

兴证期货·研发中心

2019年4月2日 星期二

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

沪指上日高开高走,两市成交量再破万亿,行业基本收涨,仅有机场收跌,农业、电脑硬件、软件及教育领涨。

期指市场: 集体大涨

主力合约 IF1904、IH1904、IC1904,涨幅分别为 2.69%, 1.82%, 4.24%。

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

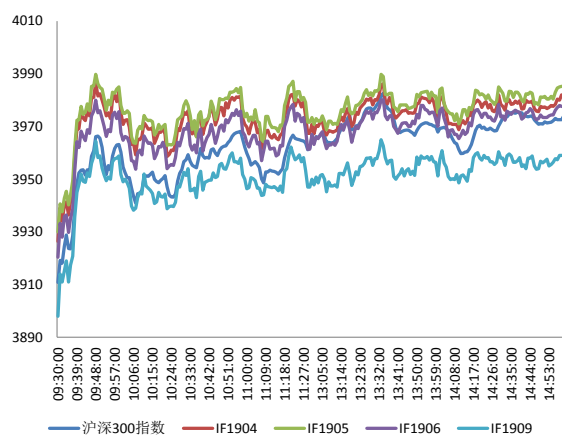
三大期指集体收涨, IC 涨幅较大, IC 期现价差走强, IF 及 IH 持仓减少, 主力净增多仓, IC 增仓但主力净增空仓。综合来看, 官方 PMI 及财新 PMI 数据均大超预期, 中美贸易继续释放积极信号, 经济基本面预期上调, 利好股市, 预计股指继续冲高, IC 相对占优。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析:

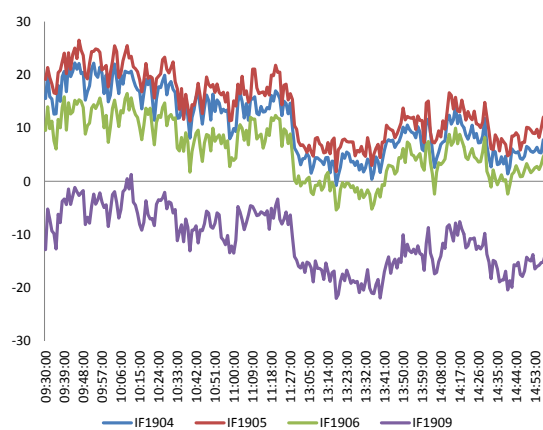
主力合约 IF1904、IH1904、IC1904，
涨幅分别为 2.69%，1.82%，4.24%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



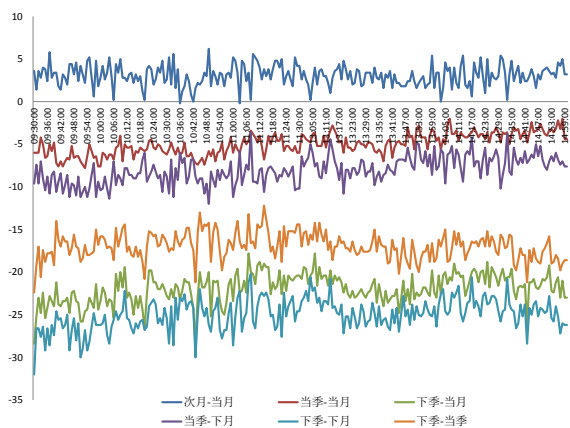
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



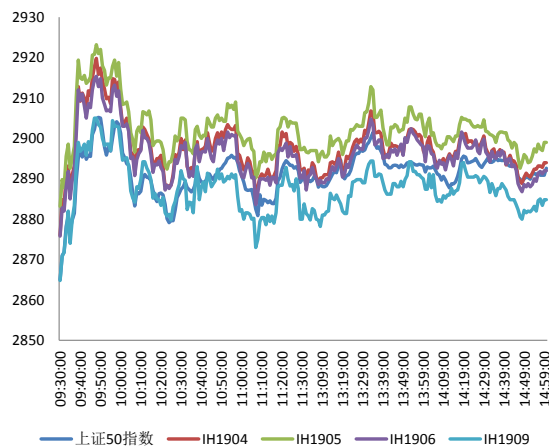
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



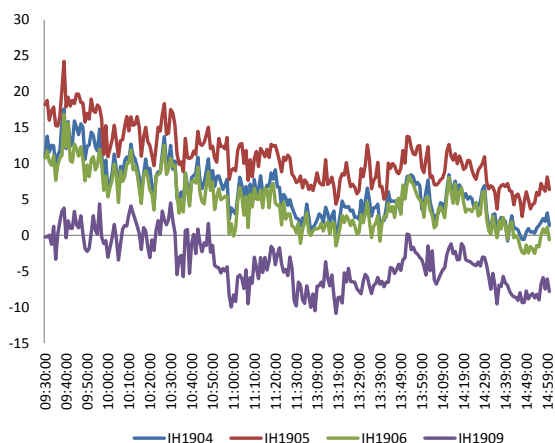
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



