

兴证期货·研发中心

2019年4月15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: 偏弱震荡

沪指上日偏弱震荡,两市成交量继续减少,行业涨跌不一,其中摩托车、多元金融、农业及电力领涨,贵金属、精细化工、制药及生物科技领跌。

期指市场: 集体收跌

主力合约 IF1904、IH1904、IC1904,涨幅分别为-0.49%, -0.22%, -0.65%。

外盘市场: 集体收涨

美股收高

欧股收高

港股收高

● 后市展望及策略建议

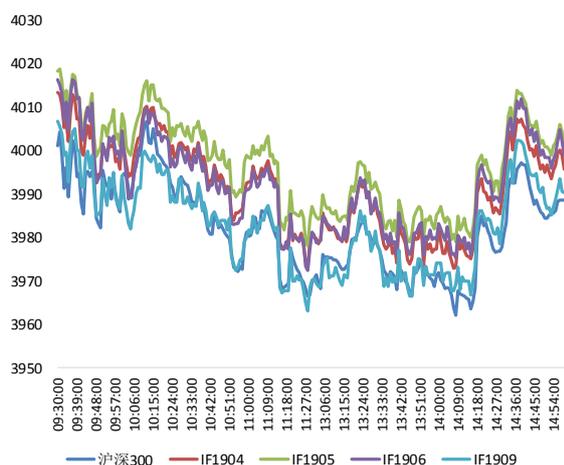
三大期指集体收跌, IC 跌幅较大, 合约期现价差小幅走弱, IF 及 IH 持仓明显减少, IC 持仓基本持平。综合来看, 上周五超预期的进出口及金融数据出炉后, 富时 A50 期货已经率先反应市场乐观情绪, 预计本周股指有望再度冲高, 短期多头思路占优, IF 或相对较强。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析:

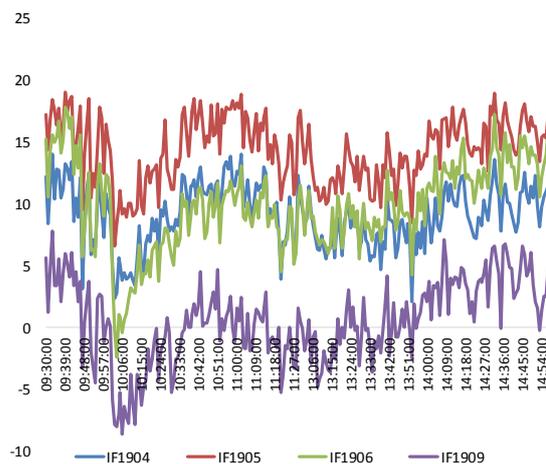
主力合约 IF1904、IH1904、IC1904，
涨幅分别为-0.49%， -0.22%， -0.65%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



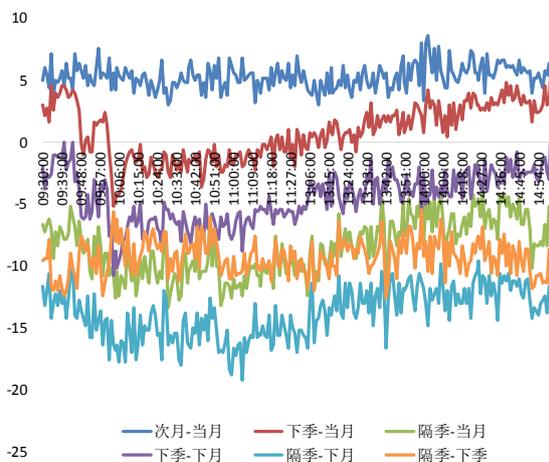
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



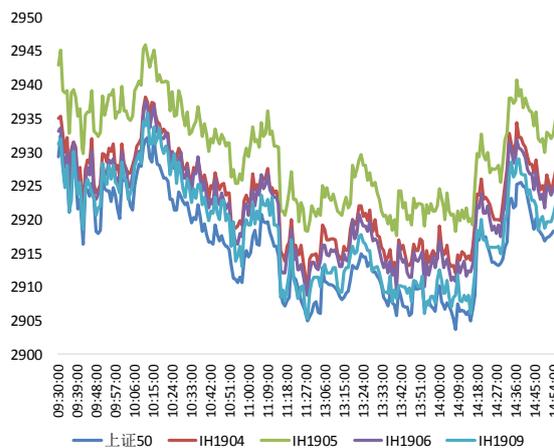
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



