

兴证期货·研发中心

2019年4月18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

沪指上日偏强震荡，两市成交量基本持平，行业多数收涨，汽车、摩托车、农业及发电设备领涨，多元金融、电信、办公用品及房地产领跌。

期指市场：集体小涨

主力合约 IF1904、IH1904、IC1904，涨幅分别为 0.05%，0.01%，0.45%。

外盘市场：涨跌不一

美股微跌

欧股收高

港股微跌

● 后市展望及策略建议

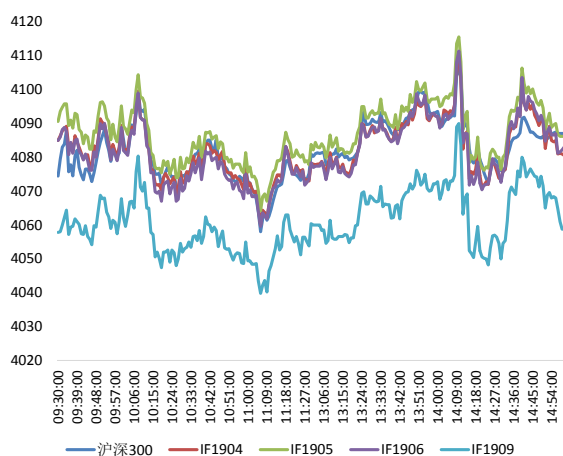
三大期指集体收涨，IC 涨幅略大，期现价差尾盘偏弱。期指集体减仓。综合来看，上日宏观数据好于预期，但股市成交量能未有明显放大，加上北上资金延续净流出，做多情绪稍显不足，预计股指震荡偏强，IF 及 IH 相对较强。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析:

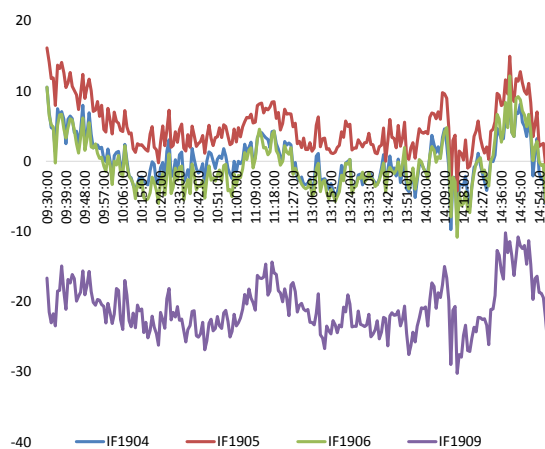
主力合约 IF1904、IH1904、IC1904，
涨幅分别为 0.05%，0.01%，0.45%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



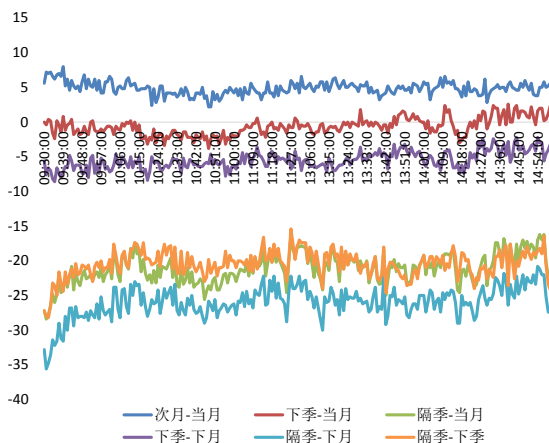
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



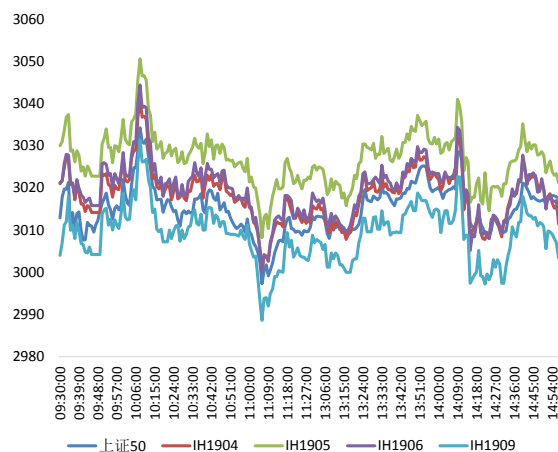
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



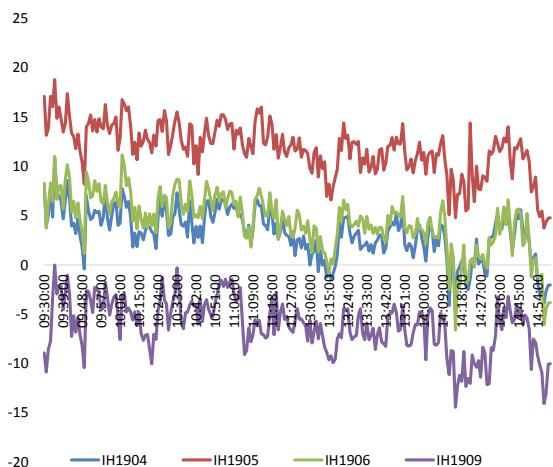
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



