

兴证期货·研发中心

2019年4月3日 星期三

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: 高位震荡

沪指上日高位震荡,两市成交量继续破万亿,行业多数收涨,其中多元金融、精细化工、教育及基本金属领涨,农业、软饮料、工程机械及酒类领跌。

期指市场: 涨跌不一

主力合约 IF1904、IH1904、IC1904,涨幅分别为-0.15%, 0.00%, 0.02%。

外盘市场: 多数收涨

美股收高

欧股收高

港股收高

● 后市展望及策略建议

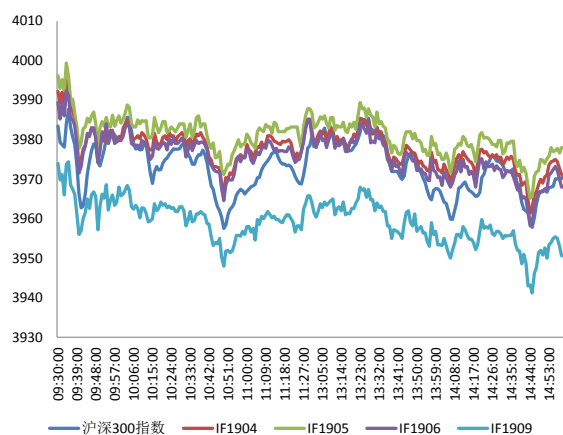
三大期指中 IC 略强,合约期现价差略有走弱,期指持仓则继续减少。综合来看,近期由于 PMI 数据大超预期,中美贸易继续释放积极信号,经济基本面预期上调,市场风险偏好处于高位,但短期盘面涨势有所转弱,预计股指或以震荡为主,IC 相对占优。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析:

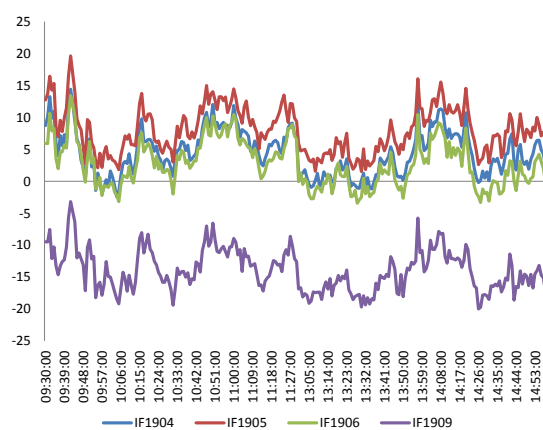
主力合约 IF1904、IH1904、IC1904，
涨幅分别为-0.15%，0.00%，0.02%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



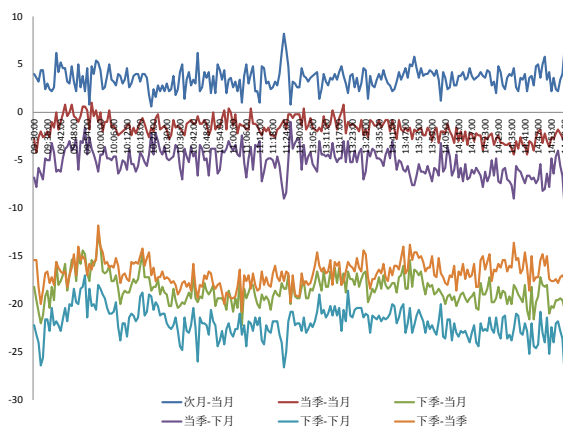
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

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



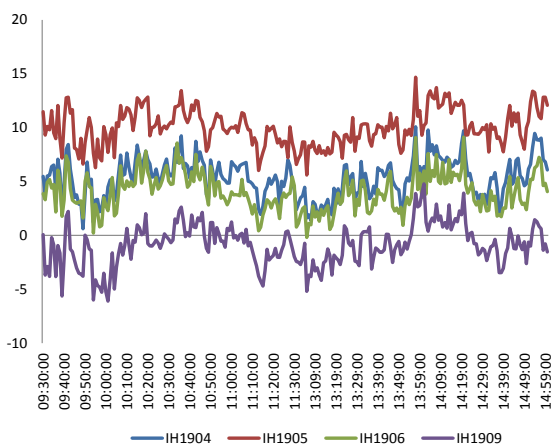
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



