

兴证期货·研发中心

2019年4月9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: 高开低走

沪指上日高开后震荡走弱,两市成交量略有放大,行业涨跌不一,化肥农药、化工原理、精细化工及钢铁领涨,航空、电脑硬件、海运及半导体领跌。

期指市场: 涨跌不一

主力合约 IF1904、IH1904、IC1904,涨幅分别为-0.48%, 0.33%, -1.06%。

外盘市场: 涨跌不一

美股涨跌不一

欧股涨跌不一

港股收高

● 后市展望及策略建议

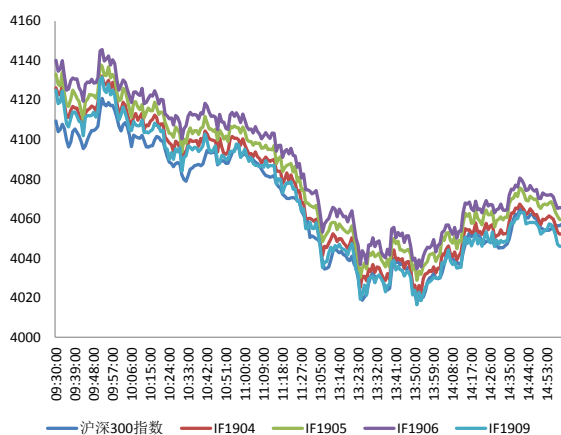
三大期指涨跌不一, IH 较强, IC 较弱, 合约期现价差偏弱, IF 持仓略有减少, 主力略净增多仓, IH 及 IC 增仓, 主力净增空仓。综合来看, 风险偏好仍处高位, 量能并未减弱, 预计股指震荡偏强, 但北上资金转为净流出, 权重板块占优, 日内波动或加剧, 关注本周宏观数据发布。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析:

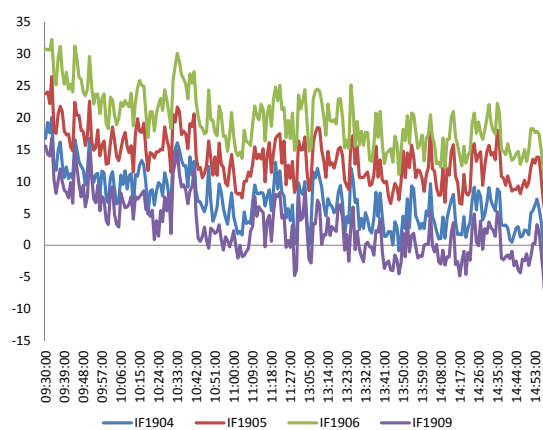
主力合约 IF1904、IH1904、IC1904，
涨幅分别为-0.48%，0.33%，-1.06%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



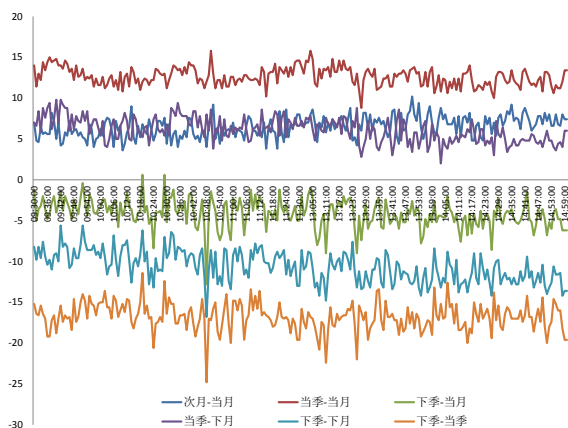
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

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



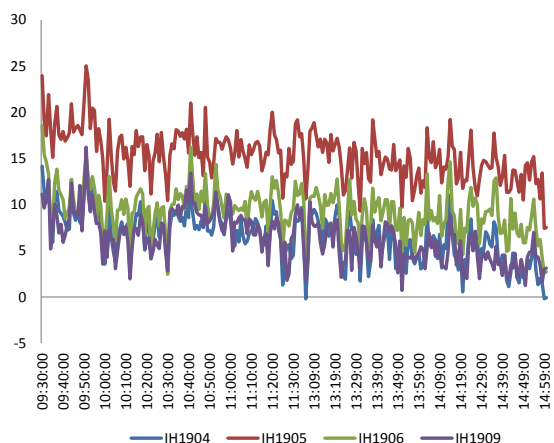
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



