

兴证期货·研发中心

2019年4月26日 星期五

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: 大幅走低

沪指上日大幅走低,两市成交量略有放大,行业基本收跌,仅有机场板块小幅收涨,综合、海运、化工原料及重型机械领跌。

期指市场: 集体收跌

主力合约 IF1905、IH1905、IC1905,涨幅分别为-1.91%, -1.25%, -3.91%。

外盘市场: 多数收跌

美股涨跌不一
欧股收低
港股收低

● 后市展望及策略建议

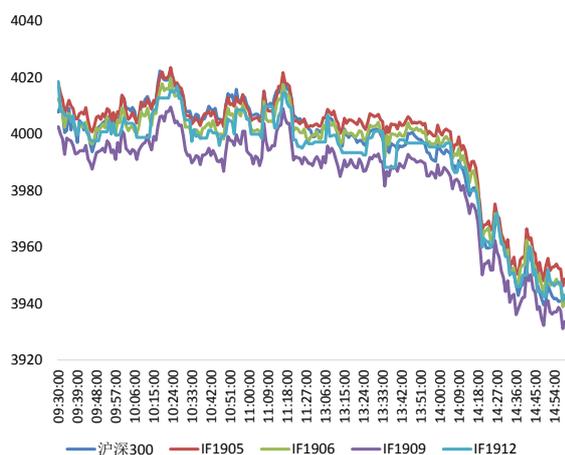
三大期指集体收跌, IC 跌幅较大, 合约期现价差较前日略有走强, IF 及 IH 持仓减少, IC 增仓, 主力近月均净增空仓。综合来看, 利率下降的预期继续减弱, 北上资金持续净流出, 加上监管利空消息, 短期市场情绪较为谨慎, 预计股指以震荡为主。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析:

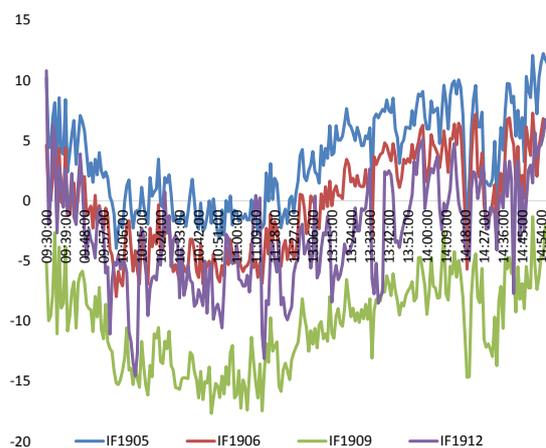
主力合约 IF1905、IH1905、IC1905，
涨幅分别为-1.91%， -1.25%， -3.91%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



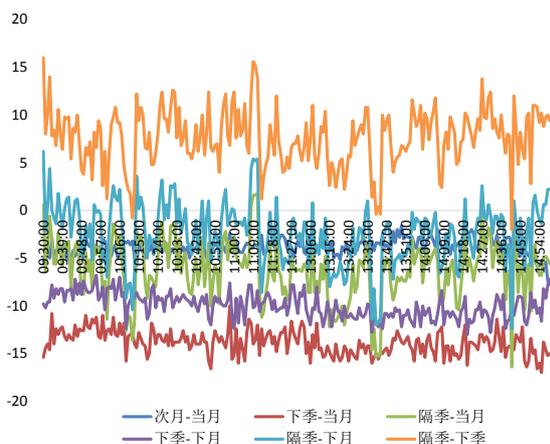
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



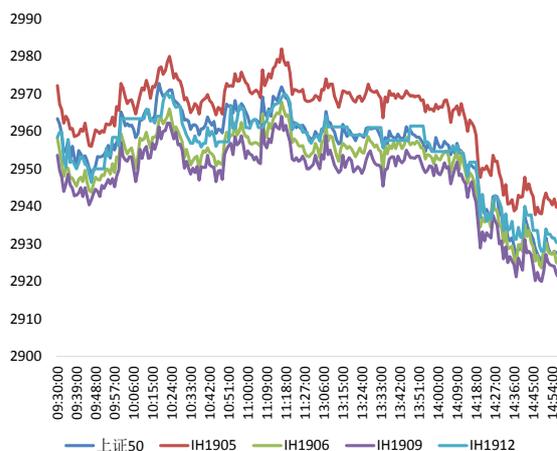
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



