

兴证期货·研发中心

2019年4月17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: 低开高走

沪指上日低开高走,两市成交量基本持平,行业基本收涨,仅有农业板块收跌,通信设备、电信、保险及银行领涨。

期指市场: 集体收涨

主力合约 IF1904、IH1904、IC1904,涨幅分别为 2.49%, 3.07%, 2.17%。

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

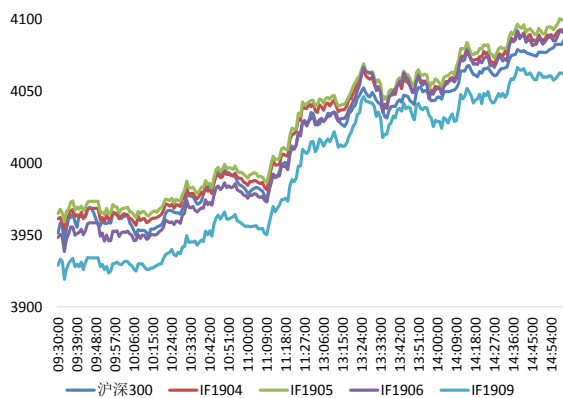
三大期指集体收涨, IH 涨幅较大, 期现价差震荡偏强。IF 减仓, IH 小幅增仓, IC 持仓基本持平, 主力近月均净增空仓。综合来看, 上日期指基差显示情绪回暖, 北上资金有所回流, 但股市成交量能未有明显放大, 加上监管关注场外配资的消息偏空, 预计市场震荡偏强, IF 及 IH 相对较强。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析:

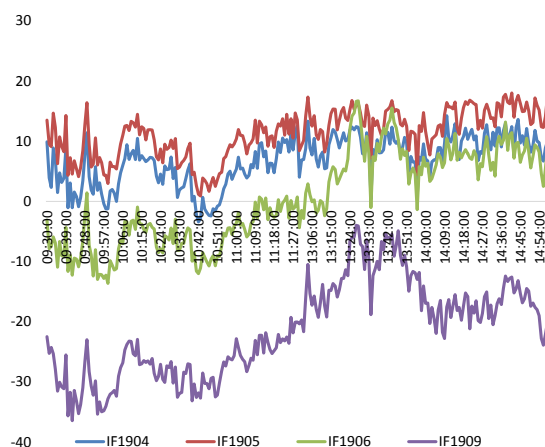
主力合约 IF1904、IH1904、IC1904，涨幅分别为 2.49%，3.07%，2.17%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



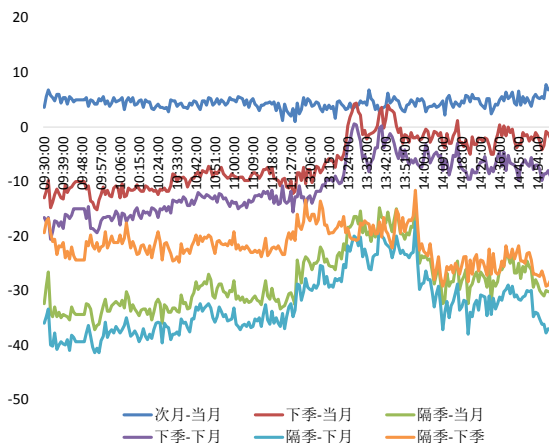
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

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



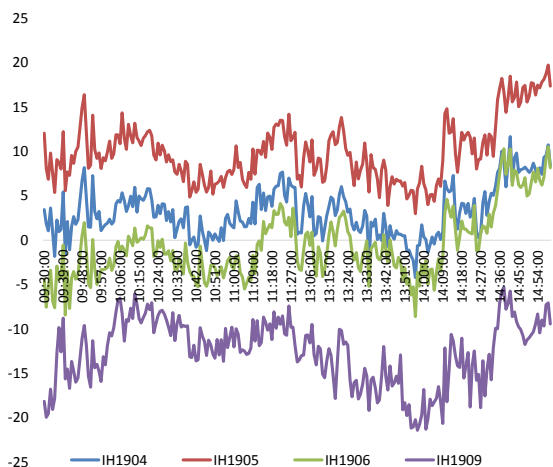
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



