

兴证期货.研发中心

2019年3月25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

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: 先抑后扬

沪指上日先抑后扬, 3100点失而复得, 成交量略有减少, 行业多数收涨, 其中港口、机场、餐饮旅游及汽车领涨, 多元金融、农业、电信及办公用品领跌。

期指市场: 涨跌不一

主力合约 IF1904、IH1904、IC1904, 涨幅分别为-0.02%, -0.33%, 0.57%。

外盘市场: 欧美大跌

美股收低

欧股收低

港股收高

● 后市展望及策略建议

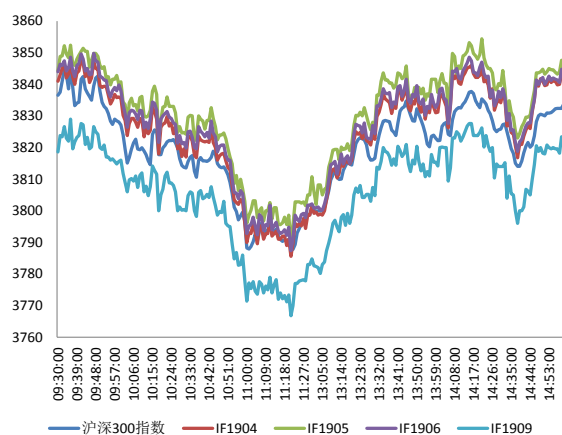
三大期指涨跌不一, IC 延续走强, 合约期现价差略有走强, 持仓均有所减少, IF 及 IH 主力净增多仓, IC 略增空仓。综合来看, 上周五欧美股市大跌, 预计对北上资金及国内情绪均有一定冲击, 指数大概率低开, 市场暂无新增利好, 预计股指维持震荡, 建议期指暂时观望或短线对冲思路为主。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析:

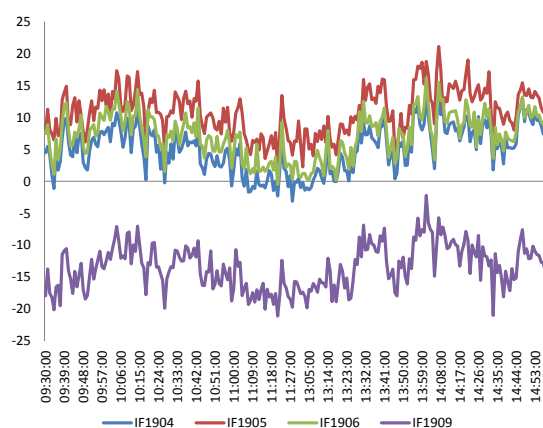
主力合约 IF1904、IH1904、IC1904，
涨幅分别为-0.02%， -0.33%， 0.57%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



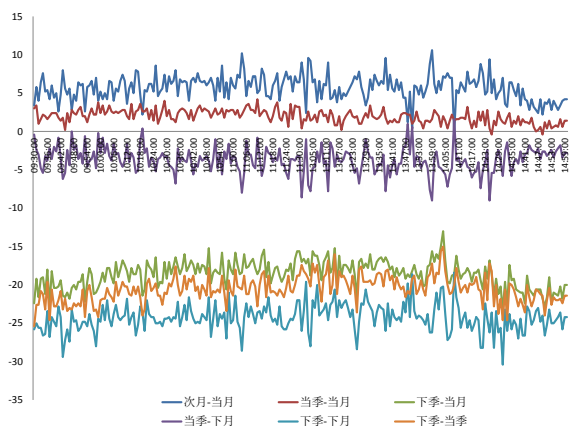
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



