

兴证期货·研发中心

2019年4月10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: 偏弱震荡

沪指上日低开后偏弱震荡,两市成交量有所减少,行业涨跌不一,家用电器、食品、房地产及教育领涨,化肥农药、精细化工、化纤及农业领跌。

#### 期指市场: 集体收涨

主力合约 IF1904、IH1904、IC1904,涨幅分别为 0.67%, 0.13%, 0.54%。

#### 外盘市场: 欧美齐跌

美股收低

欧股收低

港股收高

### ● 后市展望及策略建议

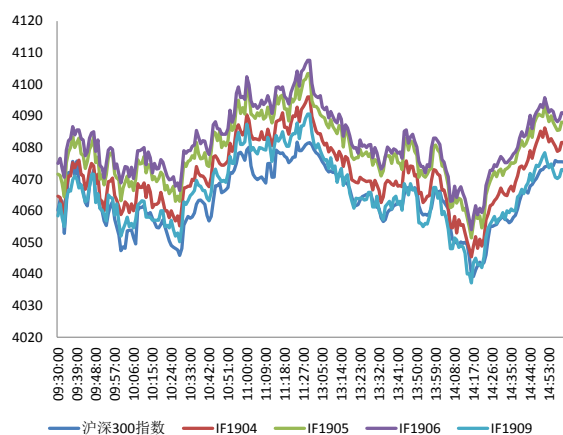
三大期指中 IF 较强, IH 较弱, 合约期现价差小幅走强, IF 持仓增加, IH 及 IC 持仓减少, 但主力均净增多仓。综合来看, 海外市场风险扰动, 对短期情绪面影响偏空, 但国内风险偏好仍处高位, 预计股指震荡为主, 调整空间有限, 关注本周宏观数据发布。仅供参考。

# 1. 市场回顾

## 1.1 国内市场评析:

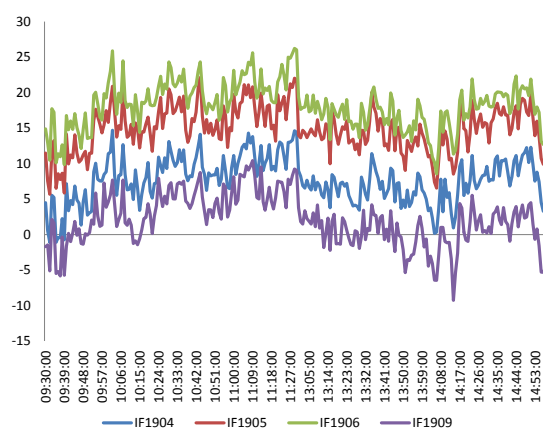
主力合约 IF1904、IH1904、IC1904，  
涨幅分别为 0.67%，0.13%，0.54%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



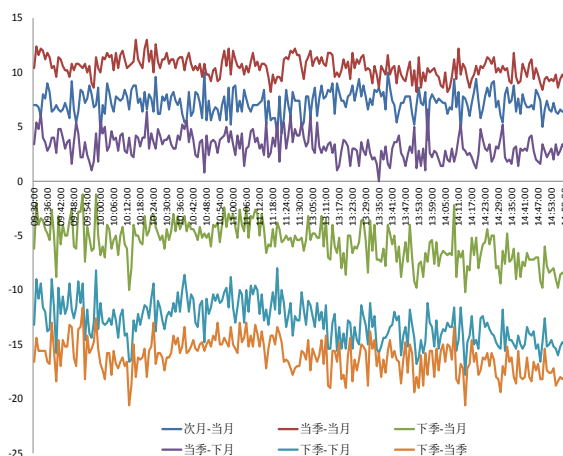
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

