

兴证期货.研发中心

2019年4月12日 星期五

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: 震荡走低

沪指上日震荡走低, 失守 3200 点, 两市成交量有所减少, 行业基本收跌, 仅有摩托车、汽车及电力小幅收涨, 酒类、工程机械、精细化工及化肥农药领跌。

期指市场: 集体大跌

主力合约 IF1904、IH1904、IC1904, 涨幅分别为-1.98%, -1.78%, -2.15%。

外盘市场: 涨跌不一

美股微跌

欧股涨跌不一

港股收低

● 后市展望及策略建议

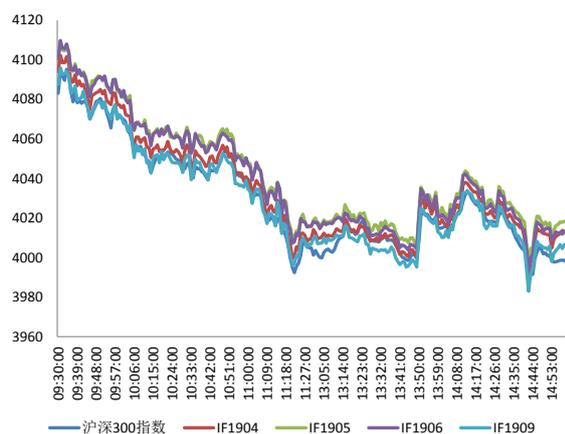
三大期指集体回调, IC 跌幅较大, 但合约期现价差并未转弱, IF 及 IH 持仓增加, IC 持仓减少。综合来看, 近期北上资金净流出, 部分资金兑换收益, 市场波动加剧, 但风险偏好并未明显转弱, 预计股指震荡为主。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析:

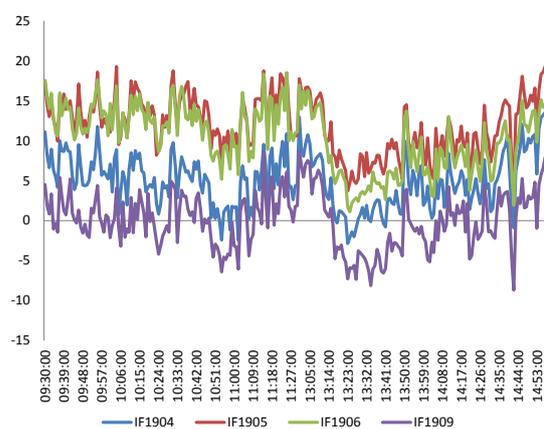
主力合约 IF1904、IH1904、IC1904，
涨幅分别为-1.98%， -1.78%， -2.15%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



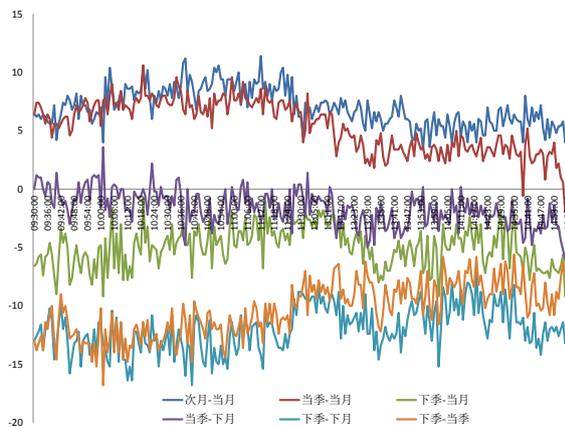
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



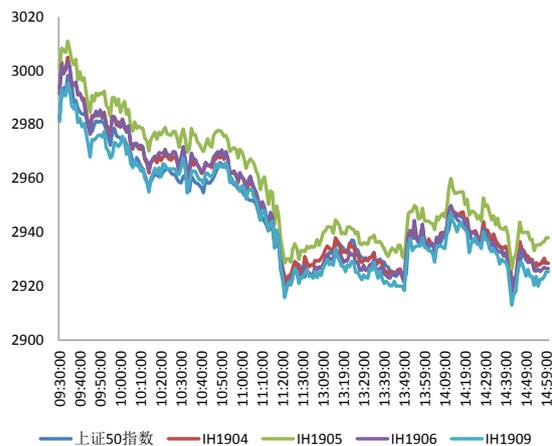
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



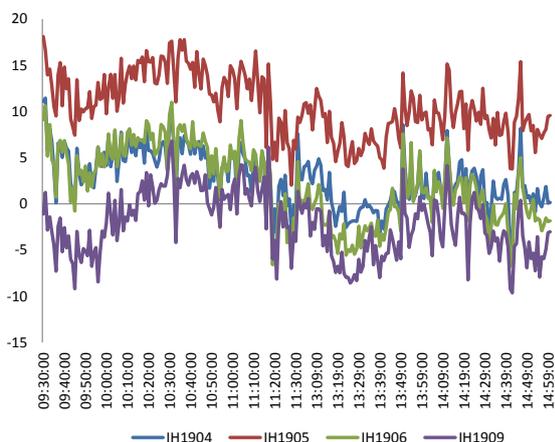
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



