

兴证期货·研发中心

2019年4月1日 星期一

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

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

沪指上日震荡走高, 逼近 3100 点, 成交量有所增加, 行业集体收涨, 其中券商、多元金融、酒类及航空领涨。

期指市场: 集体大涨

主力合约 IF1904、IH1904、IC1904, 涨幅分别为 4.05%, 3.73%, 3.67%。

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

三大期指集体大涨, IF 涨幅略大, 合约期现价差走强, IF 及 IH 持仓增加, IC 减仓且主力净增空仓。综合来看, 周五晚间辟谣降准传闻, 但周末发布的官方 PMI 数据大超预期, 中美贸易继续释放积极信号, 经济基本面预期上调, 利好股市, 预计今日期指走势偏强, IC 相对占优。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析:

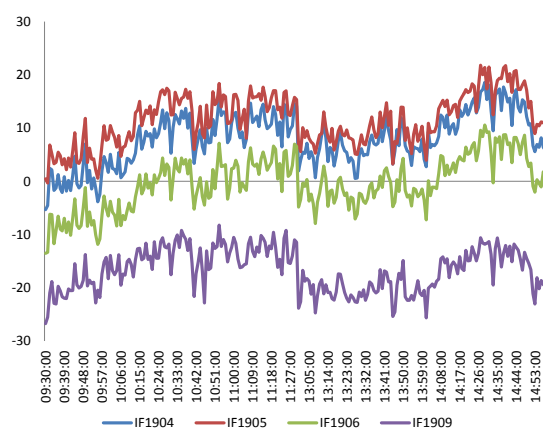
主力合约 IF1904、IH1904、IC1904，
涨幅分别为 4.05%，3.73%，3.67%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



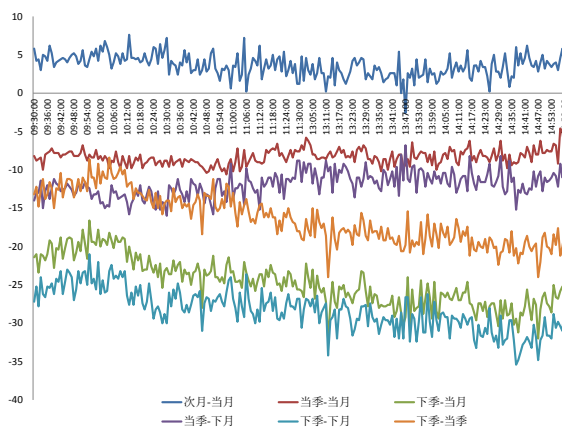
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



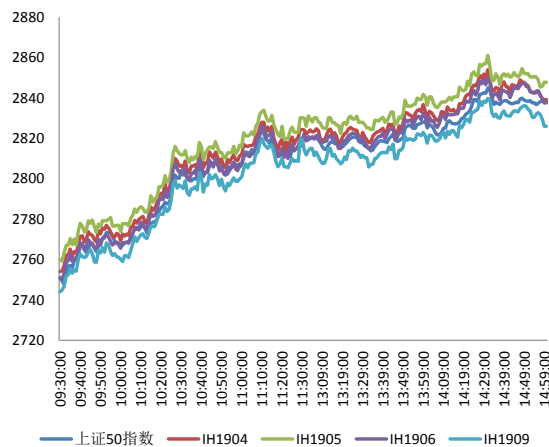
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



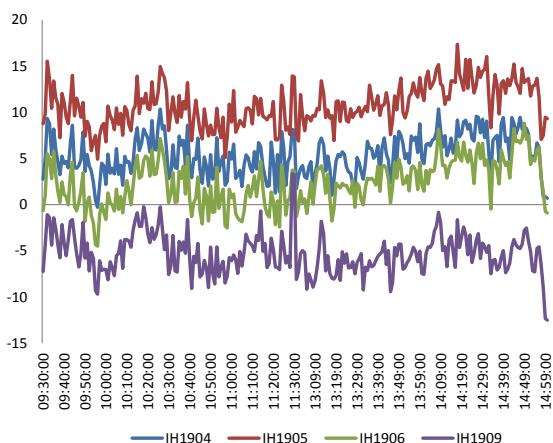
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



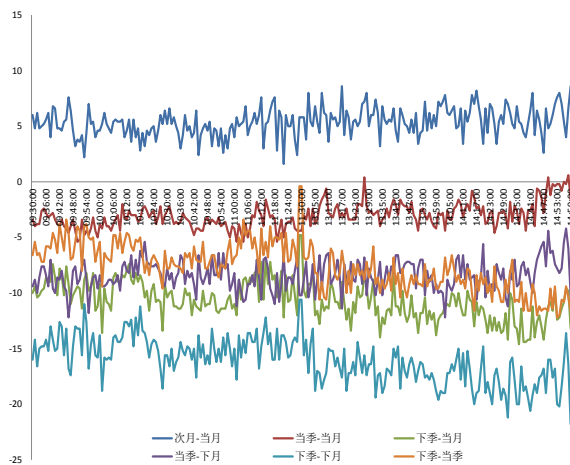
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