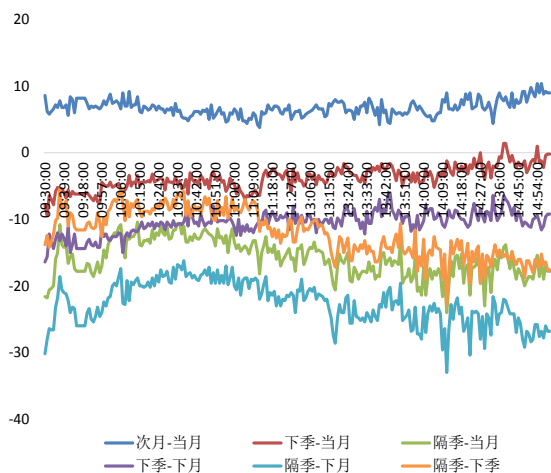
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



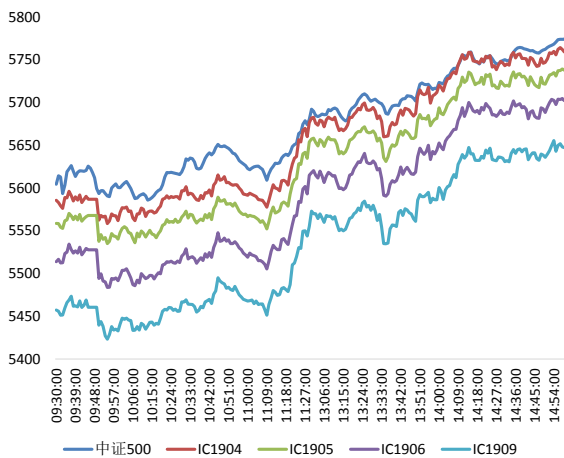
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



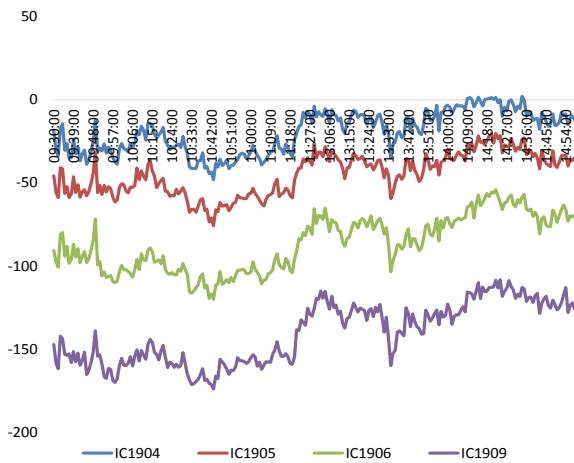
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

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 16 日股指期货各合约升贴水情况

2019-4-16	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	2019/4/15 升贴水	2019/4/15 升贴水率
IF1904.CFE	4,093.0	4,085.8	7.2	0.18%	2019-04-19	3	14.24%	-7.7	-0.19%
IF1905.CFE	4,100.0	4,085.8	14.2	0.35%	2019-05-17	20	4.21%	-4.7	-0.12%
IF1906.CFE	4,091.0	4,085.8	5.2	0.13%	2019-06-21	44	0.70%	-22.1	-0.56%
IF1909.CFE	4,062.8	4,085.8	-23.0	-0.56%	2019-09-20	108	-1.26%	-41.5	-1.04%
IH1904.CFE	3,031.4	3,023.0	8.4	0.28%	2019-04-19	3	22.35%	-4.5	-0.15%
IH1905.CFE	3,040.4	3,023.0	17.4	0.57%	2019-05-17	20	6.95%	1.3	0.04%
IH1906.CFE	3,031.2	3,023.0	8.2	0.27%	2019-06-21	44	1.49%	-14.9	-0.51%
IH1909.CFE	3,013.6	3,023.0	-9.4	-0.31%	2019-09-20	108	-0.70%	-33.5	-1.15%
IC1904.CFE	5,759.2	5,777.0	-17.8	-0.31%	2019-04-19	3	-24.87%	-47.0	-0.83%
IC1905.CFE	5,738.0	5,777.0	-39.0	-0.68%	2019-05-17	20	-8.17%	-81.2	-1.44%
IC1906.CFE	5,702.4	5,777.0	-74.6	-1.29%	2019-06-21	44	-7.10%	-119.4	-2.11%
IC1909.CFE	5,647.4	5,777.0	-129.6	-2.24%	2019-09-20	108	-5.03%	-186.4	-3.30%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2019 年 4 月 16 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	78,483	-8,475	50,579	-6,070	32,791	-4,593	34,389	-3,934	-659
IF1905.CFE	21,233	5,552	22,235	5,442	15,714	3,616	17,305	4,713	-1,097
IF1906.CFE	26,363	1,695	34,518	-598	22,130	124	26,089	-1,059	1,183
IF1909.CFE	4,928	-1,346	14,613	-799	9,523	115	13,459	-351	466
IF总计	131,007	-2,574	121,945	-2,025					
IH1904.CFE	39,902	-1,014	25,069	-2,880	17,144	-1,695	18,739	-1,815	120
IH1905.CFE	8,659	3,047	9,312	2,512					
IH1906.CFE	12,106	1,791	16,989	1,466	10,990	1,432	14,509	1,169	263
IH1909.CFE	3,865	1,001	7,116	-424					
IH总计	64,532	4,825	58,486	674					
IC1904.CFE	54,778	-3,335	39,608	-5,047	26,158	-3,125	28,359	-3,317	192
IC1905.CFE	12,517	3,869	16,202	3,635	11,336	1,864	12,201	2,543	-679
IC1906.CFE	16,231	980	33,417	1,027	23,259	1,257	26,132	913	344
IC1909.CFE	3,070	79	10,354	351	7,387	375	8,670	313	62
IC总计	86,596	1,593	99,581	-34					