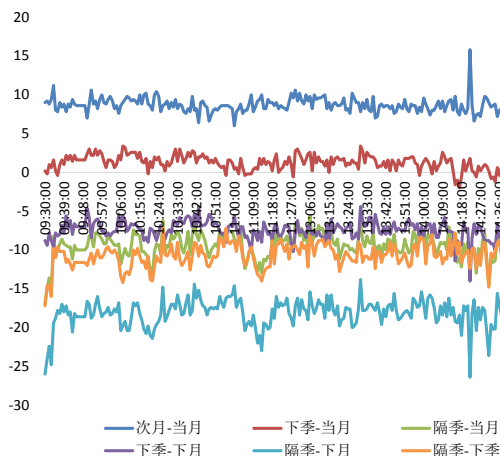
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



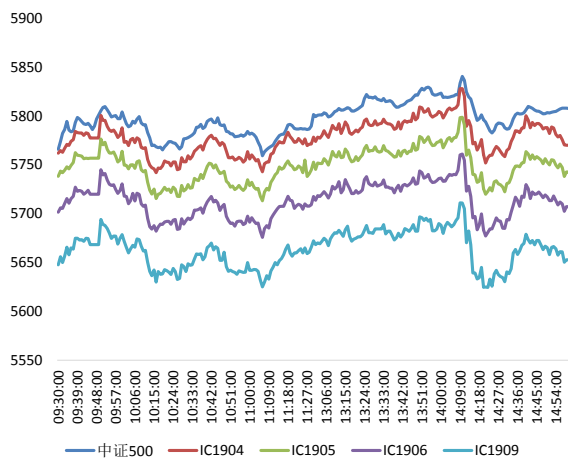
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



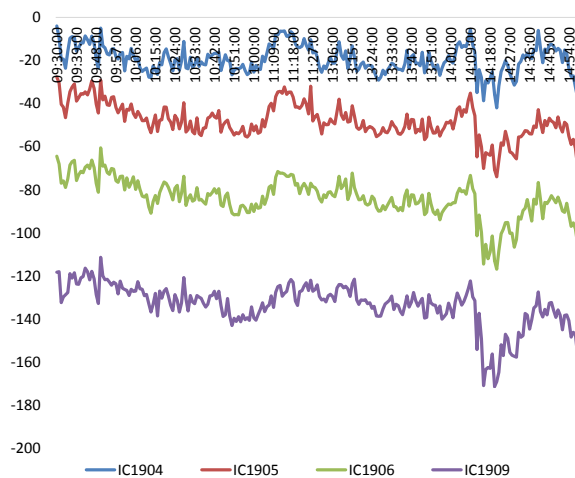
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

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 17 日股指期货各合约升贴水情况

2019-4-17	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	2019/4/16 升贴水	2019/4/16 升贴水率
IF1904.CFE	4,080.6	4,087.2	-6.6	-0.16%	2019-04-19	2	-19.66%	7.2	0.18%
IF1905.CFE	4,086.2	4,087.2	-1.0	-0.03%	2019-05-17	19	-0.32%	14.2	0.35%
IF1906.CFE	4,083.0	4,087.2	-4.2	-0.10%	2019-06-21	43	-0.58%	5.2	0.13%
IF1909.CFE	4,058.8	4,087.2	-28.4	-0.70%	2019-09-20	107	-1.57%	-23.0	-0.56%
IH1904.CFE	3,015.4	3,017.4	-2.0	-0.07%	2019-04-19	2	-8.09%	8.4	0.28%
IH1905.CFE	3,022.2	3,017.4	4.8	0.16%	2019-05-17	19	2.02%	17.4	0.57%
IH1906.CFE	3,013.6	3,017.4	-3.8	-0.13%	2019-06-21	43	-0.71%	8.2	0.27%
IH1909.CFE	3,007.4	3,017.4	-10.0	-0.33%	2019-09-20	107	-0.75%	-9.4	-0.31%
IC1904.CFE	5,772.4	5,807.7	-35.3	-0.61%	2019-04-19	2	-73.61%	-17.8	-0.31%
IC1905.CFE	5,742.8	5,807.7	-64.9	-1.12%	2019-05-17	19	-14.24%	-39.0	-0.68%
IC1906.CFE	5,705.4	5,807.7	-102.3	-1.76%	2019-06-21	43	-9.92%	-74.6	-1.29%
IC1909.CFE	5,652.8	5,807.7	-154.9	-2.67%	2019-09-20	107	-6.03%	-129.6	-2.24%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 2: 2019 年 4 月 17 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	65,274	-13,209	37,691	-12,888	24,755	-7,886	25,586	-8,774	888
IF1905.CFE	27,867	6,634	31,206	8,971	21,616	6,235	23,517	6,271	-36
IF1906.CFE	20,797	-5,566	34,597	79	22,266	141	25,936	15	126
IF1909.CFE	3,362	-1,566	14,715	102	9,668	309	13,500	132	177
IF总计	117,300	-13,707	118,209	-3,736					
IH1904.CFE	31,222	-8,680	19,364	-5,705	13,315	-3,799	14,088	-4,248	449
IH1905.CFE	11,106	2,447	12,653	3,341	8,747	1,876	9,545	2,367	-491
IH1906.CFE	9,338	-2,768	17,773	784	11,401	448	15,228	838	-390
IH1909.CFE	1,981	-1,884	6,728	-388					
IH总计	53,647	-10,885	56,518	-1,968					
IC1904.CFE	46,711	-8,067	30,611	-8,997	20,528	-5,144	21,868	-6,321	1,177
IC1905.CFE	16,998	4,481	22,579	6,377	15,624	4,503	17,036	4,983	-480
IC1906.CFE	14,141	-2,090	33,539	122	23,426	167	26,187	156	11
IC1909.CFE	2,778	-292	10,347	-7	7,593	264	8,587	-77	341
IC总计	80,628	-5,968	97,076	-2,505					

