

兴证期货·研发中心

2019年4月11日 星期四

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: 偏强震荡

沪指上日低开后震荡偏强,两市成交量略有放大,行业涨跌不一,工程机械、汽车、办公用品、家用电器领涨,能源设备、券商、石油化工及钢铁领跌。

#### 期指市场: 集体收涨

主力合约 IF1904、IH1904、IC1904,涨幅分别为 0.57%, 0.62%, 0.05%。

#### 外盘市场: 多数收涨

美股收高

欧股涨跌不一

港股收低

### ● 后市展望及策略建议

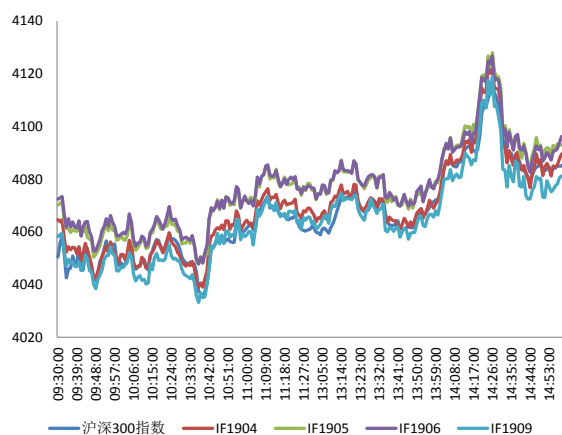
三大期指集体收涨, IH 偏强, 但合约期现价差略有走弱, IF 及 IC 持仓均有增加, 近月主力略净增多仓。综合来看, 近期热点板块持续性较差, 年报叠加一季报披露期, 市场波动加剧, 预计调整空间有限, 股指震荡为主, 关注本周宏观数据发布。仅供参考。

# 1. 市场回顾

## 1.1 国内市场评析:

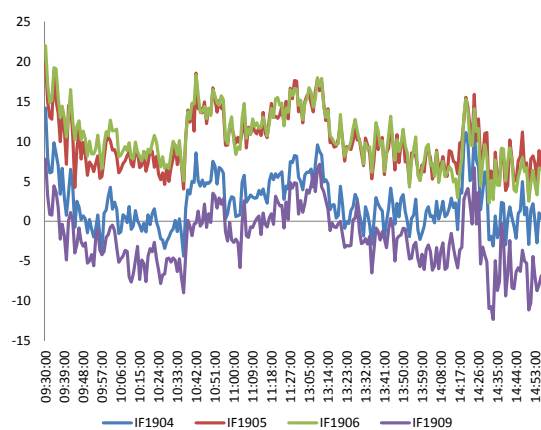
主力合约 IF1904、IH1904、IC1904，  
涨幅分别为 0.57%，0.62%，0.05%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



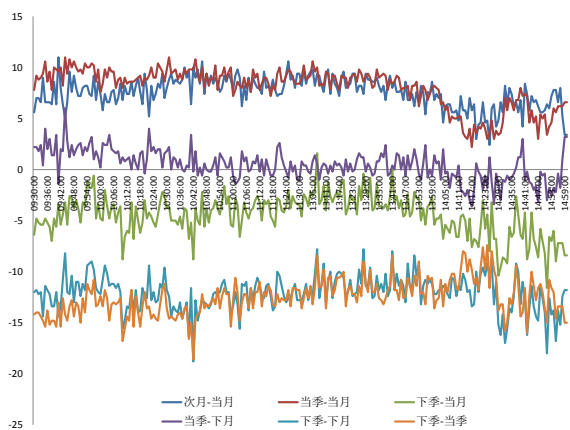
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



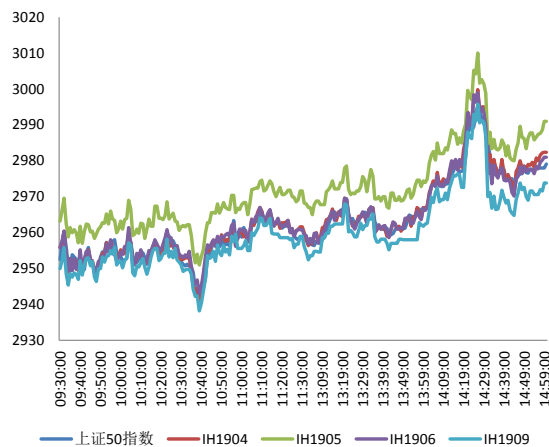
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