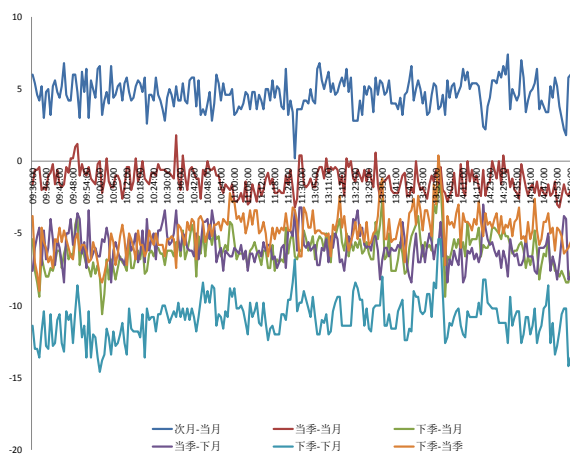
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



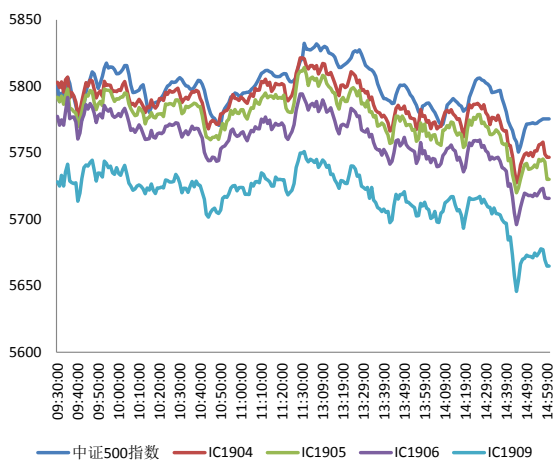
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



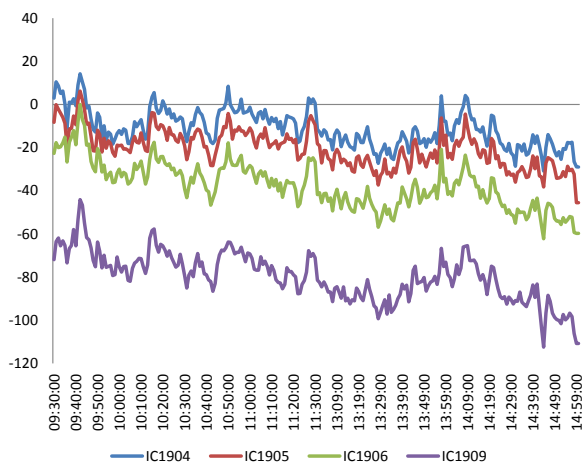
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

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 2 日股指期货各合约升贴水情况

2019-4-2	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	2019/4/1 升贴水	2019/4/1升 贴水率
IF1904.CFE	3,971.2	3,971.3	-0.1	0.00%	2019-04-19	12	-0.04%	8.1	0.20%
IF1905.CFE	3,978.0	3,971.3	6.7	0.17%	2019-05-17	29	1.41%	11.3	0.28%
IF1906.CFE	3,968.0	3,971.3	-3.3	-0.08%	2019-06-21	53	-0.38%	3.7	0.09%
IF1909.CFE	3,950.6	3,971.3	-20.7	-0.52%	2019-09-20	117	-1.08%	-14.9	-0.38%
IH1904.CFE	2,894.6	2,888.5	6.1	0.21%	2019-04-19	12	4.24%	1.4	0.05%
IH1905.CFE	2,900.6	2,888.5	12.1	0.42%	2019-05-17	29	3.49%	6.4	0.22%
IH1906.CFE	2,892.6	2,888.5	4.1	0.14%	2019-06-21	53	0.64%	-0.6	-0.02%
IH1909.CFE	2,887.0	2,888.5	-1.5	-0.05%	2019-09-20	117	-0.11%	-7.8	-0.27%
IC1904.CFE	5,746.6	5,775.5	-28.9	-0.50%	2019-04-19	12	-10.11%	8.2	0.14%
IC1905.CFE	5,730.0	5,775.5	-45.5	-0.79%	2019-05-17	33	-5.78%	-1.8	-0.03%
IC1906.CFE	5,715.8	5,775.5	-59.7	-1.03%	2019-06-21	53	-4.72%	-24.8	-0.43%
IC1909.CFE	5,664.8	5,775.5	-110.7	-1.92%	2019-09-20	117	-3.97%	-70.4	-1.22%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 2: 2019 年 4 月 2 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	58,191	-18,534	63,913	-2,514	42,579	-1,635	44,482	-1,655	20
IF1905.CFE	2,208	-362	4,886	347					
IF1906.CFE	10,622	-4,489	27,592	-600	18,584	-352	20,883	-575	223
IF1909.CFE	2,378	-1,080	13,605	162	9,300	135	12,681	195	-60
IF总计	73,399	-24,465	109,996	-2,605					
IH1904.CFE	25,873	-9,584	28,009	-1,729	19,775	-1,112	20,358	-1,151	39
IH1905.CFE	1,002	-900	2,141	21					
IH1906.CFE	4,510	-1,741	11,667	135	7,766	71	10,130	264	-193
IH1909.CFE	1,258	-628	6,655	-36					
IH总计	32,643	-12,853	48,472	-1,609					
IC1904.CFE	52,935	-8,169	58,000	-725	38,662	-339	42,455	-214	-125
IC1905.CFE	2,140	-589	4,504	113					
IC1906.CFE	12,493	-1,199	28,866	-110	20,729	132	22,104	-262	394
IC1909.CFE	3,069	16	8,492	340					
IC总计	70,637	-9,941	99,862	-382					