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

1.2 外盘市场：涨跌不一

周三，美联储褐皮书显示，经济活动略微温和地增长。美国 2 月贸易帐逆差 494 亿美元，逆差规模创 8 个月新低，预期逆差 534 亿美元，前值逆差 511 亿美元。德国经济部长：预计 2019 年通胀率为 1.5%，2020 年为 1.8%；德国经常帐盈余将继续收窄，与 GDP 之比到 2020 年料为 6.4%；预计 2019 年出口增长 2%，进口增长 3.8%；贸易争端和英国脱欧令德国经济承压。欧元区 3 月 CPI 环比 1%，预期 1%，前值 0.3%；同比终值 1.4%，预期 1.4%，前值 1.4%。英国 3 月 CPI 同比 1.9%，预期 2%，前值 1.9%；环比 0.2%，预期 0.2%，前值 0.5%；英国 3 月核心 CPI 同比 1.8%，预期 1.9%，前值 1.8%。2018 财年（截至今年 3 月底）日本出现约 1.59 万亿日元贸易逆差，为 2015 财年以来首次出现贸易逆差。

美股微跌：

美股微幅收跌，美联储褐皮书显示，经济继续温和适度增长。截至收盘，道指跌 0.01% 报 26449.54 点，标普 500 跌 0.23% 报 2900.45 点，纳指跌 0.05% 报 7996.08 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 0.43% 报 12153.07 点，法国 CAC40 指数涨 0.62% 报 5563.09 点，英国富时 100 指数涨 0.02% 报 7471.32 点。

港股微跌：

截止收盘，恒指收盘微跌 0.02% 报 30124.68 点，国企指数涨 0.24%，红筹指数跌 0.4%。全日大市成交 1042.7 亿港元，上日成交 1042.68 亿港元。

2. 走势展望

2.1 正面因素

2019 年一季度 GDP 同比增 6.4%，预期 6.3%，去年四季度增速为 6.4%。3 月规模以上工业增加值同比增 8.5%，比 1-2 月份加快 3.2 个百分点，预期 6%。3 月社会消费品零售总额同比增 8.7%，预期 8.2%。3 月城镇调查失业率为 5.2%，前值 5.3%。1-3 月份，全国固定资产投资（不含农户）101871 亿元，同比增长 6.3%，增速比 1-2 月份加快 0.2 个百分点；从环比速度看，3 月份固定资产投资（不含农户）增长 0.45%。其中，民间固定资产投资 61492 亿元，同比增长 6.4%，增速比 1-2 月份回落 1.1 个百分点。2019 年一季度，全国居民人均可支配收入 8493 元，比上年同期名义增长 8.7%，扣除价格因素，实际增长 6.8%。发改委内部征求意见拟推动汽车、家电、消费电子更新消费。国税总局要求进一步做好减税降费政策落实工作。

2.2 风险因素

北向资金今日净流出近 19 亿元。Shibor 全线走高，隔夜 Shibor 涨 11.5 个基点报 2.998%，为 2013 年 7 月以来新高。

2.3 投资建议

沪指上日偏强震荡，两市成交量基本持平，行业多数收涨。三大期指集体收涨，IC 涨幅略大，期现价差尾盘偏弱。期指集体减仓。综合来看，上日宏观数据好于预期，但股市成交量能未有明显放大，加上北上资金延续净流出，做多情绪稍显不足，预计股指震荡偏强，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。