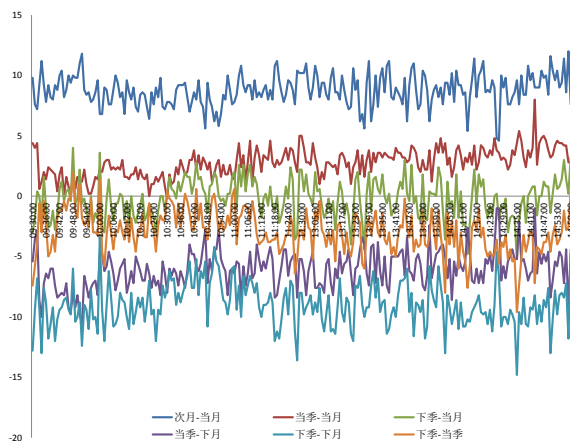
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



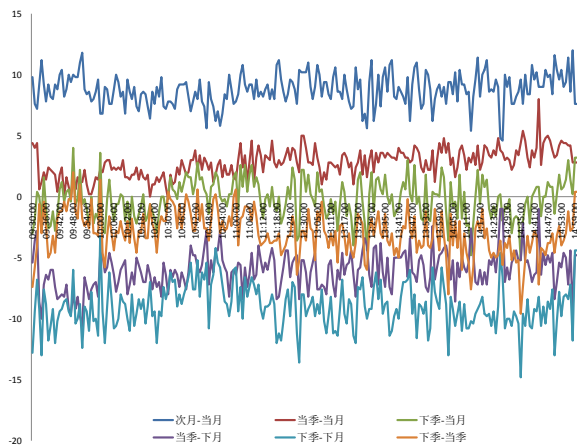
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



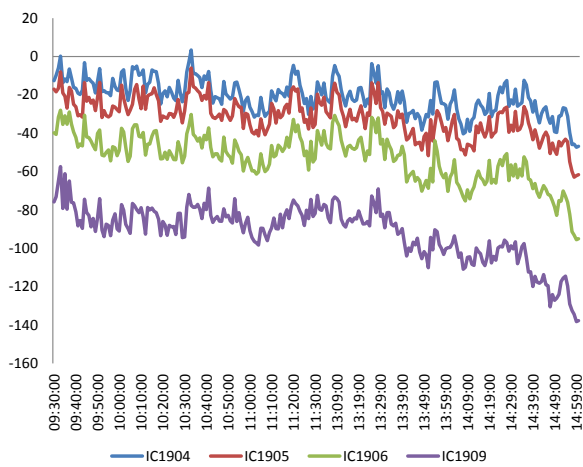
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

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 8 日股指期货各合约升贴水情况

2019-4-8	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	2019/4/4 升贴水	2019/4/4 升贴水率
IF1904.CFE	4,052.2	4,057.2	-5.0	-0.12%	2019-04-19	9	-3.33%	23.4	0.58%
IF1905.CFE	4,059.6	4,057.2	2.4	0.06%	2019-05-17	26	0.54%	29.8	0.73%
IF1906.CFE	4,065.6	4,057.2	8.4	0.21%	2019-06-21	50	1.00%	34.2	0.84%
IF1909.CFE	4,046.0	4,057.2	-11.2	-0.28%	2019-09-20	114	-0.59%	15.8	0.39%
IH1904.CFE	2,962.2	2,962.3	-0.1	0.00%	2019-04-19	9	-0.07%	8.0	0.27%
IH1905.CFE	2,969.8	2,962.3	7.5	0.25%	2019-05-17	26	2.36%	15.0	0.51%
IH1906.CFE	2,965.0	2,962.3	2.7	0.09%	2019-06-21	50	0.45%	8.0	0.27%
IH1909.CFE	2,965.4	2,962.3	3.1	0.11%	2019-09-20	114	0.22%	4.6	0.16%
IC1904.CFE	5,800.8	5,847.6	-46.8	-0.80%	2019-04-19	9	-21.53%	11.0	0.19%
IC1905.CFE	5,786.0	5,847.6	-61.6	-1.05%	2019-05-17	26	-9.81%	4.4	0.08%
IC1906.CFE	5,752.6	5,847.6	-95.0	-1.63%	2019-06-21	50	-7.87%	-22.2	-0.38%
IC1909.CFE	5,710.0	5,847.6	-137.6	-2.35%	2019-09-20	114	-5.00%	-55.8	-0.95%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2019 年 4 月 8 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	83,340	1,454	67,105	-2,942	44,114	-1,559	47,026	-1,425	-134
IF1905.CFE	5,778	1,345	8,197	1,389					
IF1906.CFE	18,585	-143	31,643	807	20,592	480	23,314	260	220
IF1909.CFE	3,703	-51	14,601	158	9,994	106	13,660	199	-93
IF总计	111,406	2,605	121,546	-588					
IH1904.CFE	36,430	1,667	31,276	436	21,518	-157	23,010	304	-461
IH1905.CFE	2,550	693	3,333	422					
IH1906.CFE	8,422	1,826	13,471	1,009	8,581	511	11,625	1,120	-609
IH1909.CFE	1,935	92	7,138	-62					
IH总计	49,337	4,278	55,218	1,805					
IC1904.CFE	59,401	3,854	56,165	-1,533	37,607	-539	40,588	-1,412	873
IC1905.CFE	3,436	721	5,941	830					
IC1906.CFE	14,245	2,105	29,432	625	20,341	-7	22,775	511	-518
IC1909.CFE	3,483	803	8,940	109					
IC总计	80,565	7,483	100,478	31					