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



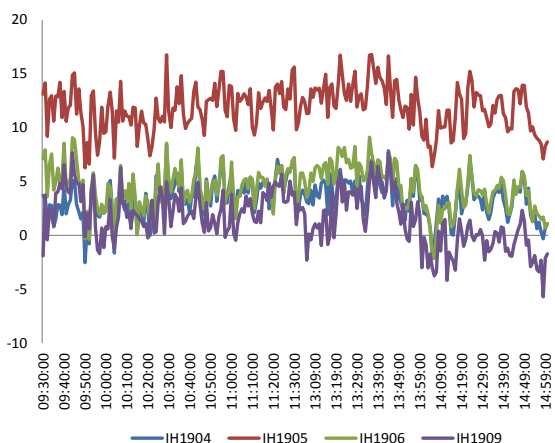
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



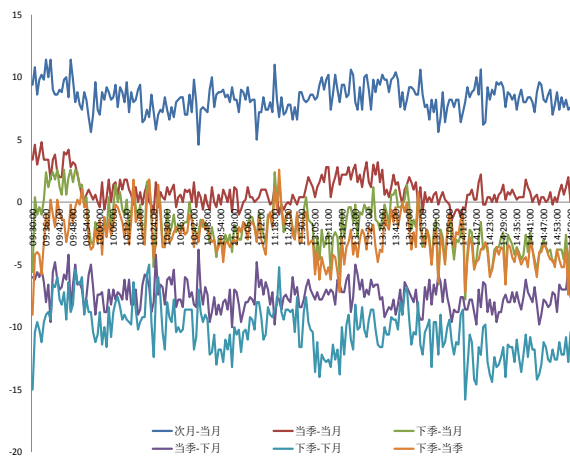
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



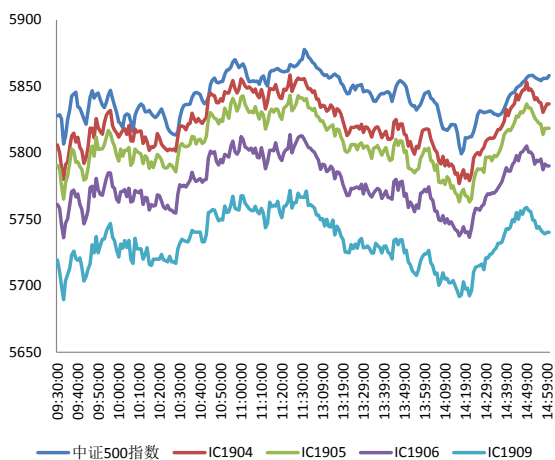
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



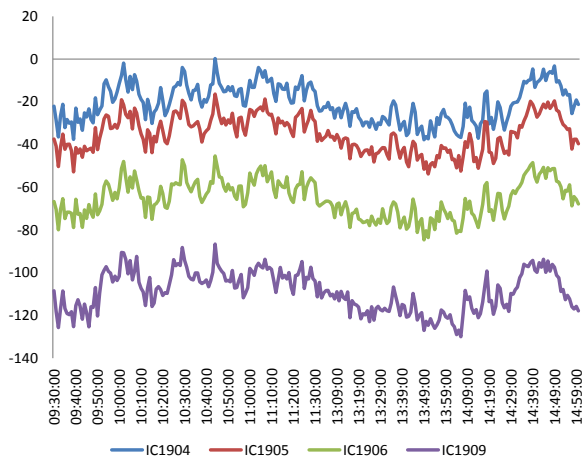
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