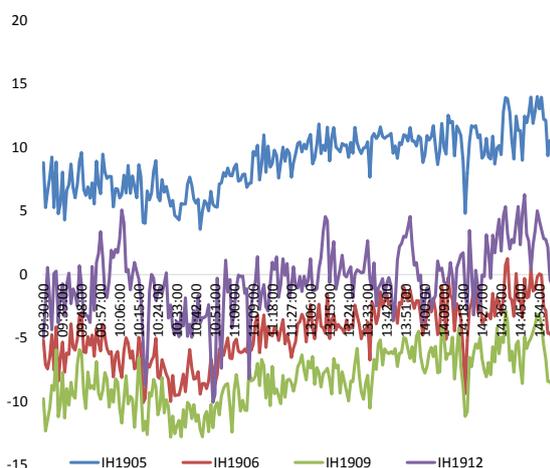
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



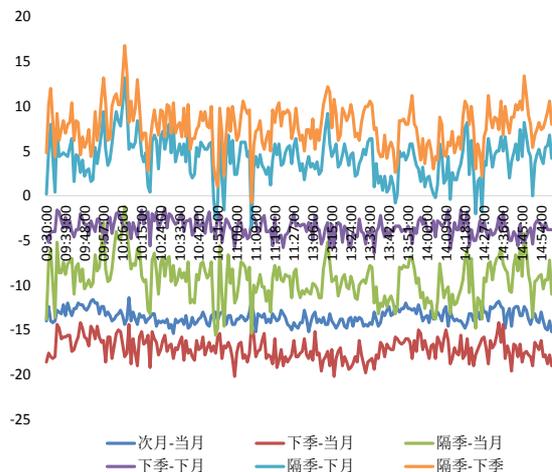
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



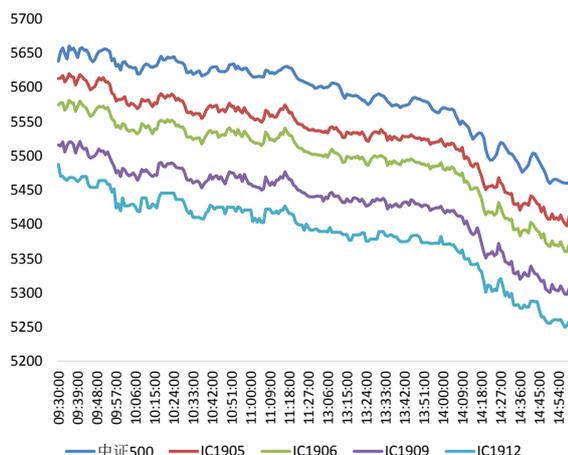
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



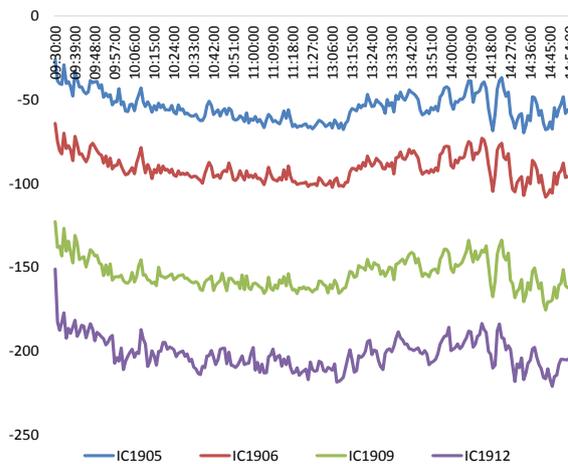
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