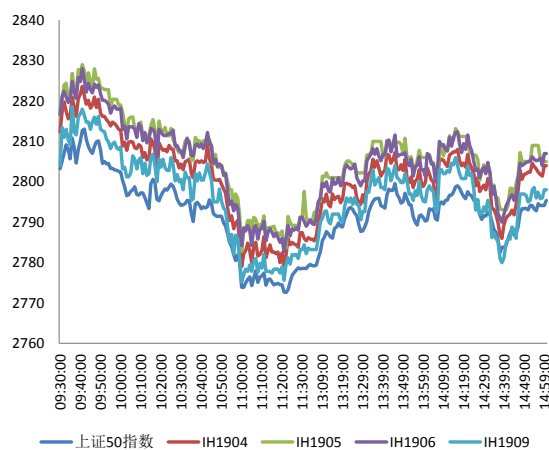
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



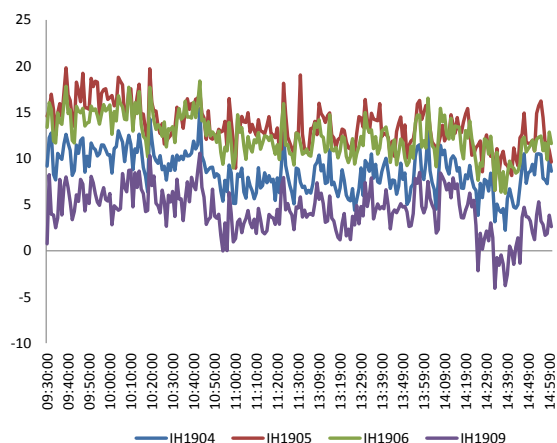
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



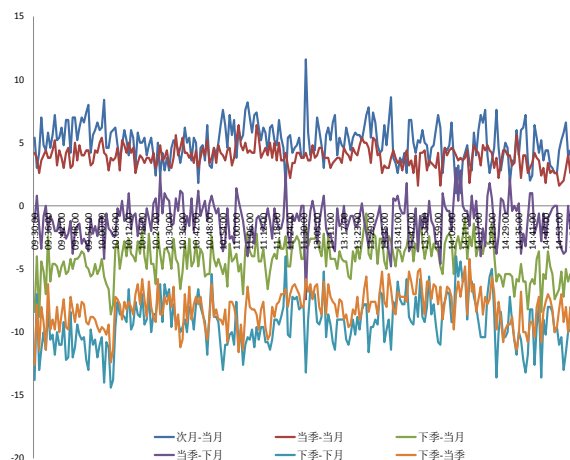
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



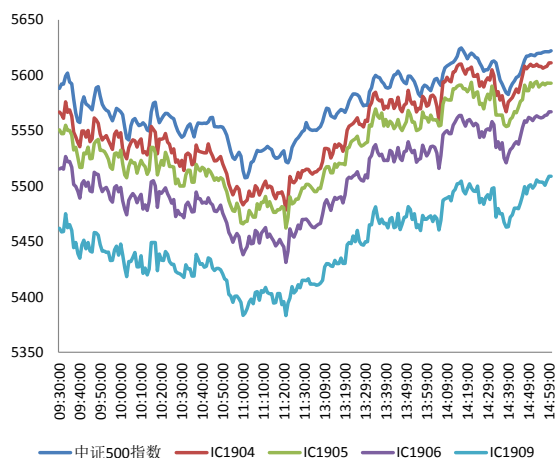
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



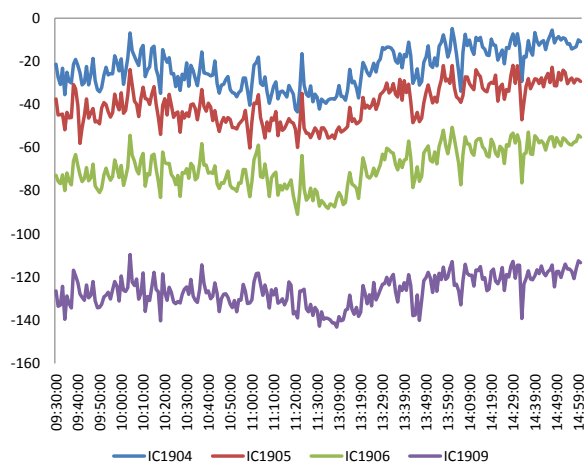
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