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

1.2 外盘市场：多数收涨

周二，世界贸易组织发布最新一期《全球贸易数据与展望》报告，将今年全球贸易增长预期由此前的 3.7% 大幅下调至 2.6%。美国 2 月耐用品订单初值环比降 1.6%，预期降 1.8%，前值由增 0.3% 修正为增 0.1%；2 月扣除飞机非国防资本耐用品订单初值环比降 0.1%，预期增 0.1%，前值由 0.8% 修正为 0.9%。欧盟首席脱欧谈判官巴尼耶：除非英国通过脱欧协议，否则脱欧后英国将不会有过渡期。COMEX 黄金期货收涨 0.19%，报 1296.7 美元/盎司；黄金价格从接近 4 周以来最低水平反弹，但美元走强令金价的上漲幅度受到限制。NYMEX 原油期货收涨 1.62% 报 62.59 美元/桶，连涨四日，创五个月以来新高。伦敦基本金属收盘多数下跌。

美股涨跌不一：

美国三大股指收盘涨跌不一，道指跌约 80 点。截至收盘，道指跌 0.3%，报 26179.13 点；标普 500 基本收平，报 2867.24 点；纳指涨 0.25%，报 7848.69 点。纳指录得连续第四日上涨。

欧股收高：

截止收盘，欧洲三大股指集体收涨。德国 DAX 指数涨 0.62% 报 11754.79 点，法国 CAC40 指数涨 0.33% 报 5423.47 点，英国富时 100 指数涨 1.01% 报 7391.12 点。

港股收高：

截止收盘，香港恒生指数收盘涨 0.21%，报 29624.67 点。国企指数跌 0.09%，报 11546.66 点；红筹指数跌 0.32%，报 4708.42 点。大市成交降至 1079.56 亿港元，前一交易日为 1286.04 亿港元。

2. 走势展望

2.1 正面因素

发改委、交通运输部联合印发《国家物流枢纽网络建设方案（2019-2020年）》，结合“一带一路”建设、京津冀协同发展等国家重大战略实施需要，统筹研究确定第一批 15 个左右国家物流枢纽建设名单。多部委将在第二届数字中国建设峰会推出一批政策“红包”。福建省常务副省长张志南：中央网信办、农业农村部、国家卫健委、国家航天局等多个部委将集中发布各自领域的行业信息化和数字经济发展政策。武汉审议通过大健康产业发展规划（2019-2035 年）。《规划》将按照“一城一园三中心”布局，构建全方位、全周期的大健康产业链条，打造该市第五个国家级产业基地，谋划世界级万亿大健康产业集群。华为消费者业务 CEO 余承东表示，今年华为+荣耀很可能成为全球第一手机厂商。

2.2 风险因素

在岸人民币兑美元 16:30 收盘报 6.7213，较上一交易日跌 106 个基点。人民币兑美元中间价调升 32 个基点，报 6.7161。

2.3 投资建议

沪指上日高位震荡，两市成交量继续破万亿，行业多数收涨。三大期指中 IC 略强，合约期现价差略有走弱，期指持仓则继续减少。综合来看，近期由于 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，市场风险偏好处于高位，但短期盘面涨势有所转弱，预计股指或以震荡为主，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	\$3090.00b	--		\$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。