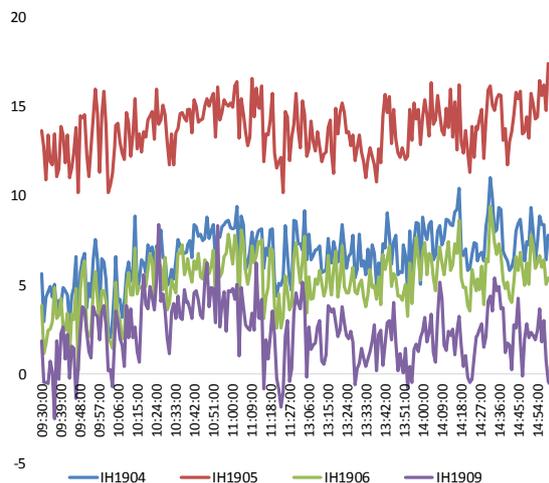
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



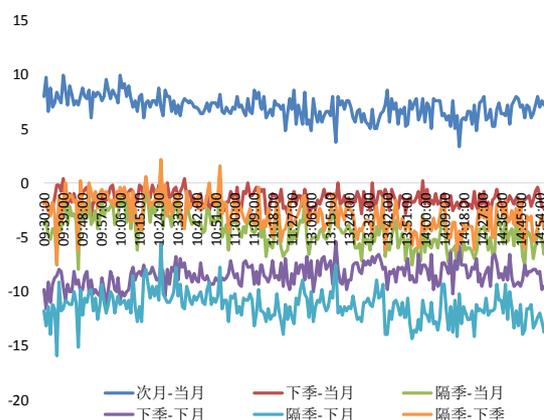
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



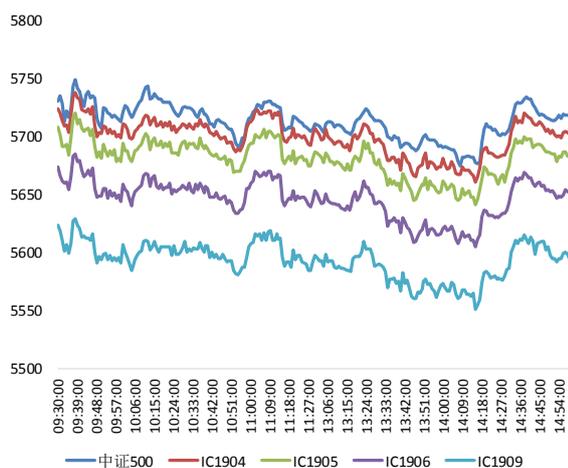
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



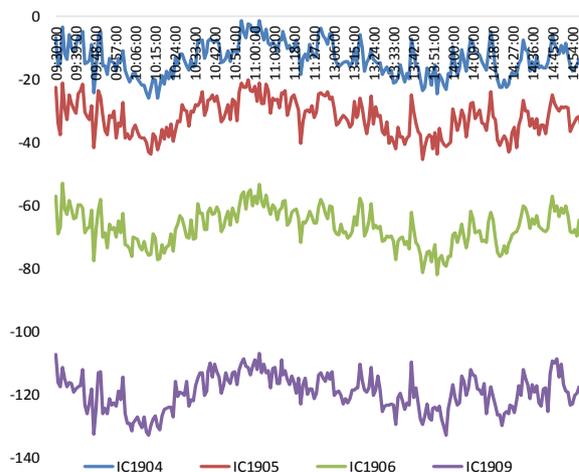
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

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 12 日股指期货各合约升贴水情况

2019/4/12	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	2019/4/11 升贴水	2019/4/11 升贴水率
IF1904.CFE	3,996.8	3,988.6	8.2	0.21%	2019-04-19	5	9.93%	15.4	0.39%
IF1905.CFE	4,002.0	3,988.6	13.4	0.34%	2019-05-17	22	3.69%	20.8	0.52%
IF1906.CFE	4,001.8	3,988.6	13.2	0.33%	2019-06-21	46	1.74%	15.6	0.39%
IF1909.CFE	3,990.4	3,988.6	1.8	0.04%	2019-09-20	110	0.10%	9.0	0.23%
IH1904.CFE	2,928.2	2,920.5	7.7	0.26%	2019-04-19	5	12.74%	0.2	0.01%
IH1905.CFE	2,937.8	2,920.5	17.3	0.59%	2019-05-17	22	6.51%	9.6	0.33%
IH1906.CFE	2,925.8	2,920.5	5.3	0.18%	2019-06-21	46	0.95%	-1.8	-0.06%
IH1909.CFE	2,920.0	2,920.5	-0.5	-0.02%	2019-09-20	110	-0.04%	-3.0	-0.10%
IC1904.CFE	5,701.2	5,714.4	-13.2	-0.23%	2019-04-19	5	-11.15%	-6.0	-0.10%
IC1905.CFE	5,683.0	5,714.4	-31.4	-0.55%	2019-05-17	22	-6.04%	-23.2	-0.40%
IC1906.CFE	5,652.8	5,714.4	-61.6	-1.08%	2019-06-21	46	-5.67%	-56.8	-0.99%
IC1909.CFE	5,593.8	5,714.4	-120.6	-2.11%	2019-09-20	110	-4.64%	-112.2	-1.96%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2019 年 4 月 12 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	71,594	-13,149	62,237	-3,454	41,740	-2,233	41,992	-2,001	-232
IF1905.CFE	8,973	-677	11,885	-2	9,125	304	9,777	490	-186
IF1906.CFE	18,422	-2,817	34,240	444	21,677	100	26,582	1,536	-1,436
IF1909.CFE	2,984	-607	15,283	-64	10,306	-271	13,984	-123	-148
IF总计	101,973	-17,250	123,645	-3,076					
IH1904.CFE	28,923	-8,386	26,878	-2,426	18,987	-1,588	20,438	-1,476	-112
IH1905.CFE	2,537	-669	4,766	252					
IH1906.CFE	5,659	-3,414	14,322	-657	8,932	-221	12,541	-127	-94
IH1909.CFE	1,558	-196	7,556	120					
IH总计	38,677	-12,665	53,522	-2,711					
IC1904.CFE	47,813	-6,761	49,998	-1,598	33,351	-775	36,261	-1,004	229
IC1905.CFE	3,946	-1,052	9,717	1,395					
IC1906.CFE	10,038	-2,115	30,287	-30	21,157	177	23,729	342	-165
IC1909.CFE	2,066	-368	9,582	172					
IC总计	63,863	-10,296	99,584	-61					