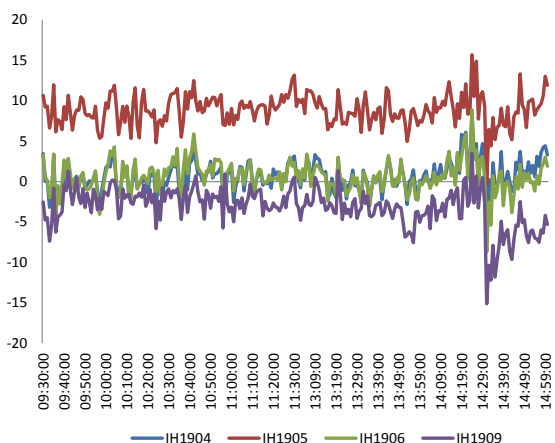
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



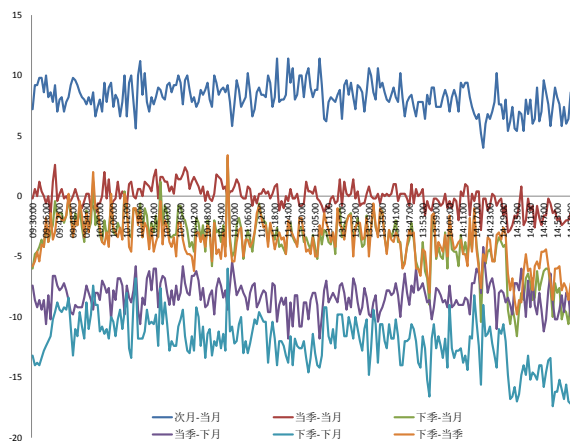
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



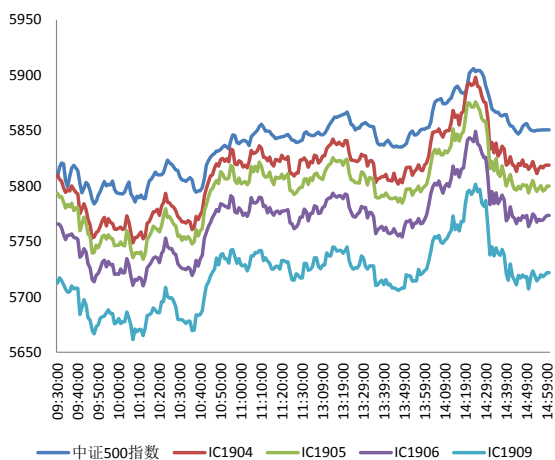
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



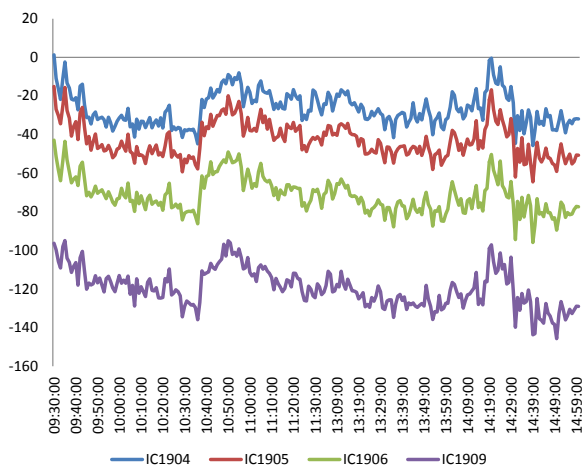
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

