

兴证期货·研发中心

2019年4月16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@xzsfutures.com

## 内容提要

### ● 行情回顾

#### 现货市场: 高开低走

沪指上日高开低走,两市成交量略有回升,行业多数收跌,其中保险、港口、家用电器及餐饮旅游领涨,造纸、券商、日用化工及化肥农药领跌。

#### 期指市场: 集体收跌

主力合约 IF1904、IH1904、IC1904,涨幅分别为-0.61%, -0.13%, -1.50%。

#### 外盘市场: 多数收跌

美股收低

欧股涨跌不一

港股收低

### ● 后市展望及策略建议

三大期指集体收跌, IC 跌幅较大, 合约期现价差走弱, 三大品种持仓均有增仓, IH 增仓幅度较大。综合来看, 超预期的宏观数据影响股市高开, 但做多信心不足, 北上资金延续流出, 期指基差亦显示市场预期略显谨慎, 但预计调整空间有限, IF 相对偏强。仅供参考。

# 1. 市场回顾

## 1.1 国内市场评析:

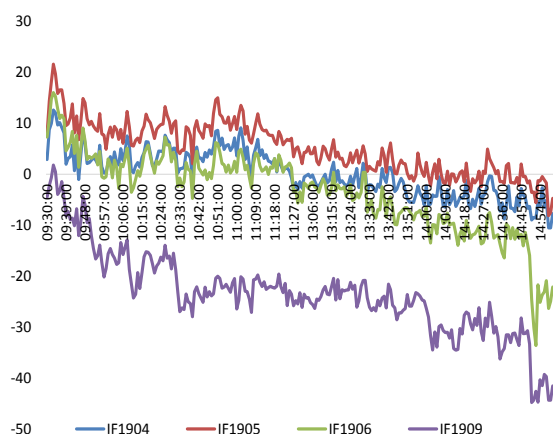
主力合约 IF1904、IH1904、IC1904，  
涨幅分别为-0.61%， -0.13%， -1.50 %。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



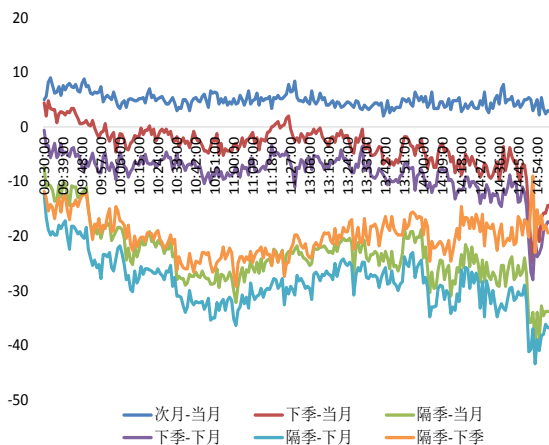
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



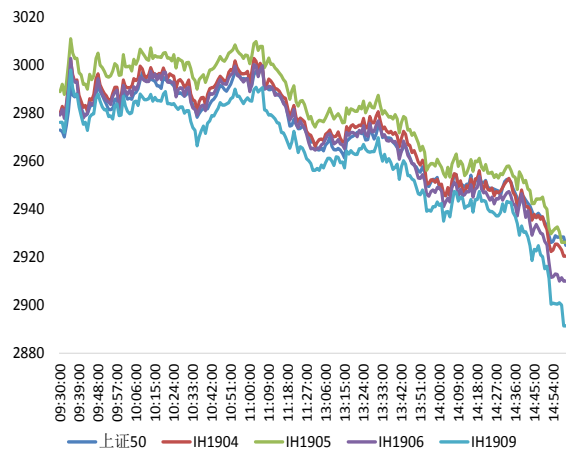
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



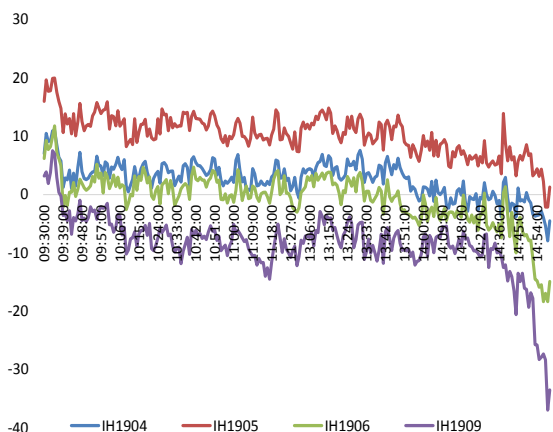
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