数据来源：Wind，兴证期货研发部

1.2 外盘市场：集体收涨

上周,德国3月批发价格指数同比1.8%,前值1.6%;环比0.3%,前值0.3%。德国经济部长阿尔特迈尔:德国为英国10月无协议脱欧做好了准备。NYMEX原油期货涨0.35%,报63.89美元/桶,周涨1.28%,连续第六周上涨。COMEX黄金期货收涨0.02%,报1293.5美元/盎司,周跌0.16%;COMEX白银期货收涨0.42%,报14.93美元/盎司,周跌1.03%。伦敦基本金属集体收涨。

美股收高:

美国三大股指集体收涨,美股一季度财报季迎来开门红,标普500指数站上2900点。道指收涨1.03%,报26412.30点,周跌0.05%;标普500指数收涨0.66%,报2907.41点,创2018年10月3日以来收盘新高,周涨0.51%;纳指收涨0.46%,报7984.16点,创2018年10月3日以来收盘新高,周涨0.57%。

欧股收高:

截止收盘,欧洲三大股指集体收涨,上周多数下跌。德国DAX指数涨0.54%报11999.93点,周跌0.08%;法国CAC40指数涨0.31%报5502.70点,周涨0.48%;英国富时100指数涨0.26%报7437.06点,周跌0.13%。

港股收高:

截止收盘,恒生指数收盘涨0.24%报29909.76点,上周累计跌0.09%;国企指数涨0.36%,周跌0.28%;红筹指数涨0.27%,周跌0.96%。全日大市成交降至897.21亿港元。

2. 走势展望

2.1 正面因素

中国 3 月 M2 同比增长 8.6%，预期 8.2%，前值 8%；中国 3 月人民币贷款增加 1.69 万亿元，预期 1.25 万亿元，前值 8858 亿元。中国 3 月社会融资规模增量为 2.86 万亿元，比上年同期多 1.28 万亿元，预期 1.85 万亿元，前值 7030 亿元；3 月末社会融资规模存量为 208.41 万亿元，同比增长 10.7%。中国 3 月出口（以人民币计）同比增 21.3%，前值降 16.6%；进口降 1.8%，前值降 0.3%。中国 3 月出口（以美元计）同比增 14.2%，前值降 20.7%；进口降 7.6%，前值降 5.2%；贸易顺差 326.4 亿美元，前值 41.2 亿美元。国家能源局对《2019 年风电、光伏发电建设管理有关要求》征求意见，提出优先建设平价上网风电、光伏发电项目；有序推进预警解除地区风电项目建设；优化国家补贴项目管理，2019 年安排新建光伏项目补贴预算总额 30 亿元。

2.2 风险因素

北向资金连续六日净流出，贵州茅台遭净卖出 10.9 亿元，净卖出额创去年 2 月 6 日以来新高。明晟公司宣布，把 MSCI 全中国指数转换为 MSCI 中国全股票指数的时间推迟至 11 月 26 日，按照原计划，这一切换原定于 6 月 1 日转换。

2.3 投资建议

沪指上日偏弱震荡，两市成交量继续减少，行业涨跌不一。三大期指集体收跌，IC 跌幅较大，合约期现价差小幅走弱，IF 及 IH 持仓明显减少，IC 持仓基本持平。综合来看，上周五超预期的进出口及金融数据出炉后，富时 A50 期货已经率先反应市场乐观情绪，预计本周股指有望再度冲高，短期多头思路占优，IF 或相对较强。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
03/31/2019 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。