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 9 日股指期货各合约升贴水情况

2019-4-9	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	2019/4/8 升贴水	2019/4/8 升贴水率
IF1904.CFE	4,081.6	4,075.4	6.2	<b>0.15%</b>	2019-04-19	8	4.58%	-5.0	<b>-0.12%</b>
IF1905.CFE	4,088.0	4,075.4	12.6	<b>0.31%</b>	2019-05-17	25	2.99%	2.4	<b>0.06%</b>
IF1906.CFE	4,091.0	4,075.4	15.6	<b>0.38%</b>	2019-06-21	49	1.89%	8.4	<b>0.21%</b>
IF1909.CFE	4,073.0	4,075.4	-2.4	<b>-0.06%</b>	2019-09-20	113	-0.13%	-11.2	<b>-0.28%</b>
IH1904.CFE	2,968.6	2,967.5	1.1	<b>0.04%</b>	2019-04-19	8	1.11%	-0.1	<b>0.00%</b>
IH1905.CFE	2,976.2	2,967.5	8.7	<b>0.29%</b>	2019-05-17	25	2.83%	7.5	<b>0.25%</b>
IH1906.CFE	2,968.6	2,967.5	1.1	<b>0.04%</b>	2019-06-21	49	0.18%	2.7	<b>0.09%</b>
IH1909.CFE	2,965.8	2,967.5	-1.7	<b>-0.06%</b>	2019-09-20	113	-0.12%	3.1	<b>0.11%</b>
IC1904.CFE	5,836.8	5,858.0	-21.2	<b>-0.36%</b>	2019-04-19	8	-10.97%	-46.8	<b>-0.80%</b>
IC1905.CFE	5,818.4	5,858.0	-39.6	<b>-0.68%</b>	2019-05-17	25	-6.55%	-61.6	<b>-1.05%</b>
IC1906.CFE	5,790.2	5,858.0	-67.8	<b>-1.16%</b>	2019-06-21	49	-5.72%	-95.0	<b>-1.63%</b>
IC1909.CFE	5,740.2	5,858.0	-117.8	<b>-2.01%</b>	2019-09-20	113	-4.31%	-137.6	<b>-2.35%</b>

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2019 年 4 月 9 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	72,053	<b>-11,287</b>	66,575	<b>-530</b>	43,934	<b>142</b>	46,140	<b>-881</b>	1,023
IF1905.CFE	5,002	<b>-776</b>	8,603	<b>406</b>					
IF1906.CFE	15,092	<b>-3,493</b>	32,301	<b>658</b>	20,775	<b>183</b>	23,791	<b>549</b>	-366
IF1909.CFE	2,677	<b>-1,026</b>	14,753	<b>152</b>	10,094	<b>105</b>	13,794	<b>134</b>	-29
IF总计	94,824	<b>-16,582</b>	122,232	<b>686</b>					
IH1904.CFE	31,193	<b>-5,237</b>	29,749	<b>-1,527</b>	20,788	<b>-715</b>	21,983	<b>-885</b>	170
IH1905.CFE	2,021	<b>-529</b>	3,399	<b>66</b>					
IH1906.CFE	6,026	<b>-2,396</b>	13,399	<b>-72</b>	8,463	<b>-69</b>	11,539	<b>-24</b>	-45
IH1909.CFE	1,550	<b>-385</b>	7,336	<b>198</b>					
IH总计	40,790	<b>-8,547</b>	53,883	<b>-1,335</b>					
IC1904.CFE	52,852	<b>-6,549</b>	55,072	<b>-1,093</b>	37,360	<b>-247</b>	39,991	<b>-587</b>	340
IC1905.CFE	3,570	<b>134</b>	6,639	<b>698</b>					
IC1906.CFE	11,442	<b>-2,803</b>	29,713	<b>281</b>	20,557	<b>219</b>	22,721	<b>-54</b>	273
IC1909.CFE	2,064	<b>-1,419</b>	8,883	<b>-57</b>					
IC总计	69,928	<b>-10,637</b>	100,307	<b>-171</b>					

