

兴证期货·研发中心

2019年4月8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: 高位震荡

沪指节前高开后偏强震荡,两市成交量延续超万亿,行业多数收涨,航空、化肥农药、汽车及石油化工领涨,多元金融、电信、休闲用品及教育领跌。

期指市场: 集体收涨

主力合约 IF1904、IH1904、IC1904,涨幅分别为 1.59%, 1.43%, 1.10%。

外盘市场: 欧美齐涨

美股收高

欧股收高

港股收低

● 后市展望及策略建议

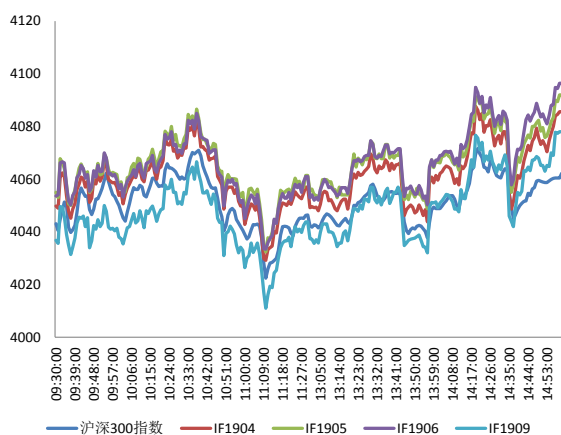
三大期指集体收涨,IF涨幅略大,合约期现价差走强,期指持仓均有增加,IF主力净增空仓,IH及IC净增多仓。综合来看,股票市场量价齐升,风险偏好继续走高,增量资金从市场需求方面推动股票价格走高。从期指持仓及基差表现来看,预期有所转强。预计本周股指仍有冲高机会,IC相对偏强。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析:

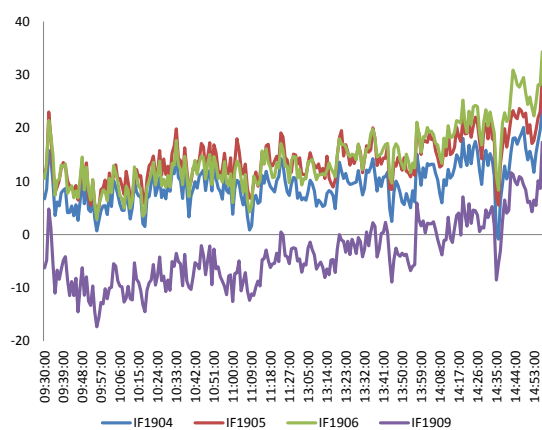
主力合约 IF1904、IH1904、IC1904，
涨幅分别为 1.59%，1.43%，1.10%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



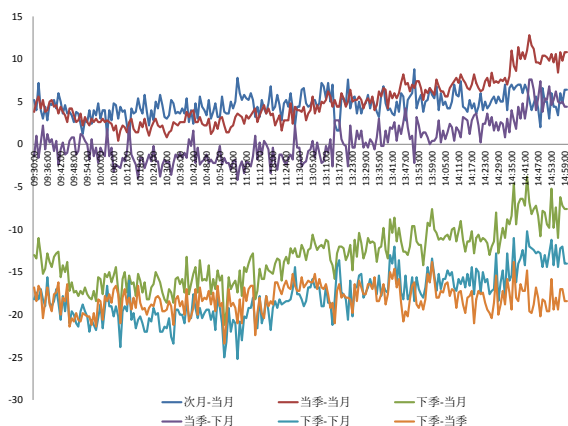
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

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



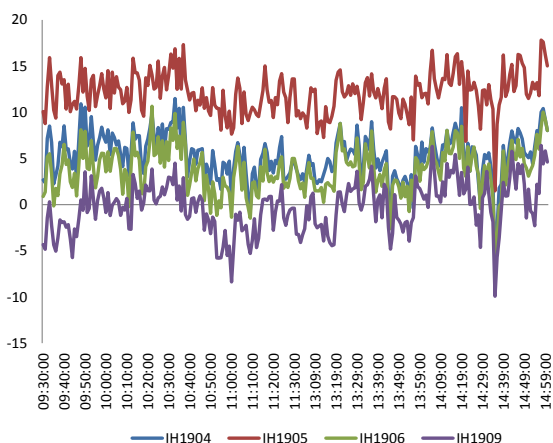
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



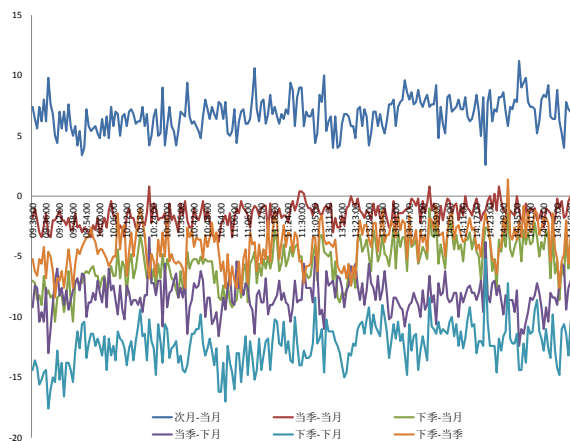
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



