28 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	66,848	-4,529	65,300	-444	43,435	-263	46,246	-119	-144
IF1905.CFE	2,336	-90	3,878	309					
IF1906.CFE	12,420	-307	27,678	-126	18,318	107	21,445	-525	632
IF1909.CFE	2,157	-541	12,807	-34	8,686	270	12,114	28	242
IF总计	83,761	-5,467	109,663	-295					
IH1904.CFE	30,270	-918	28,871	-160	19,909	-101	21,537	-293	192
IH1905.CFE	720	-112	1,471	45					
IH1906.CFE	4,210	-664	11,199	-447	7,588	-109	9,689	-88	-21
IH1909.CFE	1,300	-489	6,309	-79					
IH总计	36,500	-2,183	47,850	-641					
IC1904.CFE	59,915	2,506	60,719	-112	41,579	23	44,129	156	-133
IC1905.CFE	2,308	394	3,786	947					
IC1906.CFE	11,952	249	28,297	295	20,864	523	22,021	280	243
IC1909.CFE	1,797	-418	7,760	30					
IC总计	75,972	2,731	100,562	1,160					

数据来源：Wind，兴证期货研发部

1.2 外盘市场：涨跌不一

周四,美国去年四季度 GDP 终值年化季环比增 2.2%,预期 2.4%,初值 2.6%; 四季度核心 PCE 物价指数年化季环比终值 1.8%, 预期 1.7%, 初值 1.7%; 四季度个人消费支出 (PCE) 年化季环比终值 2.5%, 预期 2.6%, 初值 2.8%; 四季度 GDP 平减指数终值 1.7%, 预期 1.8%, 初值 1.8%。美国 3 月 23 日当周首次申请失业救济人数 21.1 万人, 预期 22 万人, 前值由 22.1 万人修正为 21.6 万人; 美国 3 月 16 日当周续请失业救济人数 175.6 万人, 预期 177.8 万人, 前值由 175 万人修正为 174.3 万人。美联储副主席克拉里达: FOMC 决策者们不能忽视全球性风险。欧洲央行执委普雷特: 负利率有助于经济发展, 但需要注意到副作用。COMEX 黄金期货收跌 1.66%, 报 1295 美元/盎司; 美元指数纽约尾盘涨 0.3% 报 97.2634, 连涨三日, 创三周新高, 美元走强令黄金需求受到抑制。NYMEX 原油期货收涨 0.17% 报 59.51 美元/桶, 盘中一度跌超 2%, 今年油价已上涨逾 25%, 势将录得十年来最大季度涨幅。伦敦基本金属收盘涨跌不一。

美股收高:

美国三大股指集体收涨, 道指涨逾 90 点。截至收盘, 道指涨 0.36% 报 25717.46 点, 标普 500 涨 0.36% 报 2815.44 点, 纳指涨 0.34% 报 7669.17 点。今年以来标普 500 指数已上涨 12.3%, 有望获得 1998 年以来的最大第一季度百分比涨幅。

欧股涨跌不一:

截止收盘, 欧洲三大股指涨跌不一, 德国 DAX 指数涨 0.08% 报 11428.16 点, 法国 CAC40 指数跌 0.09% 报 5296.54 点, 英国富时 100 指数涨 0.56% 报 7234.33 点。

港股收高:

截止收盘, 恒生指数收盘涨 0.16%, 报 28775.21 点。国企指数跌 0.09%, 报 11294.81 点; 红筹指数涨 0.74%, 报 4571.52 点。大市成交微降至 921.65 亿港元, 前一交易日为 933 亿港元。

2. 走势展望

2.1 正面因素

外管局：中国 3 月末合格境内机构投资者（QDII）获批额度为 1032.33 亿美元，上月末为 1014.46 亿美元。贵州茅台发布年报称，2018 年净利润 352 亿元，同比增长 30%，营收 736 亿元，同比增长 26.49%；基本每股收益 28.02 元，沪股通连续 4 个季度增持。工商银行发布年报称，2018 年营业收入 7251 亿元，同比增 7.3%；归属于母公司股东的净利润 2977 亿元，同比增 4.09%；拟每 10 股派 2.506 元。中国平安公告称，公司 2019 年度核心人员持股计划 3 月 25 日至 27 日买入 807.8 万股公司 A 股股票。交通运输部：今年物流成本预计将降低 1209 亿元，同时力争通过 3 年努力，实现运输结构更优、运输效率更高、物流营商环境更好、物流链上下游衔接更畅，逐步建立与高质量发展相匹配的交通物流服务体系，物流服务实体经济的能力显著增强。交通运输部：确保两年内力争提前基本取消全国高速公路省界收费站，撤销收费站工作的进展会及时向大家公告。

2.2 风险因素

在岸人民币兑美元 16:30 收盘报 6.7288，创 2 月 19 日以来新低，较上一交易日跌 73 个基点。人民币兑美元中间价调贬 122 个基点，报 6.7263，创 2 月 20 日以来新低。

2.3 投资建议

沪指上日震荡收低，失守 3000 点，成交量基本持平前日，行业多数收跌。三大期指集体收跌，IC 跌幅较大，IH 跌幅较小，合约期现价差偏弱，IF 及 IH 减仓，IC 持续加仓。综合来看，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。