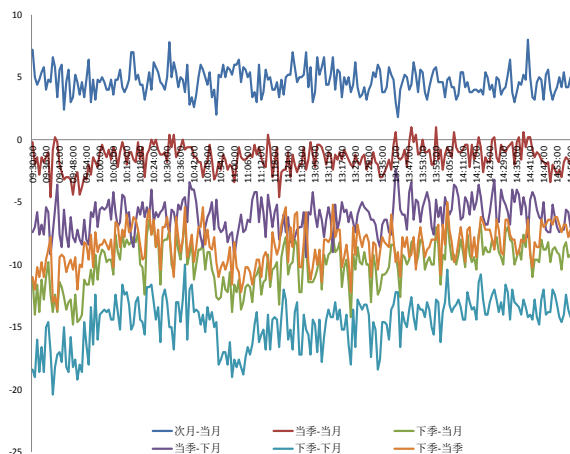
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



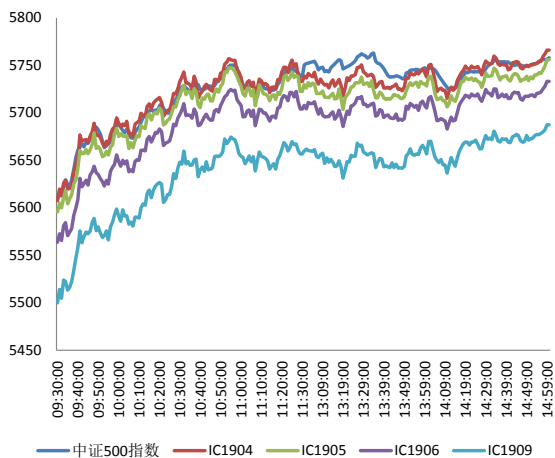
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



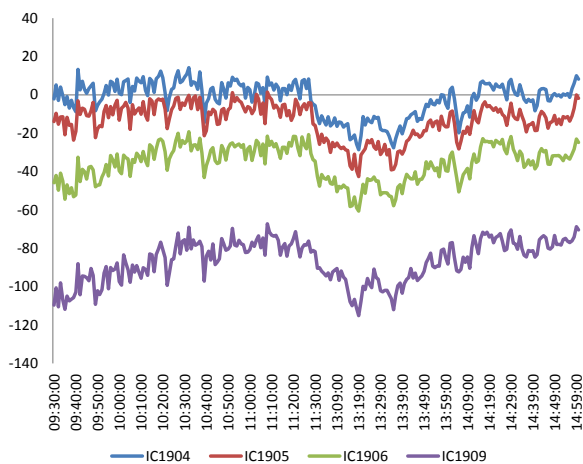
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

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 4 月 1 日股指期货各合约升贴水情况

2019-4-1	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	2019/3/29 升贴水	2019/3/29 升贴水率
IF1904.CFE	3,982.0	3,973.9	8.1	0.20%	2019-04-19	13	3.78%	3.9	0.10%
IF1905.CFE	3,985.2	3,973.9	11.3	0.28%	2019-05-17	30	2.29%	6.1	0.16%
IF1906.CFE	3,977.6	3,973.9	3.7	0.09%	2019-06-21	54	0.41%	-3.3	-0.09%
IF1909.CFE	3,959.0	3,973.9	-14.9	-0.38%	2019-09-20	118	-0.77%	-21.5	-0.56%
IH1904.CFE	2,894.0	2,892.6	1.4	0.05%	2019-04-19	13	0.89%	0.7	0.02%
IH1905.CFE	2,899.0	2,892.6	6.4	0.22%	2019-05-17	30	1.78%	9.3	0.33%
IH1906.CFE	2,892.0	2,892.6	-0.6	-0.02%	2019-06-21	54	-0.10%	-0.9	-0.03%
IH1909.CFE	2,884.8	2,892.6	-7.8	-0.27%	2019-09-20	118	-0.55%	-12.5	-0.44%
IC1904.CFE	5,766.0	5,757.8	8.2	0.14%	2019-04-19	13	2.64%	-13.3	-0.24%
IC1905.CFE	5,756.0	5,757.8	-1.8	-0.03%	2019-05-17	30	-0.26%	-24.5	-0.44%
IC1906.CFE	5,733.0	5,757.8	-24.8	-0.43%	2019-06-21	54	-1.93%	-61.3	-1.10%
IC1909.CFE	5,687.4	5,757.8	-70.4	-1.22%	2019-09-20	118	-2.51%	-117.7	-2.12%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2019 年 4 月 1 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	76,725	-13,818	66,427	-1,755	44,357	-907	46,137	-1,064	157
IF1905.CFE	2,570	-824	4,539	-162					
IF1906.CFE	15,111	-2,391	28,192	-302	18,971	359	21,622	-143	502
IF1909.CFE	3,458	-188	13,443	-86	9,165	198	12,554	-84	282
IF总计	97,864	-17,221	112,601	-2,305					
IH1904.CFE	35,457	-2,599	29,738	-911	21,064	-713	21,687	-1,056	343
IH1905.CFE	1,902	525	2,120	296					
IH1906.CFE	6,251	-447	11,532	-526	7,700	-194	9,924	-50	-144
IH1909.CFE	1,886	-136	6,691	-60					
IH总计	45,496	-2,657	50,081	-1,201					
IC1904.CFE	61,104	-4,686	58,725	-126	39,103	-789	43,286	91	-880
IC1905.CFE	2,729	222	4,391	548					
IC1906.CFE	13,692	-980	28,976	529	20,884	405	22,453	192	213
IC1909.CFE	3,053	-319	8,152	-55					
IC总计	80,578	-5,763	100,244	896					