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 10 日股指期货各合约升贴水情况

2019/4/10	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	2019/4/9 升贴水	2019/4/9 升贴水率
IF1904.CFE	4,089.6	4,085.8	3.8	<b>0.09%</b>	2019-04-19	7	3.18%	6.2	<b>0.15%</b>
IF1905.CFE	4,093.0	4,085.8	7.2	<b>0.18%</b>	2019-05-17	24	1.77%	12.6	<b>0.31%</b>
IF1906.CFE	4,096.2	4,085.8	10.4	<b>0.25%</b>	2019-06-21	48	1.28%	15.6	<b>0.38%</b>
IF1909.CFE	4,081.2	4,085.8	-4.6	<b>-0.11%</b>	2019-09-20	112	-0.25%	-2.4	<b>-0.06%</b>
IH1904.CFE	2,982.4	2,979.1	3.3	<b>0.11%</b>	2019-04-19	7	3.83%	1.1	<b>0.04%</b>
IH1905.CFE	2,991.0	2,979.1	11.9	<b>0.40%</b>	2019-05-17	24	4.03%	8.7	<b>0.29%</b>
IH1906.CFE	2,981.0	2,979.1	1.9	<b>0.06%</b>	2019-06-21	48	0.32%	1.1	<b>0.04%</b>
IH1909.CFE	2,973.8	2,979.1	-5.3	<b>-0.18%</b>	2019-09-20	112	-0.38%	-1.7	<b>-0.06%</b>
IC1904.CFE	5,818.8	5,850.8	-32.0	<b>-0.55%</b>	2019-04-19	7	-18.89%	-21.2	<b>-0.36%</b>
IC1905.CFE	5,800.0	5,850.8	-50.8	<b>-0.87%</b>	2019-05-17	24	-8.75%	-39.6	<b>-0.68%</b>
IC1906.CFE	5,773.4	5,850.8	-77.4	<b>-1.32%</b>	2019-06-21	48	-6.67%	-67.8	<b>-1.16%</b>
IC1909.CFE	5,721.8	5,850.8	-129.0	<b>-2.20%</b>	2019-09-20	112	-4.76%	-117.8	<b>-2.01%</b>

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2019 年 4 月 10 日股指期货主力合约持仓情况

	总成交量	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 净增多仓
IF1904.CFE	81,323	<b>9,270</b>	66,673	<b>98</b>	44899	<b>982</b>	45,853	<b>-287</b>	<b>1,269</b>
IF1905.CFE	6,244	<b>1,242</b>	9,580	<b>977</b>					
IF1906.CFE	17,779	<b>2,687</b>	32,832	<b>531</b>	20,962	<b>402</b>	24,265	<b>665</b>	<b>-263</b>
IF1909.CFE	3,552	<b>875</b>	15,263	<b>510</b>	10,454	<b>370</b>	14,073	<b>383</b>	<b>-13</b>
IF总计	108,898	<b>14,074</b>	124,348	<b>2,116</b>					
IH1904.CFE	34,516	<b>3,323</b>	29,245	<b>-504</b>	20,564	<b>-224</b>	21,904	<b>64</b>	<b>-288</b>
IH1905.CFE	2,303	<b>282</b>	3,613	<b>214</b>					
IH1906.CFE	6,059	<b>33</b>	13,459	<b>60</b>	8,621	<b>238</b>	11,539	<b>14</b>	<b>224</b>
IH1909.CFE	1,651	<b>101</b>	7,217	<b>-119</b>					
IH总计	44,529	<b>3,739</b>	53,534	<b>-349</b>					
IC1904.CFE	60,633	<b>7,781</b>	55,362	<b>290</b>	37,194	<b>-4</b>	39,836	<b>-62</b>	<b>58</b>
IC1905.CFE	5,120	<b>1,550</b>	7,769	<b>1,130</b>					
IC1906.CFE	13,025	<b>1,583</b>	30,471	<b>758</b>	21,008	<b>546</b>	23,332	<b>611</b>	<b>-65</b>
IC1909.CFE	2,914	<b>850</b>	9,370	<b>487</b>					
IC总计	81,692	<b>11,764</b>	102,972	<b>2,665</b>					

数据来源：Wind，兴证期货研发部

## 1.2 外盘市场：多数收涨

周三，美联储3月会议纪要显示，多数美联储决策者预计今年利率将保持稳定；多数官员认为，鉴于风险情况，到2019年底维持利率不变是合理的；部分决策者认为今年晚些时候可能有理由进行适度加息。欧洲央行：维持主要再融资利率在0%不变，边际贷款利率在0.25%不变，存款便利利率在-0.4%不变，符合预期。美国3月CPI同比升1.9%，预期1.8%，前值1.5%；核心CPI同比升2%，预期2.1%，前值2.1%；季调后CPI环比升0.4%，预期0.3%，前值0.2%。日本央行行长黑田东彦：会暂时持续当前的货币政策。法国2月工业产出环比0.4%，预期-0.5%，前值1.3%修正为1.2%；同比0.6%，预期-0.2%，前值1.7%；2月制造业产出环比1.1%，预期-0.4%，前值1%修正为0.7%；同比2.8%，预期1%，前值0.9%。澳洲联储副主席德贝尔：不认为澳洲联储需要实施QE。NYMEX原油期货涨0.77%报64.47美元/桶，再创去年十月底以来新高，此前美国数据显示上周汽油库存大幅下滑，盖过原油库存升至17个月高位带来的压力，且欧佩克报告显示委内瑞拉原油供应进一步收紧。COMEX黄金期货收涨0.28%，报1312美元/盎司，连涨四日，继续创两周新高，投资者对全球经济放缓的担忧提振金价。