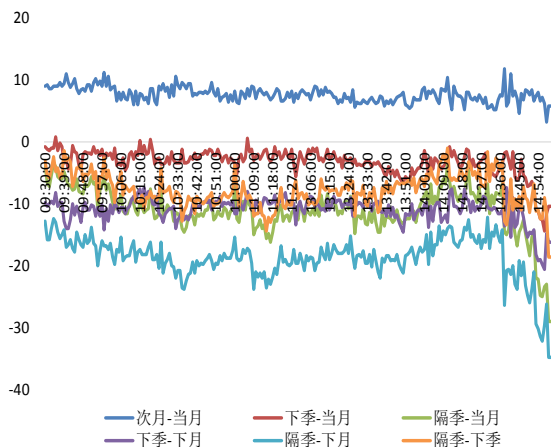
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



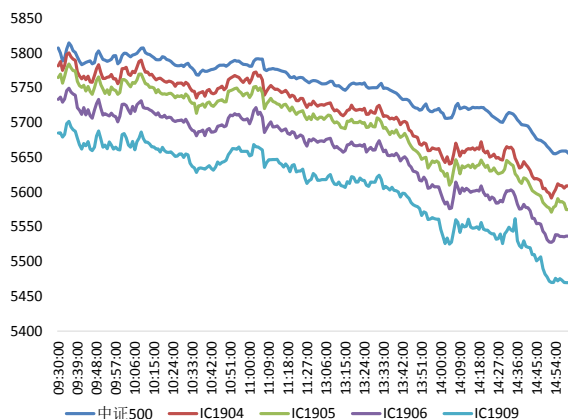
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



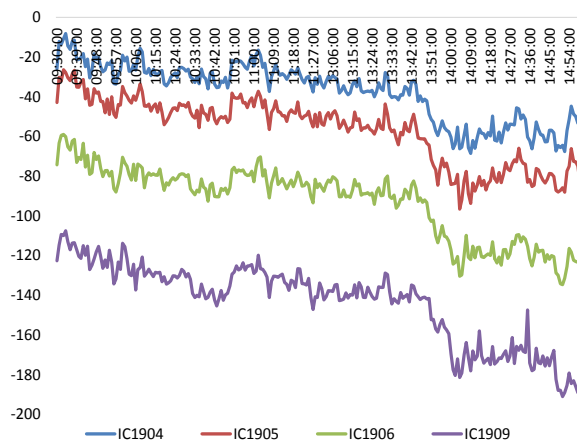
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

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 15 日股指期货各合约升贴水情况

2019-4-15	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	2019/4/12 升贴水	2019/4/1 2升贴水率
IF1904.CFE	3,967.8	3,975.5	-7.7	<b>-0.19%</b>	2019-04-19	4	-11.76%	8.2	<b>0.21%</b>
IF1905.CFE	3,970.8	3,975.5	-4.7	<b>-0.12%</b>	2019-05-17	21	-1.37%	13.4	<b>0.34%</b>
IF1906.CFE	3,953.4	3,975.5	-22.1	<b>-0.56%</b>	2019-06-21	45	-2.99%	13.2	<b>0.33%</b>
IF1909.CFE	3,934.0	3,975.5	-41.5	<b>-1.04%</b>	2019-09-20	109	-2.32%	1.8	<b>0.04%</b>
IH1904.CFE	2,920.4	2,924.9	-4.5	<b>-0.15%</b>	2019-04-19	4	-9.36%	7.7	<b>0.26%</b>
IH1905.CFE	2,926.2	2,924.9	1.3	<b>0.04%</b>	2019-05-17	21	0.50%	17.3	<b>0.59%</b>
IH1906.CFE	2,910.0	2,924.9	-14.9	<b>-0.51%</b>	2019-06-21	45	-2.74%	5.3	<b>0.18%</b>
IH1909.CFE	2,891.4	2,924.9	-33.5	<b>-1.15%</b>	2019-09-20	109	-2.54%	-0.5	<b>-0.02%</b>
IC1904.CFE	5,609.0	5,656.0	-47.0	<b>-0.83%</b>	2019-04-19	4	-50.26%	-13.2	<b>-0.23%</b>
IC1905.CFE	5,574.8	5,656.0	-81.2	<b>-1.44%</b>	2019-05-17	21	-16.54%	-31.4	<b>-0.55%</b>
IC1906.CFE	5,536.6	5,656.0	-119.4	<b>-2.11%</b>	2019-06-21	45	-11.35%	-61.6	<b>-1.08%</b>
IC1909.CFE	5,469.6	5,656.0	-186.4	<b>-3.30%</b>	2019-09-20	109	-7.32%	-120.6	<b>-2.11%</b>

