

兴证期货·研发中心

2019年4月25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: V型走势

沪指上日V型走势,重回3200点,两市成交量继续减少,行业涨跌不一,其中电脑硬件、农业、软件及教育领涨,能源设备、港口、机场及保险领跌。

期指市场: 涨跌不一

主力合约IF1905、IH1905、IC1905,涨幅分别为-0.09%, -0.49%, 0.87%。

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

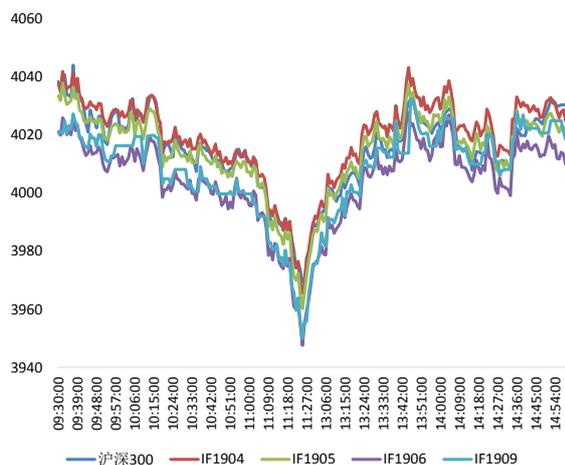
三大期指涨跌不一, IC较强, IH较弱, 合约期现价差偏弱, 持仓有所增加, 主力均净增空仓。综合来看, 利率下降的预期继续减弱, 北上资金持续净流出, 短期市场预期偏弱, 情绪较为谨慎, 预计股指以震荡为主。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析:

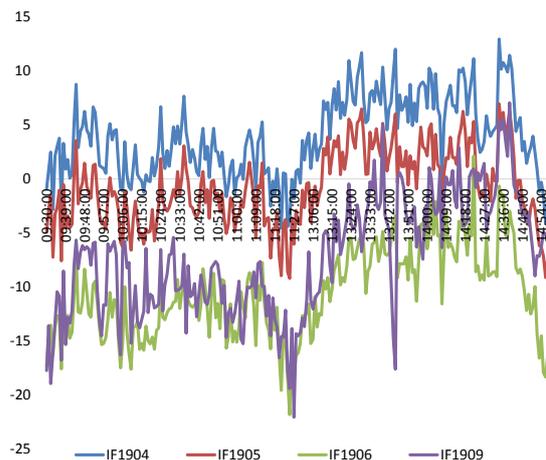
主力合约 IF1905、IH1905、IC1905，
涨幅分别为-0.09%， -0.49%， 0.87%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



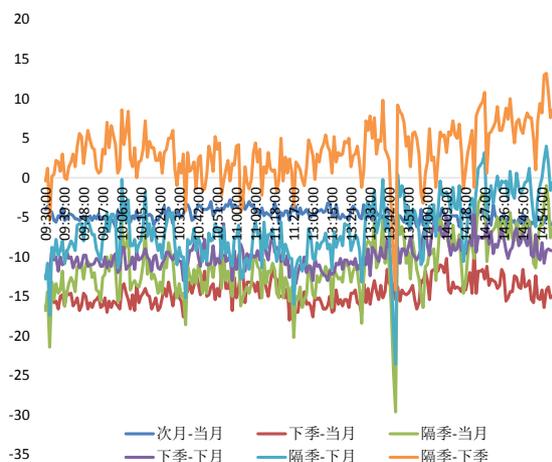
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

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



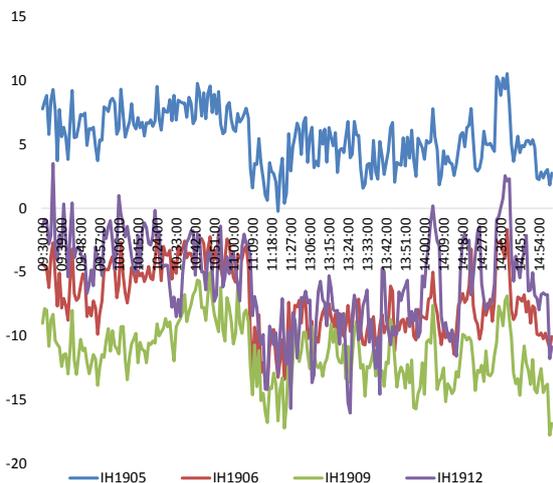
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