### 美股收高：

美股小幅收高，纳指涨0.69%。美联储会议纪要表示，今年不应加息，但未来有更多加息空间。截至收盘，道指涨0.03%报26157.16点，标普500涨0.35%报2888.21点，纳指涨0.69%报7964.24点。

### 欧股涨跌不一：

截止收盘，欧洲三大股指多数收涨。德国DAX指数涨0.47%报11905.91点，法国CAC40指数涨0.25%报5449.88点，英国富时100指数跌0.05%报7421.91点。

### 港股收低：

截止收盘，恒生指数收盘跌0.13%报30119.56点，国企指数跌0.43%，红筹指数跌0.46%。全日大市成交1126.16亿港元，连续八个交易日破千亿港元，前一交易日为1141.88亿港元。

## 2. 走势展望

### 2.1 正面因素

上海将加快落实“上海扩大开放 100 条”，率先在上海自贸试验区取消商用车、乘用车外资股比限制，率先试点取消证券公司、证券投资基金管理公司、期货公司、寿险公司外资股比限制，争取持牌金融机构新型金融业务牌照率先落地。上海 2020 年自贸区将集聚 10 个千亿级贸易平台。国内手机巨头华为与东风汽车合作打造的智能化汽车，将在本月下旬举行的上海车展中正式亮相。

### 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，周三不开展逆回购操作。央行已连续 15 日暂停逆回购操作。Shibor 全线上行，7 天 Shibor 报 2.654%，上行 18.5 个基点。

### 2.3 投资建议

沪指上日低开后震荡偏强，两市成交量略有放大，行业涨跌不一。三大期指集体收涨，IH 偏强，但合约期现价差略有走弱，IF 及 IC 持仓均有增加，近月主力略净增多仓。综合来看，近期热点板块持续性较差，年报叠加一季报披露期，市场波动加剧，预计调整空间有限，股指震荡为主，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
03/31/2019 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 --
04/11/2019 04/18	外国直接投资同比人民币	Mar	--	--		6.60% --
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	3.00%	--		2.00% --
04/10/2019 04/15	货币供应M0年同比	Mar	3.50%	--		-2.40% --
04/10/2019 04/15	New Yuan Loans CNY	Mar	1250.0b	--		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% --
04/12/2019	出口同比	Mar	6.50%	--		-20.70% -20.80%
04/12/2019	贸易余额	Mar	\$6.50b	--		\$4.12b \$4.08b
04/12/2019	贸易余额人民币	Mar	76.60b	--		34.46b --
04/12/2019	出口同比人民币	Mar	6.30%	--		-16.60% --
04/12/2019	进口同比人民币	Mar	2.60%	--		-0.30% --
04/12/2019	进口同比	Mar	0.20%	--		-5.20% --
04/16/2019 09:30	新建住宅均价环比	Mar	--	--		0.53% --
04/17/2019 10:00	固定资产除农村年迄今同比	Mar	6.30%	--		6.10% --
04/17/2019 10:00	工业产值 同比	Mar	6.00%	--		-- --
04/17/2019 10:00	工业生产 年迄今(同比)	Mar	5.60%	--		5.30% --
04/17/2019 10:00	零售销售额同比	Mar	8.40%	--		-- --
04/17/2019 10:00	社会消费品零售	Mar	8.30%	--		8.20% --
04/17/2019 10:00	调查失业率	Mar	--	--		5.30% --
04/17/2019 10:00	GDP经季调季环比	1Q	1.40%	--		1.50% --
04/17/2019 10:00	GDP年迄今同比	1Q	6.30%	--		6.60% 6.60%
04/17/2019 10:00	GDP 同比	1Q	6.30%	--		6.40% 6.40%
04/17/2019 10:00	Property Investment YTD YoY	Mar	--	--		11.60% --

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。本报告清晰准确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。