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 25 日股指期货各合约升贴水情况

2019-4-25	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	2019/4/24 升贴水	2019/4/24 升贴水率
IF1905.CFE	3,948.6	3,941.8	6.8	0.17%	2019-05-17	13	3.20%	-5.1	-0.13%
IF1906.CFE	3,940.8	3,941.8	-1.0	-0.03%	2019-06-21	37	-0.17%	-10.9	-0.27%
IF1909.CFE	3,933.6	3,941.8	-8.2	-0.21%	2019-09-20	101	-0.50%	-20.1	-0.50%
IF1912.CFE	3,943.0	3,941.8	1.2	0.03%	2019-12-18	159	0.05%	-11.5	-0.29%
IH1905.CFE	2,938.2	2,928.0	10.2	0.35%	2019-05-17	13	6.49%	2.8	0.09%
IH1906.CFE	2,923.0	2,928.0	-5.0	-0.17%	2019-06-21	37	-1.12%	-10.0	-0.34%
IH1909.CFE	2,919.2	2,928.0	-8.8	-0.30%	2019-09-20	101	-0.72%	-16.8	-0.57%
IH1912.CFE	2,927.2	2,928.0	-0.8	-0.03%	2019-12-18	159	-0.04%	-10.8	-0.36%
IC1905.CFE	5,411.2	5,458.4	-47.2	-0.87%	2019-05-17	13	-16.10%	-52.7	-0.93%
IC1906.CFE	5,370.0	5,458.4	-88.4	-1.62%	2019-06-21	37	-10.59%	-97.1	-1.71%
IC1909.CFE	5,306.6	5,458.4	-151.8	-2.78%	2019-09-20	101	-6.66%	-153.3	-2.70%
IC1912.CFE	5,258.0	5,458.4	-200.4	-3.67%	2019-12-18	159	-5.59%	-192.1	-3.38%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2019 年 4 月 25 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
IF1905.CFE	96,784	-7,710	73,902	-344	49,159	-554	50,623	311	-865
IF1906.CFE	23,889	-361	38,103	-620	24,564	396	29,215	-319	715
IF1909.CFE	4,158	0	16,829	318	11,085	379	15,382	399	-20
IF1912.CFE	330	-161	563	70					
IF总计	125,161	-8,232	129,397	-576					
IH1905.CFE	42,655	-4,337	32,963	-1,357	23,493	-777	23,512	-661	-116
IH1906.CFE	9,454	-2,640	19,865	-1,289	12,017	-740	17,392	-556	-184
IH1909.CFE	2,197	-1,216	7,704	-444					
IH1912.CFE	1,031	-344	642	-216					
IH总计	55,337	-8,537	61,174	-3,306					
IC1905.CFE	71,753	818	59,592	3,707	39,197	2,538	43,323	3,392	-854
IC1906.CFE	17,593	635	35,334	61	24,605	439	27,600	258	181
IC1909.CFE	4,332	369	11,544	-236	8,364	340	9,529	-3	343
IC1912.CFE	457	6	754	113					
IC总计	94,135	1,828	107,224	3,645					

数据来源：Wind，兴证期货研发部

1.2 外盘市场：多数收跌

周四，日本央行维持基准利率在-0.1%不变，符合预期；维持 10 年期国债收益率目标在 0%，符合预期。欧洲央行：欧元区经济增速前景偏下行；仍需要充足的宽松政策。NYMEX 原油期货收跌 1.18% 报 65.11 美元/桶，连续两日下跌；布油收跌 0.30% 报 73.62 美元/桶，油价在大幅上涨之后，市场出现一些疲态。COMEX 黄金期货收跌 0.03%，报 1279 美元/盎司；美元指数上扬令金价承压，此外美股大幅回升也削弱了黄金的避险需求。美元指数涨 0.08% 报 98.1799，连涨三日，继续创近两年新高。伦敦基本金属涨跌不一。

美股涨跌不一：

美国三大股指涨跌不一，道指跌逾 130 点。3M 因财报疲软大跌近 13%，领跌道指。Facebook 涨近 6%，微软涨逾 3%，受财报利好提振。微软市值首次升破万亿美元。截至收盘，道指跌 0.51% 报 26462.08 点，标普 500 跌 0.04% 报 2926.17 点，纳指涨 0.21% 报 8118.68 点。

欧股收低：

截止收盘，欧洲三大股指集体下跌。德国 DAX 指数跌 0.25% 报 12282.6 点，法国 CAC40 指数跌 0.33% 报 5557.67 点，英国富时 100 指数跌 0.5% 报 7434.13 点。

港股收低：

截止收盘，恒生指数收盘跌 0.86% 报 29549.8 点，连跌 5 日，国企指数跌 1.39%，红筹指数跌 1.31%。全日大市成交 975.12 亿港元，前一交易日为 985.17 亿港元。

2. 走势展望

2.1 正面因素

央行行长易纲：五方面推进“一带一路”投融资合作更加深化。财政部发布《“一带一路”债务可持续性分析框架》。经济参考报头版刊文称，当前，要以更大的国内市场开放释放共建“一带一路”的重要动力，把服务业市场开放作为共建“一带一路”与国内市场开放的战略安排，推动国内市场开放与共建“一带一路”国家开放的融合。

2.2 风险因素

北向资金净流出 17.06 亿元，已连续四日净流出。在岸人民币兑美元 16:30 收盘报 6.7410，创 2 月 19 日以来新低，较上一交易日跌 231 个基点；人民币兑美元中间价调贬 102 个基点，报 6.7307，创 3 月 29 日以来新低。

2.3 投资建议

沪指上日大幅走低，两市成交量略有放大，行业基本收跌。三大期指集体收跌，IC 跌幅较大，合约期现价差较前日略有走强，IF 及 IH 持仓减少，IC 增仓，主力近月均净增空仓。综合来看，利率下降的预期减弱，北上资金持续净流出，加上监管利空消息，短期市场情绪较为谨慎，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。