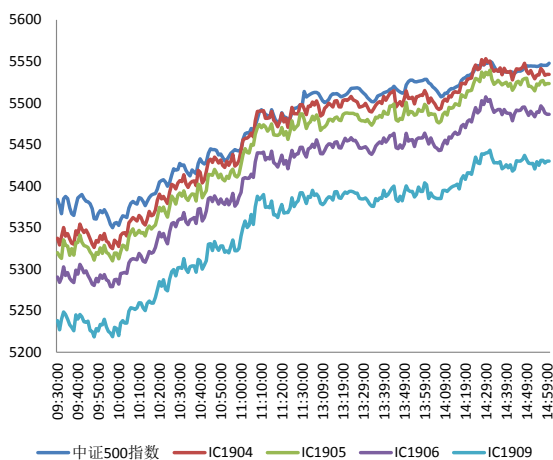
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



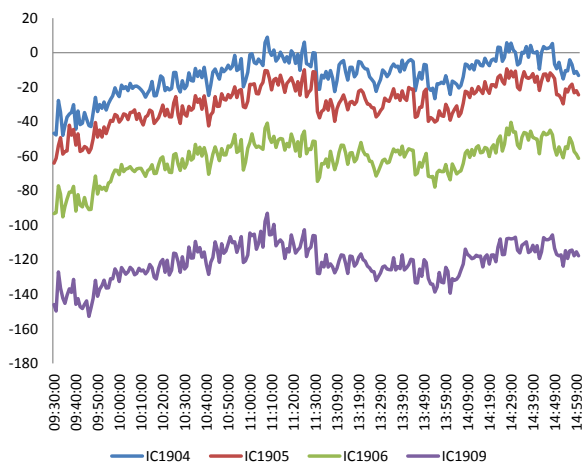
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

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 29 日股指期货各合约升贴水情况

2019/3/29	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	2019/3/28 升贴水	2019/3/28 升贴水率
IF1904.CFE	3,876.2	3,872.3	3.9	0.10%	2019-04-19	14	1.72%	-6.6	-0.18%
IF1905.CFE	3,878.4	3,872.3	6.1	0.16%	2019-05-17	31	1.22%	-2.2	-0.06%
IF1906.CFE	3,869.0	3,872.3	-3.3	-0.09%	2019-06-21	55	-0.38%	-14.0	-0.38%
IF1909.CFE	3,850.8	3,872.3	-21.5	-0.56%	2019-09-20	119	-1.13%	-25.8	-0.69%
IH1904.CFE	2,839.2	2,838.5	0.7	0.02%	2019-04-19	14	0.42%	4.2	0.15%
IH1905.CFE	2,847.8	2,838.5	9.3	0.33%	2019-05-17	31	2.56%	10.2	0.37%
IH1906.CFE	2,837.6	2,838.5	-0.9	-0.03%	2019-06-21	55	-0.14%	-1.0	-0.04%
IH1909.CFE	2,826.0	2,838.5	-12.5	-0.44%	2019-09-20	119	-0.90%	-4.4	-0.16%
IC1904.CFE	5,534.4	5,547.7	-13.3	-0.24%	2019-04-19	14	-4.13%	-51.5	-0.96%
IC1905.CFE	5,523.2	5,547.7	-24.5	-0.44%	2019-05-17	31	-3.44%	-69.9	-1.30%
IC1906.CFE	5,486.4	5,547.7	-61.3	-1.10%	2019-06-21	55	-4.86%	-100.7	-1.88%
IC1909.CFE	5,430.0	5,547.7	-117.7	-2.12%	2019-09-20	119	-4.31%	-160.1	-2.98%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2019 年 3 月 29 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	90,543	23,695	68,182	2,882	45,264	1,914	47,237	1,818	96
IF1905.CFE	3,394	1,058	4,701	823					
IF1906.CFE	17,502	5,082	28,494	816	18,612	353	21,794	396	-43
IF1909.CFE	3,646	1,489	13,529	722	9,049	543	12,652	629	-86
IF总计	115,085	31,324	114,906	5,243					
IH1904.CFE	38,056	7,786	30,649	1,778	21,777	2,013	22,777	1,381	632
IH1905.CFE	1,377	657	1,824	353					
IH1906.CFE	6,698	2,488	12,058	859	7,930	544	10,215	828	-284
IH1909.CFE	2,022	722	6,751	442					
IH总计	48,153	11,653	51,282	3,432					
IC1904.CFE	65,790	5,875	58,851	-1,868	39,994	-1,477	43,327	-593	-884
IC1905.CFE	2,507	199	3,843	57					
IC1906.CFE	14,672	2,720	28,447	150	20,803	77	22,261	312	-235
IC1909.CFE	3,372	1,575	8,207	447					
IC总计	86,341	10,369	99,348	-1,214					