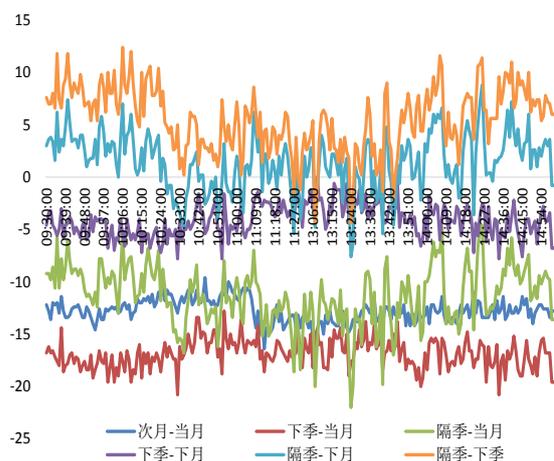
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



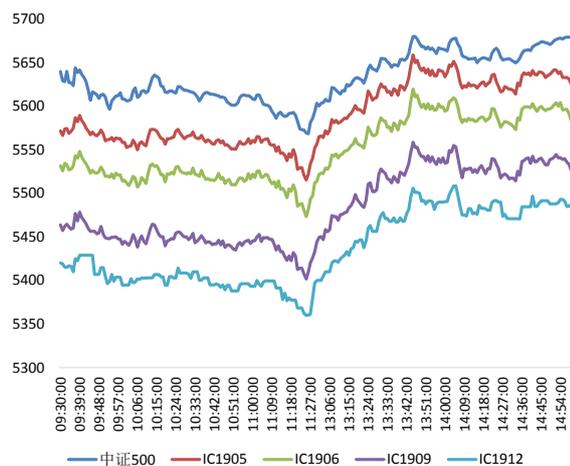
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



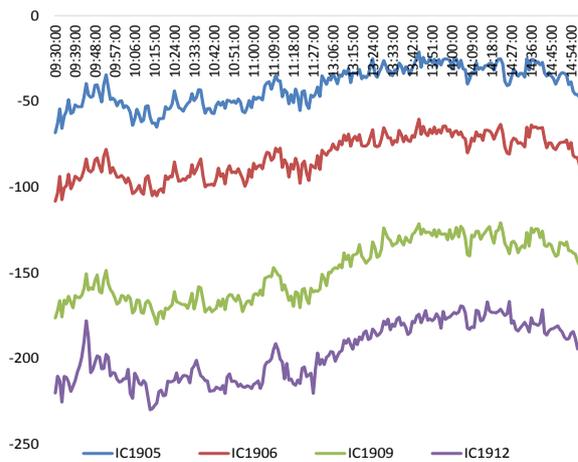
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

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 24 日股指期货各合约升贴水情况

2019/4/24	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	2019/4/23 升贴水	2019/4/23 升贴水率
IF1905.CFE	4,025.0	4,030.1	-5.1	-0.13%	2019-05-17	14	-2.18%	-0.2	-0.01%
IF1906.CFE	4,019.2	4,030.1	-10.9	-0.27%	2019-06-21	38	-1.72%	-5.2	-0.13%
IF1909.CFE	4,010.0	4,030.1	-20.1	-0.50%	2019-09-20	102	-1.18%	-13.4	-0.33%
IF1912.CFE	4,018.6	4,030.1	-11.5	-0.29%	2019-12-18	160	-0.43%	-13.0	-0.32%
IH1905.CFE	2,977.6	2,974.8	2.8	0.09%	2019-05-17	14	1.60%	9.0	0.30%
IH1906.CFE	2,964.8	2,974.8	-10.0	-0.34%	2019-06-21	38	-2.15%	-5.0	-0.17%
IH1909.CFE	2,958.0	2,974.8	-16.8	-0.57%	2019-09-20	102	-1.34%	-7.4	-0.25%
IH1912.CFE	2,964.0	2,974.8	-10.8	-0.36%	2019-12-18	160	-0.55%	3.0	0.10%
IC1905.CFE	5,627.0	5,679.7	-52.7	-0.93%	2019-05-17	14	-16.05%	-75.3	-1.34%
IC1906.CFE	5,582.6	5,679.7	-97.1	-1.71%	2019-06-21	38	-10.89%	-118.7	-2.11%
IC1909.CFE	5,526.4	5,679.7	-153.3	-2.70%	2019-09-20	102	-6.40%	-184.9	-3.28%
IC1912.CFE	5,487.6	5,679.7	-192.1	-3.38%	2019-12-18	160	-5.12%	-232.9	-4.14%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2019 年 4 月 24 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
IF1905.CFE	104,494	7,773	74,246	2,511	50116	2,178	50,564	2,339	-161
IF1906.CFE	24,250	2,838	38,723	2,060	24,267	1,080	29,578	1,745	-665
IF1909.CFE	4,158	-472	16,511	108	10,753	28	15,018	149	-121
IF1912.CFE	491	6	493	104					
IF总计	133,393	10,145	129,973	4,783					
IH1905.CFE	46,992	6,101	34,320	3,018	24,306	2,430	24,467	2,862	-432
IH1906.CFE	12,094	2,471	21,154	959	12,886	348	18,164	931	-583
IH1909.CFE	3,413	422	8,148	384					
IH1912.CFE	1,375	884	858	422					
IH总计	63,874	9,878	64,480	4,783					
IC1905.CFE	70,935	6,036	55,885	-588	37,008	-110	40,675	381	-491
IC1906.CFE	16,958	2,541	35,273	1,279	24,178	646	27,342	933	-287
IC1909.CFE	3,963	753	11,780	609	8,336	655	9,706	423	232
IC1912.CFE	451	65	641	172					
IC总计	92,307	9,395	103,579	1,472					