数据来源：Wind，兴证期货研发部

1.2 外盘市场：涨跌不一

周一，英国下议院通过了避免在 4 月 12 日无协议脱欧的法案，法案目前只需要皇室批准，预计周一晚些时候或者周二凌晨将盖章生效。韩国政府宣布，将在 2022 年之前投资 30 万亿韩元（合 260 亿美元），以建立一个覆盖全国的 5G 通信网络。美国 2 月耐用品订单终值环比降 1.6%，预期降 1.6%，前值降 1.6%；2 月扣除运输类耐用品订单终值环比降 0.1%，预期增 0.1%，前值增 0.1%；美国 2 月工厂订单环比降 0.5%，预期降 0.5%，前值由增 0.1% 修正为持平。德国 2 月末季调贸易帐(亿欧元) 前值 145，预期 160，公布 179；2 月季调后进口月率 前值 1.5%，预期-0.7%，公布-1.6%；2 月季调后经常帐(亿欧元) 前值 183，预期 190，公布 163。NYMEX 原油期货收涨 2.19% 报 64.46 美元/桶，创去年 10 月底以来新高；布油涨 1.08%，报 71.10 美元/桶，投资者担忧全球原油供应紧张。COMEX 黄金期货收涨 0.46%，报 1301.6 美元/盎司，创逾一周新高，美企财报季即将开始，投资者情绪谨慎，美元与美股走低，令金价得到支撑。

美股涨跌不一：

美国三大股指收盘涨跌不一，道指跌逾 80 点。截至收盘，道指跌 0.32% 报 26341.02 点，标普 500 涨 0.1% 报 2895.77 点，纳指涨 0.19% 报 7953.88 点。

欧股涨跌不一：

截止收盘，欧洲三大股指多数收跌。德国 DAX 指数跌 0.39% 报 11963.4 点，法国 CAC40 指数跌 0.08% 报 5471.78 点，英国富时 100 指数涨 0.07% 报 7451.89 点。

港股收高：

截止收盘，恒指收涨 0.47% 报 30077.15 点，站上 30000 点关口，为去年 6 月 15 日以来首次，国企指数涨 0.87%，红筹指数涨 0.17%。全日大市成交 1215.14 亿港元，前一交易日为 1089.92 亿港元。

2. 走势展望

2.1 正面因素

国务院关税税则委员会：将进境物品进口税税目 1、2 的税率分别调降为 13%、20%，4 月 9 日起实施。江苏省委常委会议，要求对化工产业分类施策，保持有关政策的相对稳定性。发改委发布产业结构调整指导目录（2019 年本，征求意见稿）提出，加快发展先进制造业和现代服务业，促进制造业数字化、网络化、智能化升级，推动先进制造业和现代服务业深度融合；运用市场化、法治化手段，大力破除无效供给。云南省公安厅表态：促进工业大麻产业依法、安全、有序发展。海口市公示自由贸易试验区海口江东新区起步区控制性详细规划及城市设计。根据《武汉市大健康产业发展规划(2019-2035 年)(送审稿)》，武汉市将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。工程机械协会统计数据显示，3 月挖机行业销售 44278 台，同比增长 16%。1Q19 挖机行业合计销售 74779 台，同比增长 25%，其中 1Q19 国内合计销售 69329 台，同比增长 24%。

2.2 风险因素

周一沪股通及深股通单日成交总额达 763 亿元，再创纪录，合计净流出 44.41 亿元，为 3 月 25 日以来最大净流出额。

2.3 投资建议

沪指上日高开后震荡走弱，两市成交量略有放大，行业涨跌不一。三大期指涨跌不一，IH 较强，IC 较弱，合约期现价差偏弱，IF 持仓略有减少，主力略净增多仓，IH 及 IC 增仓，主力净增空仓。综合来看，风险偏好仍处高位，量能并未减弱，预计股指震荡偏强，但北上资金转为净流出，权重板块占优，日内波动或加剧，关注本周宏观数据发布。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	\$3098.76b	\$3,090.18	--
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。