数据来源：Wind，兴证期货研发部

1.2 外盘市场：集体收涨

上周，白宫经济顾问库德洛表示，美联储应该“立即”降息 50 个基点；特朗普总统希望美联储停止缩表。美联储理事夸尔斯：在加息周期中，收益率曲线通常会比较平缓。美联储理事提名人摩尔：不大支持降息 50 个基点。美国 3 月密歇根大学消费者信心指数终值 98.4，预期 97.8，前值 97.8。美国 2 月新屋销售 66.7 万户，预期 62 万户，前值由 60.7 万户修正为 63.6 万户。英国议会投票否决英国首相特雷莎·梅的脱欧协议。NYMEX 原油期货收涨 1.48% 报 60.18 美元/桶，周涨 1.93%，月涨 5.17%，一季度涨 32.53%，创 2009 年第二季度以来最大单季涨幅，美国对伊朗和委内瑞拉的制裁，以及欧佩克主导的减产，盖过了人们对全球经济放缓的担忧。COMEX 黄金期货收涨 0.13%，报 1297 美元/盎司，周跌 1.65%，月跌 1.83%，一季度涨 1.23%。伦敦基本金属收盘多数上涨。美元指数跌 0.02% 报 97.2417，周涨 0.66%，月涨 1.06%，一季度涨 1.22%。

美股收高：

截至收盘，道指涨 0.82% 报 25928.68 点，周涨 1.67%，月涨 0.05%；标普 500 涨 0.67% 报 2834.4 点，周涨 1.2%，月涨 1.79%；纳指涨 0.78% 报 7729.32 点，周涨 1.13%，月涨 2.61%。第一季度，标普 500 指数累计上涨 13.07%，创 2009 年第三季度以来最大单季涨幅；道指累涨 11.15%，创 2013 年第一季度以来最佳单季表现；纳指累涨 16.49%，创 2012 年第一季度以来最佳单季表现。

欧股收高：

截止收盘，欧洲三大股指集体收高，德国 DAX 指数涨 0.86% 报 11526.04 点，周涨 1.42%，月涨 0.09%，一季度涨 9.16%；法国 CAC40 指数涨 1.02% 报 5350.53 点，周涨 1.53%，月涨 2.1%，一季度涨 13.1%；英国富时 100 指数涨 0.62% 报 7279.19 点，周涨 0.99%，月涨 2.89%，一季度涨 8.19%。

港股收高：

截止收盘，恒生指数收涨 0.96% 报 29051.36 点，一季度涨 12.4%，创 1993 年以来最佳第一季度表现，也创下 2009 年以来最大季度涨幅。恒生国企指数涨 0.75%，一季度涨 12.4%。大市成交升至 1222.5 亿港元，前一交易日为 921.7 亿港元。

2. 走势展望

2.1 正面因素

北向资金周五大幅净流入 110.93 亿元，刷新 2018 年 12 月 3 日以来新高。深化增值税改革 4 月起实施，中国制造业等行业增值税税率将由 16% 降至 13%，交通运输和建筑等行业增值税税率将由 10% 降至 9%。中国 3 月官方制造业 PMI 为 50.5，环比上升 1.3 个百分点，重回临界点以上并创 2018 年 9 月以来新高；3 月官方非制造业 PMI 为 54.8，环比上升 0.5 个百分点，数据表明非制造业总体保持平稳较快增长。为落实中美两国元首阿根廷会晤共识，继续为双方经贸磋商创造良好氛围，根据《中华人民共和国对外贸易法》、《中华人民共和国进出口关税条例》等法律法规，国务院关税税则委员会决定对原产于美国的汽车及零部件继续暂停加征关税。

2.2 风险因素

央行公告，考虑到季末财政支出力度较大，银行体系流动性总量处于较高水平，周五不开展逆回购操作，当日无逆回购到期，本周净回笼 1100 亿元。shibor 多数下行，7 天 shibor 报 2.698%，下跌 0.7 个基点。

2.3 投资建议

沪指上日震荡走高，逼近 3100 点，成交量有所增加，行业集体收涨。三大期指集体大涨，IF 涨幅略大，合约期现价差走强，IF 及 IH 持仓增加，IC 减仓且主力净增空仓。综合来看，周五晚间辟谣降准传闻，但周末发布的官方 PMI 数据大超预期，中美贸易继续释放积极信号，经济基本面预期上调，利好股市，预计今日偏强震荡，IC 相对占优。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。