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2019 年 4 月 15 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	86,958	<b>15,364</b>	56,649	<b>-5,588</b>	37,467	<b>-3,841</b>	38,669	<b>-2,821</b>	-1,020
IF1905.CFE	15,681	<b>6,708</b>	16,793	<b>4,908</b>	12,528	<b>3,865</b>	12,881	<b>3,280</b>	585
IF1906.CFE	24,668	<b>6,246</b>	35,116	<b>876</b>	22,089	<b>528</b>	27,236	<b>1,257</b>	-729
IF1909.CFE	6,274	<b>3,290</b>	15,412	<b>129</b>	9,559	<b>-269</b>	14,015	<b>339</b>	-608
IF总计	133,581	<b>31,608</b>	123,970	<b>325</b>					
IH1904.CFE	40,916	<b>11,993</b>	27,949	<b>1,071</b>	19,055	<b>366</b>	20,761	<b>408</b>	-42
IH1905.CFE	5,612	<b>3,075</b>	6,800	<b>2,034</b>					
IH1906.CFE	10,315	<b>4,656</b>	15,523	<b>1,201</b>	9,782	<b>1,115</b>	13,462	<b>1,046</b>	69
IH1909.CFE	2,864	<b>1,306</b>	7,540	<b>-16</b>					
IH总计	59,707	<b>21,030</b>	57,812	<b>4,290</b>					
IC1904.CFE	58,113	<b>10,300</b>	44,655	<b>-5,343</b>	29,841	<b>-2,658</b>	31,860	<b>-3,972</b>	1,314
IC1905.CFE	8,648	<b>4,702</b>	12,567	<b>2,850</b>	9,717	<b>1,812</b>	9,839	<b>1,860</b>	-48
IC1906.CFE	15,251	<b>5,213</b>	32,390	<b>2,103</b>	22,021	<b>905</b>	25,219	<b>1,647</b>	-742
IC1909.CFE	2,991	<b>925</b>	10,003	<b>421</b>					
IC总计	85,003	<b>21,140</b>	99,615	<b>31</b>					

数据来源：Wind，兴证期货研发部

## 1.2 外盘市场：多数收跌

周一，美联储埃文斯：预计联邦基金利率在 2020 年秋季之前均不会改变。美国国家经济顾问库德洛：美国总统特朗普想要用摩尔与凯恩的提名来阻止美联储进一步加息。英国内阁大臣：英国首相特雷莎·梅决心要完成脱欧；首相预期在几个月内与欧盟达成协议。欧盟消息人士透露，欧盟暂时计划同意从本周四开始与美国进行正式贸易谈判，期望能够缓解与美国之间的紧张关系。COMEX 黄金期货收跌 0.34%，报 1290.8 美元/盎司，创一个多月以来新低；宏观经济数据改善，缓和了对全球经济放缓的忧虑。NYMEX 原油期货收跌 0.48% 报 63.71 美元/桶，刷新逾一周新低；布油收跌 0.35%，报 71.30 美元/桶，俄罗斯与欧佩克可能决定提高产量。伦敦基本金属涨跌不一。

### **美股收低：**

美股小幅收跌，道指跌 0.1%。高盛收跌近 4%，一季度净营收不及预期。中概股大跌，迅雷跌超 9%，阿里巴巴跌超 3%，京东跌近 3%。截至收盘，道指跌 0.1% 报 26384.77 点，标普 500 跌 0.06% 报 2905.58 点，纳指跌 0.1% 报 7976.01 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 0.17% 报 12020.28 点，法国 CAC40 指数涨 0.11% 报 5508.73 点，英国富时 100 指数收平报 7436.87 点。

### **港股收低：**

截止收盘，恒指收盘跌 0.33% 报 29810.72 点，国企指数跌 0.24%，红筹指数跌 0.08%。全日大市成交 1099.97 亿港元，前一交易日为 897.21 亿港元。

## 2. 走势展望

### 2.1 正面因素

河北发文明确，石家庄、保定等 8 市为大气传输通道一级红线区，禁止新建和扩建钢铁、火电、水泥等 10 大工业项目。上汽集团宣布全球首款 5G 智能网联汽车将于 2020 年量产。河北省政府研究室宏观处处长陈万钦谈到，我国绿色建材仅占建筑业用材料的 10% 左右，雄安新区将来 90% 以上都要建成绿色建筑。发改委外资司日前组织大唐集团、招商局集团、中国港湾等多家企业召开专题会议，就合作项目最新进展情况、存在的问题等进行了深入交流，并部署了下一步重点工作，力争在一段时期内取得可视化成果。大众汽车销售总监 Stackmann 在上海表示，中国汽车需求 4 月份升温，增值税下降刺激了增长；预计 2019 年中国市场与上年持平，全球销售可能微升；预计中国将占未来全球电动车销售的 50%。

### 2.2 风险因素

央行连续 18 天暂停逆回购操作，Shibor 全线走高，7 天 Shibor 报 2.7720%，上涨 10.3 个基点。北向资金连续七日净流出，为逾两年来首次。

### 2.3 投资建议

沪指上日高开低走，两市成交量略有回升，行业多数收跌。三大期指集体收跌，IC 跌幅较大，合约期现价差走弱，三大品种持仓均有增仓，IH 增仓幅度较大。综合来看，超预期的宏观数据影响股市高开，但做多信心不足，北上资金延续流出，期指基差亦显示市场预期略显谨慎，但预计调整空间有限，IF 相对偏强。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。