数据来源：Wind，兴证期货研发部

1.2 外盘市场：集体收涨

周二，美联储发布贴现利率政策会议的纪要文件：所有 12 家地方联储在 2 月份和 3 月份会议上决定维持贴现利率不变。日本央行行长黑田东彦：继续实施宽松政策非常重要。欧盟委员会主席容克：英国的跨党派脱欧谈判取得一定进展。欧洲理事会主席图斯克：重申不可能与英国重新协商脱欧协议；脱欧相关的所有选项仍在谈判桌上。澳洲联储：近期没有强烈的理由调整利率。新西兰联储主席奥尔：目前仍维持货币政策的宽松倾向。美银美林四月份基金经理调查：受访的投资者中 70% 认为全球经济将于 2020 年下半年开始衰退。NYMEX 原油期货收涨 1.43% 报 64.47 美元/桶，刷新一周新高；布油涨 0.96%，报 71.86 美元/桶，API 数据显示美国原油库存意外录得下滑。COMEX 黄金期货收跌 0.91%，报 1279.5 美元/盎司；美股与美债收益率攀升，金价降至年内新低。伦敦基本金属多数收跌。

美股收高：

美国三大股指集体收高，苹果和高通就专利纠纷达成和解。截至收盘，道指涨 0.26% 报 26452.66 点，标普 500 涨 0.05% 报 2907.06 点，纳指涨 0.3% 报 8000.23 点。

欧股收高：

截止收盘，欧洲三大股指集体收涨。德国 DAX 指数涨 0.67% 报 12101.32 点，法国 CAC40 指数涨 0.36% 报 5528.67 点，英国富时 100 指数涨 0.44% 报 7469.92 点。

港股收高：

截止收盘，恒指收涨 1.07% 报 30129.87 点，再度站上三万点，国企指数涨 1.63%，红筹指数涨 0.36%。全日大市成交 1042.68 亿港元，前一交易日为 1099.97 亿港元。

2. 走势展望

2.1 正面因素

国资委：第四批混改试点名单已初步确定，在履行有关程序。国资委：已两批共 15 家国资划转社保试点，下一步要落实第三批划转。正针对投资运营公司制定授权放权清单，很快会公布。上交所发布科创板股票发行与承销业务指引。国务院办公厅发布关于推进养老服务发展的意见，聚焦减税降费，养老服务机构符合现行政策规定条件的，可享受小微企业等财税优惠政策。工信部开展 2019 年 IPv6 网络就绪专项行动，工信部：2019 年末获得 IPv6 地址的 LTE 终端比例达到 90%，获得 IPv6 地址的固定宽带终端比例达到 40%。华为：截至 4 月 15 日，华为已经签订了 40 个 5G 商用合同；预计到 2025 年，全球将有 650 万个 5G 基站、28 亿用户。

2.2 风险因素

证监会：高度关注资本市场场外配资情况，坚定不移地打击违法违规的场外配资行为，坚决维护投资者合法权益和资本市场正常秩序。

2.3 投资建议

沪指上日低开高走，两市成交量基本持平，行业基本收涨。三大期指集体收涨，IH 涨幅较大，期现价差震荡偏强。IF 减仓，IH 小幅增仓，IC 持仓基本持平，主力近月均净增空仓。综合来看，上日期指基差显示情绪回暖，北上资金有所回流，但股市成交量能未有明显放大，加上监管关注场外配资的消息偏空，预计市场震荡偏强，IF 及 IH 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。