数据来源：Wind，兴证期货研发部

## 1.2 外盘市场：欧美齐跌

周二，IMF 将 2019 年全球经济增速预期下调至 3.3%，为金融危机以来新低，1 月预期为 3.5%，预计 2020 年全球经济增速为 3.6%，与 1 月预期一致；预计 2019 年欧元区经济增速为 1.3%，1 月预期为 1.6%；下调 2019 年美国经济增长至 2.3%，上调 2020 年美国经济增长至 1.9%，1 月预期为 1.8%；将中国 2019 年经济增速预期上调至 6.3%，1 月预期为 6.2%，将 2020 年增速预期从 6.2% 下调至 6.1%。美国总统特朗普：在 WTO 就欧盟和空客补贴作出判决后，将对欧盟产品施加 110 亿美元的关税。欧盟一名官员回应称，欧盟已经开始准备对波音的补贴征收报复性的关税。NYMEX 原油期货收跌 0.28% 报 64.22 美元/桶，维持在去年 10 月底以来高位附近；布油跌 0.38%，报 70.83 美元/桶，俄罗斯暗示将提高原油产量。COMEX 黄金期货收涨 0.48%，报 1308.2 美元/盎司，创两周新高；IMF 下调今年全球经济增长预期后美元与美股走软，以及各国央行购买黄金等行动，都使金价得到支撑。

### 美股收低：

美国三大股指集体收跌，道指跌约 190 点。波音跌 1.4%，欧盟已开始准备对波音补贴征收报复性关税。苹果跌 0.3%，止步九连阳。IMF 下调今年全球经济增长预期。截至收盘，道指跌 0.72% 报 26150.58 点，标普 500 跌 0.61% 报 2878.2 点，纳指跌 0.56% 报 7909.28 点。标普 500 指数结束八连涨。

### 欧股收低：

截止收盘，欧洲三大股指集体收跌，美国对欧盟发出关税威胁。德国 DAX 指数跌 0.94% 报 11850.57 点，法国 CAC40 指数跌 0.65% 报 5436.42 点，英国富时 100 指数跌 0.35% 报 7425.57 点。

### 港股收高：

截止收盘，恒生指数收盘涨 0.27% 报 30157.49 点，续创近 10 个月新高，国企指数涨 0.18%，红筹指数涨 0.63%。全日大市成交 1141.88 亿港元，连续 7 个交易日破千亿港元，前一交易日为 1215.14 亿港元。

## 2. 走势展望

### 2.1 正面因素

券商一季度业绩爆发，已公布财务数据的 27 家上市券商营收近 570 亿，累计净利超 250 亿；至少 6 家券商营收翻番，9 家净利翻倍。Wind 数据统计显示，截至周二（4 月 9 日），27 家券商一季度累计净利 257.99 亿元，除一家同比下滑外，其余均实现增长。粤港澳大湾区创新 100 指数在深圳正式发布。指数样本股包括中国平安、腾讯控股、格力电器、大族激光、欧菲科技等。广州市发改委发布《广州市推动轨道交通产业发展三年行动计划（2019-2021 年）》，拟到 2021 年，广州轨道交通产业规模预计达到 1200 亿元，力争 2023 年实现产值 1800 亿元。3 月份中国快递物流指数为 101.5%，比上月回升 4.9 个百分点，重新回到 100% 以上。据中国工程机械工业协会挖掘机分会行业统计数据，3 月，纳入统计的 25 家主机制造企业共计销售各类挖掘机产品 44278 台，同比增长 15.7%。

### 2.2 风险因素

央行公告，目前银行体系流动性总量处于较高水平，周二不开展逆回购操作。此为连续 14 个交易日未开展逆回购操作，因当日无逆回购到期，当日实现零回笼零投放。Shibor 多数上行，隔夜 Shibor 报 1.797%，上行 36.9 个基点。

### 2.3 投资建议

沪指上日低开后偏弱震荡，两市成交量有所减少，行业涨跌不一。三大期指中 IF 较强，IH 较弱，合约期现价差小幅走强，IF 持仓增加，IH 及 IC 持仓减少，但主力均净增多仓。综合来看，海外市场风险扰动，对短期情绪面影响偏空，但国内风险偏好仍处高位，预计调整空间有限，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。