数据来源：Wind，兴证期货研发部

1.2 外盘市场：集体收涨

周一，美国 2 月零售销售环比降 0.2%，预期增 0.3%，前值增 0.2%修正为增 0.7%；核心零售销售环比降 0.4%，预期增 0.4%，前值增 0.9%修正为增 1.4%。欧元区 3 月制造业 PMI 终值 47.5，创 2013 年 4 月以来最低水平，前值 47.6。英国 3 月制造业 PMI 为 55.1，创 2018 年 2 月以来最高，前值 52。德国 3 月制造业 PMI 终值 44.1，创 2012 年 7 月以来新低，前值 44.7。法国 3 月制造业 PMI 终值 49.7，前值 49.8。美联储卡什卡利：当前并非降息的时候；对美联储停止加息的决定表示欢迎。英国议会投票否决了四项脱欧提案，本周英国议会可能针对首相梅的协议举行另一次关键性投票。NYMEX 原油期货收涨 2.71%报 61.77 美元/桶，创近五个月以来新高，中国经济数据乐观帮助投资者克服了对全球原油需求前景的担忧。COMEX 黄金期货收跌 0.48%，报 1292.3 美元/盎司；美元大幅回升，中国和美国的经济数据向好，缓解了市场对全球经济增长的担忧。伦敦基本金属收盘多数下跌。

美股收高：

美国三大股指均收涨逾 1%，道指涨近 330 点。金融股领涨，中概股亦大涨。截至收盘，道指涨 1.27%报 26258.42 点，标普 500 涨 1.16%报 2867.19 点，纳指涨 1.29%报 7828.91 点。中美经济数据强劲，国际贸易谈判出现进展迹象，提振美股上扬。

欧股收高：

截止收盘，欧洲三大股指集体收涨。德国 DAX 指数涨 1.35%报 11681.99 点，法国 CAC40 指数涨 1.03%报 5405.53 点，英国富时 100 指数涨 0.52%报 7317.38 点。

港股收高：

截止收盘，香港恒生指数收涨 1.76%报 29562.02 点，盘中创 10 个月新高，较低点涨逾 20%，迈入技术性牛市。恒生国企指数涨 1.56%。大市成交升至 1286.04 亿港元，前一交易日为 1222.5 亿港元。

2. 走势展望

2.1 正面因素

李克强同新西兰总理阿德恩举行会谈，将加快推进双边自贸协定升级谈判，推动两国经贸合作换挡升级。国务院批复横琴国际休闲旅游岛建设方案，将积极推进自由贸易试验区建设。3月财新中国制造业 PMI 为 50.8，四个月来首次处于扩张区间，升至去年 7 月水平。发改委发布三代核电首批项目试行上网电价。中国 3 月重卡销量突破 14.4 万辆创新高，环比大涨 85%，解放、东风、陕汽排前三。生态环境部副部长刘华：今年会有核电项目陆续开工建设；我国现有运行和在建核电机组 56 台，机组数量已达到世界第三位；中国将在确保安全前提下，继续发展核电。

2.2 风险因素

乐视网公告称，根据目前乐融致新等资产的评估工作以及 2018 年度公司审计工作的进展情况，预计乐融致新评估结果在 35 亿元以下，上市公司无形资产评估结果在 10 亿元以下，2018 年度归属公司所有者权益预计为负，如若经审计后 2018 年度归母净资产为负，则公司股票将被暂停上市。

2.3 投资建议

沪指上日高开高走，两市成交量再破万亿，行业基本收涨。三大期指集体收涨，IC 涨幅较大，IC 期现价差走强，IF 及 IH 持仓减少，主力净增多仓，IC 增仓但主力净增空仓。综合来看，官方 PMI 及财新 PMI 数据均大超预期，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，预计股指继续冲高，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 17:34	经常账户余额	4Q F	--	\$54.6b		\$54.6b --
03/31/2019 09:00	综合PMI	Mar	--		54	52.4 --
03/31/2019 09:00	非制造业采购经理指数	Mar	54.4		54.8	54.3 --
03/31/2019 09:00	制造业采购经理指数	Mar	49.6		50.5	49.2 --
04/01/2019 09:45	财新中国PMI制造业	Mar	50		50.8	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	52.3	--		51.1 --
04/07/2019	外汇储备	Mar	\$3088.50b	--		\$3090.18 --

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。