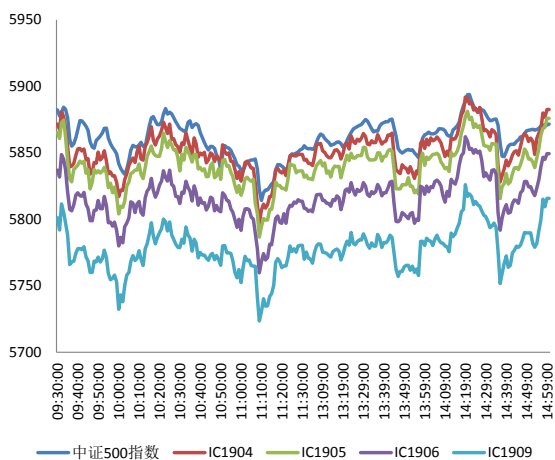
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



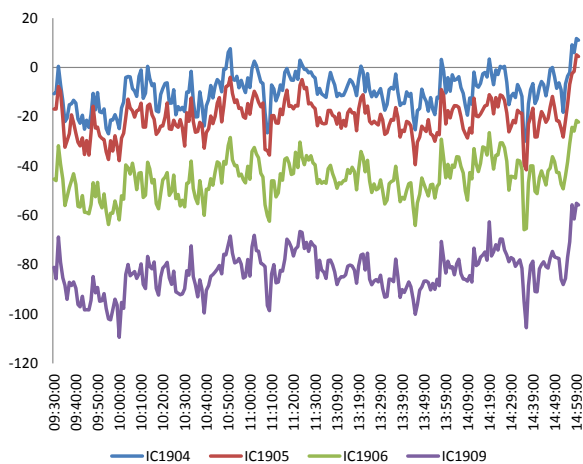
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

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 4 日股指期货各合约升贴水情况

2019-4-4	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	2019/4/3 升贴水	2019/4/3 升贴水率
IF1904.CFE	4,085.6	4,062.2	23.4	0.58%	2019-04-19	10	13.92%	8.6	0.21%
IF1905.CFE	4,092.0	4,062.2	29.8	0.73%	2019-05-17	27	6.57%	14.6	0.36%
IF1906.CFE	4,096.4	4,062.2	34.2	0.84%	2019-06-21	51	3.99%	15.2	0.38%
IF1909.CFE	4,078.0	4,062.2	15.8	0.39%	2019-09-20	115	0.82%	-3.2	-0.08%
IH1904.CFE	2,960.0	2,952.0	8.0	0.27%	2019-04-19	10	6.57%	4.8	0.16%
IH1905.CFE	2,967.0	2,952.0	15.0	0.51%	2019-05-17	27	4.56%	10.0	0.34%
IH1906.CFE	2,960.0	2,952.0	8.0	0.27%	2019-06-21	51	1.29%	2.6	0.09%
IH1909.CFE	2,956.6	2,952.0	4.6	0.16%	2019-09-20	115	0.33%	-1.4	-0.05%
IC1904.CFE	5,882.6	5,871.6	11.0	0.19%	2019-04-19	10	4.55%	-7.4	-0.13%
IC1905.CFE	5,876.0	5,871.6	4.4	0.08%	2019-05-17	27	0.68%	-18.8	-0.32%
IC1906.CFE	5,849.4	5,871.6	-22.2	-0.38%	2019-06-21	51	-1.79%	-38.6	-0.66%
IC1909.CFE	5,815.8	5,871.6	-55.8	-0.95%	2019-09-20	115	-2.00%	-80.6	-1.38%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2019 年 4 月 4 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	81,886	9,743	70,047	1,450	46,121	1,310	49,075	2,017	-707
IF1905.CFE	4,433	917	6,808	1,041					
IF1906.CFE	18,728	4,304	30,836	1,562	20,112	869	23,081	1,333	-464
IF1909.CFE	3,754	800	14,443	343	9,932	360	13,516	379	-19
IF总计	108,801	15,764	122,134	4,396					
IH1904.CFE	34,763	5,558	30,840	1,056	21,675	957	22,862	762	195
IH1905.CFE	1,857	511	2,911	438					
IH1906.CFE	6,596	1,463	12,462	848	8,078	474	10,576	477	-3
IH1909.CFE	1,843	594	7,200	333					
IH总计	45,059	8,126	53,413	2,675					
IC1904.CFE	55,547	2,725	57,698	217	38,162	202	42,166	-203	405
IC1905.CFE	2,715	272	5,111	83					
IC1906.CFE	12,140	1,131	28,807	57	20,410	94	22,264	160	-66
IC1909.CFE	2,680	113	8,831	278					
IC总计	73,082	4,241	100,447	635					