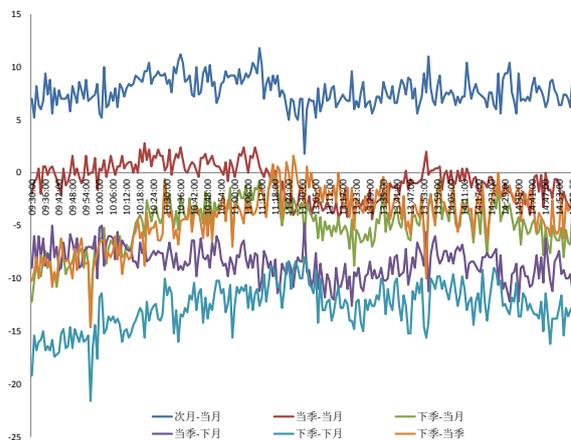
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



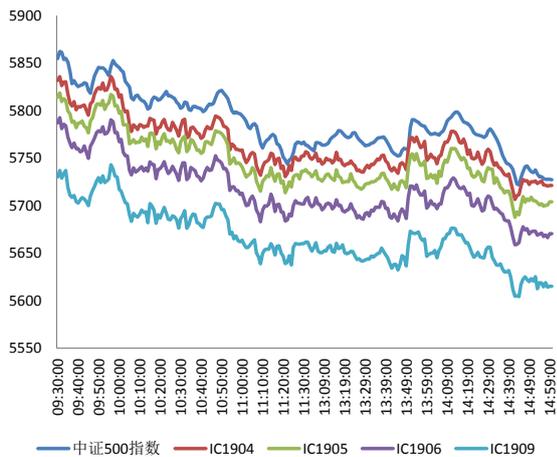
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



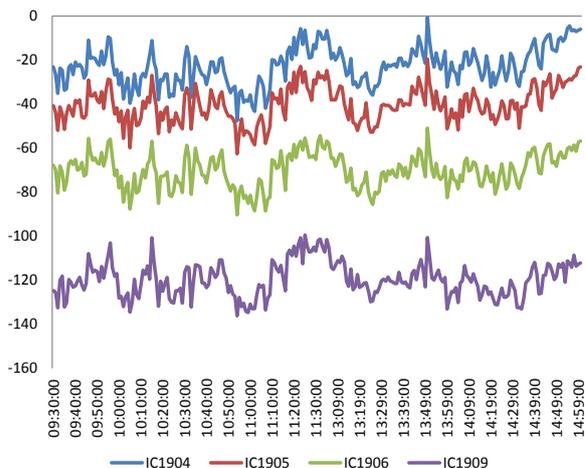
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

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 11 日股指期货各合约升贴水情况

2019/4/11	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	2019/4/10 升贴水	2019/4/10 升贴水率
IF1904.CFE	4,013.0	3,997.6	15.4	0.39%	2019-04-19	6	15.56%	3.8	0.09%
IF1905.CFE	4,018.4	3,997.6	20.8	0.52%	2019-05-17	23	5.48%	7.2	0.18%
IF1906.CFE	4,013.2	3,997.6	15.6	0.39%	2019-06-21	47	2.01%	10.4	0.25%
IF1909.CFE	4,006.6	3,997.6	9.0	0.23%	2019-09-20	111	0.49%	-4.6	-0.11%
IH1904.CFE	2,928.6	2,928.4	0.2	0.01%	2019-04-19	6	0.24%	3.3	0.11%
IH1905.CFE	2,938.0	2,928.4	9.6	0.33%	2019-05-17	23	3.44%	11.9	0.40%
IH1906.CFE	2,926.6	2,928.4	-1.8	-0.06%	2019-06-21	47	-0.32%	1.9	0.06%
IH1909.CFE	2,925.4	2,928.4	-3.0	-0.10%	2019-09-20	111	-0.23%	-5.3	-0.18%
IC1904.CFE	5,721.2	5,727.2	-6.0	-0.10%	2019-04-19	6	-4.21%	-32.0	-0.55%
IC1905.CFE	5,704.0	5,727.2	-23.2	-0.40%	2019-05-17	23	-4.26%	-50.8	-0.87%
IC1906.CFE	5,670.4	5,727.2	-56.8	-0.99%	2019-06-21	47	-5.10%	-77.4	-1.32%
IC1909.CFE	5,615.0	5,727.2	-112.2	-1.96%	2019-09-20	111	-4.27%	-129.0	-2.20%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2019 年 4 月 11 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	84,743	3,420	65,691	-982	43973	-854	44,130	-1,476	622
IF1905.CFE	9,650	3,406	11,887	2,307	9,156	1,590	9,585	2,405	-815
IF1906.CFE	21,239	3,460	33,796	964	21,654	728	728	855	-127
IF1909.CFE	3,591	39	15,347	84	10,580	158	14,107	61	97
IF总计	119,223	10,325	126,721	2,373					
IH1904.CFE	37,309	2,793	29,304	59	20,657	93	21,984	203	-110
IH1905.CFE	3,206	903	4,514	901					
IH1906.CFE	9,073	3,014	14,979	1,520	9,268	1,208	12,830	1,393	-185
IH1909.CFE	1,754	103	7,436	219					
IH总计	51,342	6,813	56,233	2,699					
IC1904.CFE	54,574	-6,059	51,596	-3,766	34,680	-2,444	37,265	-2,571	127
IC1905.CFE	4,998	-122	8,322	553					
IC1906.CFE	12,153	-872	30,317	-154	21,047	134	23,387	55	79
IC1909.CFE	2,434	-480	9,410	40					
IC总计	74,159	-7,533	99,645	-3,327					