数据来源：Wind，兴证期货研发部

1.2 外盘市场：多数收跌

周三，英国将在夏季就下一任央行行长人选进行面试，预计在秋季提名新的央行行长。日本 2 月所有产业活动指数环比-0.2%，预期-0.3%，前值-0.2%；日本机床工业会发布的 3 月机床订单额显示，对中国的出口订单额同比减少 44.0% 为 201 亿日元，连续 13 个月同比下降。法国 4 月 INSEE 制造业信心指数 101，预期 102，前值由 102 修正为 103；商业信心指数 105，预期 104，前值 104。NYMEX 原油期货跌 0.78% 报 65.78 美元/桶，布油跌 0.2% 报 73.74 美元/桶，油价徘徊在六个月高位附近，因美国库存增加抵消供应忧虑。COMEX 黄金期货收涨 0.37%，报 1277.9 美元/盎司，从近四个月低点反弹；因美国股市下跌，但美元上涨抑制金价涨幅。伦敦基本金属多数上涨。

美股收低：

美股小幅收跌，道指跌逾 50 点，纳指盘中一度创历史新高。能源股领跌，雪佛龙跌超 3%。截至收盘，道指跌 0.22% 报 26597.05 点，标普 500 跌 0.22% 报 2927.25 点，纳指跌 0.23% 报 8102.02 点。

欧股涨跌不一：

截止收盘，欧洲三大股指涨跌不一。德国 DAX 指数涨 0.63% 报 12313.16 点，法国 CAC40 指数跌 0.28% 报 5576.06 点，英国富时 100 指数跌 0.68% 报 7471.75 点。

港股收低：

截止收盘，恒生指数收盘跌 0.53% 报 29805.83 点，国企指数跌 0.57%，红筹指数涨 0.1%。全日大市成交降至 985.17 亿港元，前一交易日为 1071.78 亿港元。汽车股领跌，“三桶油”集体回调。

2. 走势展望

2.1 正面因素

第二届“一带一路”国际合作高峰论坛于4月25日至27日在北京举行，业内人士预计，本届论坛会达成更多促进“一带一路”建设的新成果，既包括政府间的合作协议与举措，也包括企业参与的务实合作项目。国家航天局发布声明提出，将从以下重点领域助力联合国2030年可持续发展目标。第一财经：汽车三包政策迎来突破，东风日产承诺客户车辆在购买7天内如果遇到发动机漏油等情形，可以直接换车。

2.2 风险因素

北向资金上日净流出逾35亿元，为连续3日净流出；其中沪股通流出近23亿元，深股通净流出超12亿元。

2.3 投资建议

沪指上日V型走势，两市成交量继续减少，行业涨跌不一。三大期指涨跌不一，IC较强，IH较弱，合约期现价差偏弱，持仓有所增加，主力均净增空仓。综合来看，利率下降的预期继续减弱，北上资金持续净流出，短期市场预期偏弱，情绪较为谨慎，预计股指以震荡为主。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。