数据来源：Wind，兴证期货研发部

1.2 外盘市场：欧美齐涨

上周，美国 3 月非农就业数据超预期，但薪资增长放缓。美国 3 月非农就业人口新增 19.6 万人，预期 17.7 万人，前值 2 万人；失业率 3.8%，预期 3.8%，前值 3.8%；平均每小时工资同比升 0.1%，预期 3.4%，前值 3.4%。美国总统特朗普表示，如果美联储降息的话，美国经济就会像“火箭飞船”一样起飞。德国 2 月季调后工业产出环比增 0.7%，预期增 0.5%，前值为降 0.8%。英国首相特雷莎·梅致信欧洲理事会主席图斯克，提议将脱欧日期延长至 6 月 30 日，英国致力于在 5 月 23 日前批准脱欧协议。COMEX 黄金期货收涨 0.12%，报 1295.9 美元/盎司，周跌 0.2%，连跌两周；经济数据显示美国就业增长反弹，但薪资增长放缓。NYMEX 原油期货收涨 1.87% 报 63.26 美元/桶，周涨 5.19%，连涨五周；布伦特原油期货收涨 1.56%，报 70.48 美元/桶，周涨 4.29%。伦敦基本金属多数收跌。

美股收高：

美国三大股指集体收涨，均创六个月以来新高。道指收涨逾 40 点，能源股领涨，标普 500 指数七连阳。美国 3 月非农就业数据强劲，令美股得到提振。截至收盘，道指涨 0.15% 报 26424.99 点，标普 500 涨 0.46% 报 2892.74 点，纳指涨 0.59% 报 7938.69 点。上周道指涨 1.91%，纳指涨 2.71%，标普 500 指数涨 2.06%，三大股指均连涨两周。

欧股收高：

截止收盘，欧洲三大股指集体收涨。德国 DAX 指数涨 0.18% 报 12009.75 点，周涨 4.2%；法国 CAC40 指数涨 0.23% 报 5476.2 点，周涨 2.35%；英国富时 100 指数涨 0.61% 报 7446.87 点，周涨 2.3%。

港股收低：

截止收盘，香港恒生指数收盘跌 0.17% 报 29936.32 点，周涨 3.05%，盘中一度升破 3 万点大关创 10 个月新高。恒生国企指数跌 0.11%，周涨 2.75%。大市成交缩至 1089.9 亿港元，前一交易日为 1225.95 亿港元。

2. 走势展望

2.1 正面因素

粤港澳大湾区将进行首次海外推广。香港特区行政长官林郑月娥表示，将出席 4 月 9 日在东京举行的粤港澳大湾区推介会，与广东省和澳门特区共同推介粤港澳大湾区。贵州水矿奥瑞安清洁能源有限公司领取了贵州织金文家坝一矿煤层气勘查项目勘查许可证，这是贵州省自然资源厅颁发的全省第一张煤层气勘查许可证。河北省印发《科技冬奥智慧崇礼行动计划》，确定支撑冬奥筹办、支撑冰雪产业、引领可持续发展、打造智慧崇礼四大行动目标，推进 5G 应用及通信基础设施共建共享、感知网络统筹部署、市政设施全面智能化等建设，形成集约、统筹的智慧城市基础设施体系。

2.2 风险因素

盐城决定彻底关闭响水化工园区，安诺其、联化科技、江苏吴中均有子公司在响水化工园区，若园区彻底关闭，无疑会对上述上市公司造成较大的影响。

2.3 投资建议

沪指节前高开后偏强震荡，两市成交量延续超万亿，行业多数收涨。三大期指集体收涨，IF 涨幅略大，合约期现价差走强，期指持仓均有增加，IF 主力净增空仓，IH 及 IC 净增多仓。综合来看，股票市场量价齐升，风险偏好继续走高，增量资金从市场需求方面推动股票价格走高。从期指持仓及基差表现来看，预期有所转强。预计本周股指仍有冲高机会，IC 相对偏强。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
03/10/2019 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 --
04/03/2019 09:45	财新中国PMI综合	Mar	--		52.9	50.7 --
04/03/2019 09:45	财新中国PMI服务业	Mar	52.3		54.4	51.1 --
04/07/2019	外汇储备	Mar	\$3090.00b	--	\$3090.1b	--
04/10/2019 04/15	总融资人民币	Mar	1850.0b	--	703.0b	--
04/10/2019 04/15	货币供应M2同比	Mar	8.20%	--		8.00% --
04/10/2019 04/15	货币供应M1年同比	Mar	3.30%	--		2.00% --
04/10/2019 04/15	货币供应M0年同比	Mar	--	--		-2.40% --
04/10/2019 04/15	New Yuan Loans CNY	Mar	1200.0b	--	885.8b	--
04/11/2019 09:30	CPI 同比	Mar	2.30%	--		1.50% --
04/11/2019 09:30	PPI同比	Mar	0.40%	--		0.10% --
04/11/2019 04/18	外国直接投资同比人民币	Mar	--	--		6.60% --

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。