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 22 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	2019/3/21 升贴水	2019/3/21 升贴水率
IF1904.CFE	3,843.4	3,833.8	9.6	0.25%	2019-04-19	19	3.19%	-6.9	-0.18%
IF1905.CFE	3,847.6	3,833.8	13.8	0.36%	2019-05-17	36	2.42%	1.1	0.03%
IF1906.CFE	3,844.8	3,833.8	11.0	0.29%	2019-06-21	60	1.16%	-5.3	-0.14%
IF1909.CFE	3,823.4	3,833.8	-10.4	-0.27%	2019-09-20	124	-0.53%	-27.7	-0.72%
IH1904.CFE	2,804.0	2,795.4	8.6	0.31%	2019-04-19	19	3.92%	1.0	0.04%
IH1905.CFE	2,805.0	2,795.4	9.6	0.34%	2019-05-17	36	2.31%	7.4	0.27%
IH1906.CFE	2,807.0	2,795.4	11.6	0.42%	2019-06-21	60	1.68%	5.2	0.19%
IH1909.CFE	2,798.0	2,795.4	2.6	0.09%	2019-09-20	124	0.18%	-5.2	-0.18%
IC1904.CFE	5,611.2	5,622.1	-10.9	-0.19%	2019-04-19	19	-2.48%	-48.1	-0.86%
IC1905.CFE	5,592.8	5,622.1	-29.3	-0.52%	2019-05-17	36	-3.51%	-67.7	-1.21%
IC1906.CFE	5,567.0	5,622.1	-55.1	-0.98%	2019-06-21	60	-3.96%	-95.3	-1.70%
IC1909.CFE	5,508.8	5,622.1	-113.3	-2.02%	2019-09-20	124	-3.93%	-151.5	-2.71%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2019 年 3 月 22 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	84,997	-3,306	68,394	-635	44,989	332	48,015	51	281
IF1905.CFE	1,494	-198	1,697	308					
IF1906.CFE	14,923	-1,390	27,808	-1,114	17,761	-676	21,808	-608	-68
IF1909.CFE	2,517	-382	12,273	44	7,979	39	11,634	72	-33
IF总计	103,931	-5,276	110,172	-1,397					
IH1904.CFE	34,732	-1,345	30,625	-964	20,927	-297	22,451	-503	206
IH1905.CFE	531	-175	947	73					
IH1906.CFE	5,097	-376	12,000	-259	8,065	-81	9,898	-6	-75
IH1909.CFE	1,444	146	6,022	251					
IH总计	41,804	-1,750	49,594	-899					
IC1904.CFE	61,671	-7,316	59,422	-1,621	40,684	-717	42,840	-257	-460
IC1905.CFE	1,445	10	1,993	372					
IC1906.CFE	12,392	-914	27,240	142	19,975	713	21,182	480	233
IC1909.CFE	2,200	-532	7,279	-32					
IC总计	77,708	-8,752	95,934	-1,139					