数据来源：Wind，兴证期货研发部

1.2 外盘市场：涨跌不一

周四，IMF 主席拉加德：呼吁各大央行保持宽松。美联储副主席克拉里达：美联储并未看到经济衰退风险增加；预计今年晚些时候全球经济增速将上行；美联储保持耐心是合适的。美联储理事布雷纳德：我们将保持耐心。纽约联储主席威廉姆斯：缩表等同于温和紧缩；几个月前有关经济的担忧有所消退；我们有空间来保持耐心。美国 3 月 PPI 同比 2.2%，预期 1.9%，前值 1.9%；环比 0.6%，录得五个月以来最大涨幅，预期 0.3%，前值 0.1%。美国 4 月 6 日当周首次申请失业救济人数 19.6 万，预期 21 万，前值 20.2 万；续请失业救济人数 171.3 万，预期 173.5 万，前值 171.7 万修正为 172.6 万。欧盟和英国同意将英国脱欧延期至 10 月 31 日。NYMEX 原油期货收跌 1.39% 报 63.71 美元/桶，从五个半月高位回落；布油收跌 1.05%，报 70.98 美元/桶，国际能源署发布月度报告警告称，全球经济增长放缓可能伤害原油需求。COMEX 黄金期货收跌 1.38%，报 1295.8 美元/盎司；美元回升，以及投资者在近来金价强劲上涨后兑现部分收益，导致金价走低。

美股微跌：

美国三大股指收盘波动不大，道指和纳指微跌，标普 500 指数收平。截至收盘，道指跌 0.05% 报 26143.05 点，标普 500 跌 0% 报 2888.32 点，纳指跌 0.21% 报 7947.36 点。投资者正等待将从本周五开始的美股财报季。

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 0.25% 报 11935.2 点，法国 CAC40 指数涨 0.66% 报 5485.72 点，英国富时 100 指数跌 0.05% 报 7417.95 点。

港股收低：

截止收盘，恒生指数收盘跌 0.93% 报 29839.45 点，再次失守三万点关口，国企指数跌 1.24%，红筹指数跌 1.56%。全日大市成交 1197.73 亿港元，上日成交 1126.16 亿港元。

2. 走势展望

2.1 正面因素

商务部新闻发言人表示，抓紧提出上海自贸区新片区方案。海南发布第二批 5 项自贸试验区制度创新成果，其中包括全国率先实施境外游艇入境关税保证保险制度、全国首单沪琼自由贸易账户联动业务等成果。工信部开展《新能源汽车产业发展规划（2021-2035 年）》编制调研。工信部表示，下一步要强化创新引领、聚力补齐短板、稳推智能制造、着力培育壮大新动能，加快推动装备工业高质量发展。5G 智能制造生产线在武汉启动，这也意味着由中国移动湖北公司与中国信科集团联合打造的基于 5G 的工业互联网应用“5G 智慧工厂”正式进入生产阶段。

2.2 风险因素

央行连续 16 天暂停逆回购操作，Shibor 全线上行，隔夜 Shibor 报 2.735%，上行 45.7 个基点，升至近一个月来高位。

2.3 投资建议

沪指上日震荡走低，失守 3200 点，两市成交量有所减少，行业基本收跌。三大期指集体回调，IC 跌幅较大，但合约期现价差并未转弱，IF 及 IH 持仓增加，IC 持仓减少。综合来看，近期北上资金净流出，部分资金兑换收益，市场波动加剧，但风险偏好并未明显转弱，预计股指震荡为主。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 --	
04/11/2019 09:30	CPI 同比	Mar	2.30%	2.30%	1.50% --	
04/11/2019 09:30	PPI同比	Mar	0.40%	0.40%	0.10% --	
04/11/2019 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% --	
04/11/2019 04/15	货币供应M0年同比	Mar	3.50% --	--	-2.40% --	
04/11/2019 04/15	货币供应M1年同比	Mar	3.00% --	--	2.00% --	
04/11/2019 04/15	New Yuan Loans CNY	Mar	1250.0b	--	885.8b	--
04/11/2019 04/15	货币供应M2同比	Mar	8.20% --	--	8.00% --	
04/12/2019	贸易余额	Mar	\$5.70b	--	\$4.12b	\$4.08b
04/12/2019	出口同比	Mar	6.50% --	--	-20.70%	-20.80%
04/12/2019	进口同比	Mar	0.20% --	--	-5.20%	--
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%	--
04/16/2019 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%	--
04/18/2019	中国银行结售汇 - 银行代客	Mar	--	--	-102.3b	--

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。