数据来源：Wind，兴证期货研发部

1.2 外盘市场：欧美大跌

上周，美国总统特朗普：希望美联储不要收紧政策；今年 GDP 预期 3.1%，为 14 年以来最佳表现。美国 3 月 Markit 制造业 PMI 初值 52.5，创 2017 年 6 月以来新低，预期 53.5，前值 53，其中产出分项指数初值降至 51.6，创 2016 年 6 月以来新低；美国 3 月 Markit 服务业 PMI 初值 54.8，预期 55.5，前值 56；美国 3 月 Markit 综合 PMI 初值 54.3，前值 55.5。欧元区 3 月制造业 PMI 初值 47.6，预期 49.5，前值 49.3；欧元区 3 月服务业 PMI 初值 52.7，预期 52.7，前值 52.8；欧元区 3 月综合 PMI 初值前值：51.9，预期：52 今值：51.3。法国 3 月制造业 PMI 初值 49.8，预期 51.4，前值 51.；法国 3 月服务业 PMI 初值 48.7，预期 50.6，前值 50.2；法国 3 月综合 PMI 初值 48.7，预期 50.7，前值 50.4。法国总统马克龙称，欧盟重申不会再就英国脱欧协议谈判。NYMEX 原油期货收跌 1.68%报 58.97 美元/桶，连跌两日，周涨 0.26%，欧美制造业数据疲软，再次引发对全球经济和石油需求放缓的担忧。COMEX 黄金期货收涨 0.47%，报 1313.4 美元/盎司，周涨 0.81%；市场担忧全球经济增长放缓，美股大跌，均提振金价。伦敦基本金属多数收跌。美元指数涨 0.27%报 96.6039，连涨两日，周涨 0.05%。欧美经济数据不佳，避险资金流入日元。

美股收低：

美国三大股指创 1 月 3 日以来最大单日跌幅，道指收跌逾 460 点。市场担心全球经济放缓，金融股领跌。截至收盘，道指跌 1.77%报 25502.32 点，标普 500 跌 1.9%报 2800.71 点，纳指跌 2.5%报 7642.67 点。上周道指跌 1.34%，纳指跌 0.6%，标普 500 指数跌 0.77%。

欧股收低：

截止收盘，欧洲三大股指集体收跌。德国 DAX 指数跌 1.61%报 11364.17 点，周跌 2.75%；法国 CAC40 指数跌 2.02%报 5269.92 点，周跌 2.5%；英国富时 100 指数跌 2.01%报 7207.59 点，周跌 0.29%。银行股逾 2%，创下 2 月初以来最大单日跌幅。

港股收高：

截止收盘，恒生指数收盘涨 0.14%报 29113.36 点，周涨 0.35%。国企指数跌 0.23%，报 11517.48 点，周涨 0.08%；红筹指数跌 0.94%，报 4546.08 点。大市成交降至 1077.39 亿港元，前一交易日为 1140.3 亿港元。

2. 走势展望

2.1 正面因素

雄安新区由规划阶段转入建设实施阶段，为快速推进白洋淀生态环境治理与修复，新区将实施 6 大类 47 个白洋淀治理工程项目，其中 45 个项目投入资金约 186 亿元。上交所公布首批 9 家科创板受理企业，分别为晶晨半导体、睿创微纳、天奈科技、江苏北人、利元亨、宁波容百、和舰芯片、安瀚科技，武汉科前生物。原国家新闻出版广电总局官方网站显示，第十批游戏版号已经下发，总数为 73 个，审批时间为 3 月 20 日。三大电信运营商 5G 投入将谨慎务实，预计 2019 年总投资约 340 亿元，据券商研报预计，5G 建网总计需要 1.4 万亿元投资。

2.2 风险因素

在岸人民币兑美元 16:30 收盘报 6.7060，较上一交易日跌 183 个基点，本周累计上涨 57 个基点。人民币兑美元中间价调贬 94 个基点，报 6.6944。

2.3 投资建议

沪指上日先抑后扬，3100 点失而复得，成交量略有减少，行业多数收涨。三大期指涨跌不一，IC 延续走强，合约期现价差略有走强，持仓均有所减少，IF 及 IH 主力净增多仓，IC 略增空仓。综合来看，上周五欧美股市大跌，预计对北上资金及国内情绪均有一定冲击，指数大概率低开，市场暂无新增利好，预计股指维持震荡，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
02/28/2019 09:00	Swift全球支付人民币	Jan	--		2.15%	2.07% --
02/28/2019 09:00	综合PMI	Feb	--		52.4	53.2 --
02/28/2019 09:00	非制造业采购经理指数	Feb	54.5	54.3	54.7	--
02/28/2019 09:00	制造业采购经理指数	Feb	49.5	49.2	49.5	--
03/01/2019 09:45	财新中国PMI制造业	Feb	48.5	49.9	48.3	--
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	--

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。