

兴证期货.研发中心

2019 年 4 月 29 日 星期一

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: 震荡走低

沪指上日延续震荡走低, 失守 3100 点, 两市成交量减少, 行业多数收跌, 电脑硬件、券商、通信设备及软件领涨, 林木、农业、多元金融及燃气领跌。

期指市场: 集体收跌

主力合约 IF1905、IH1905、IC1905, 涨幅分别为-1.91%, -1.72%, -1.37%。

外盘市场: 多数收涨

美股收高

欧股涨跌不一

港股收高

● 后市展望及策略建议

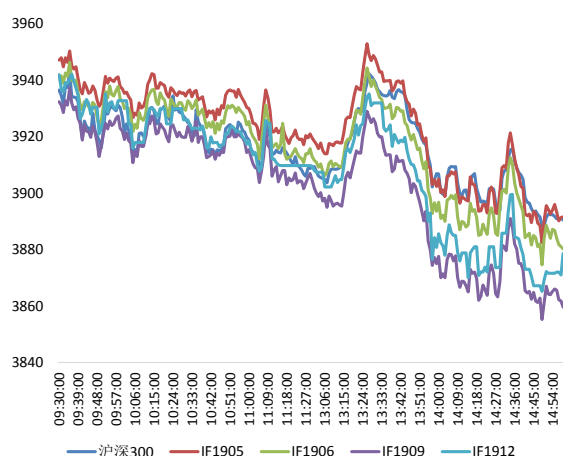
三大期指集体收跌, IF 跌幅较大, 合约期现价差震荡偏弱, IF 及 IH 持仓增加, 各品种主力均净增多仓。综合来看, 上市公司业绩爆雷再现, 北上资金持续流出, 对情绪造成压制。但证监会在盘后明确表示新股审核政策没有调整, 维稳市场恐慌情绪, 五一休市前, 预计情绪较为谨慎, 股指期货以震荡为主, 建议暂时观望或以对冲思路为主。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析:

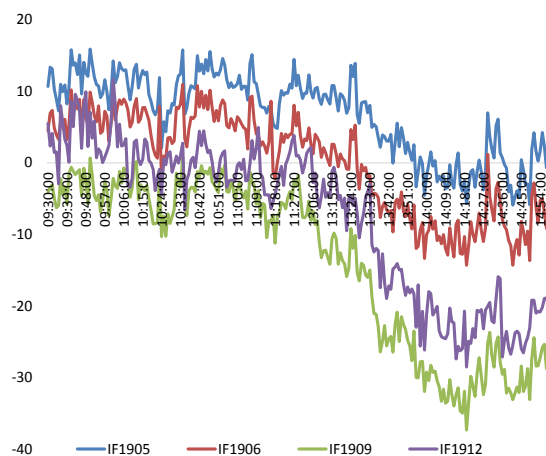
主力合约 IF1905、IH1905、IC1905，
涨幅分别为-1.91%， -1.72%， -1.37%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



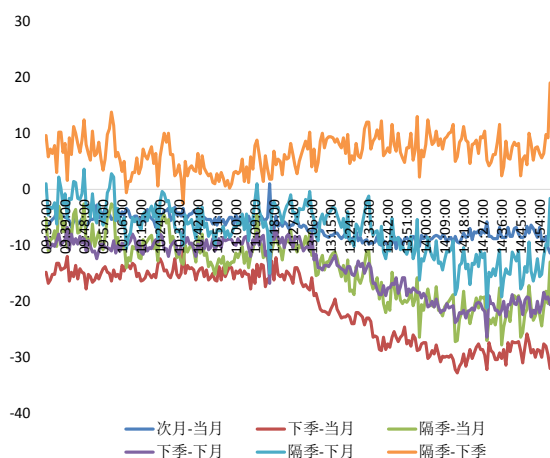
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



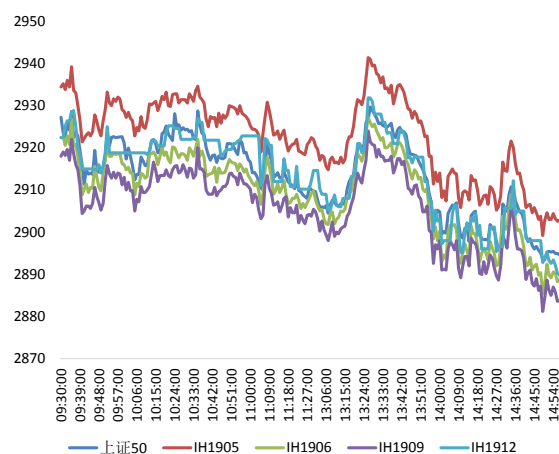
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



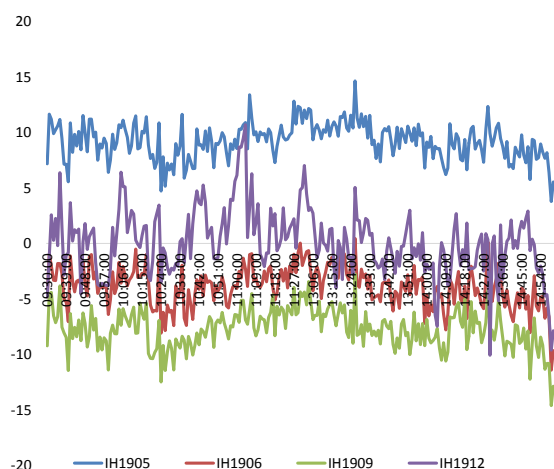
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



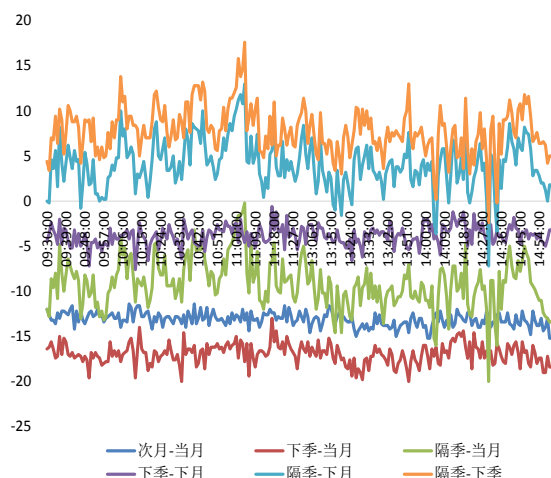
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



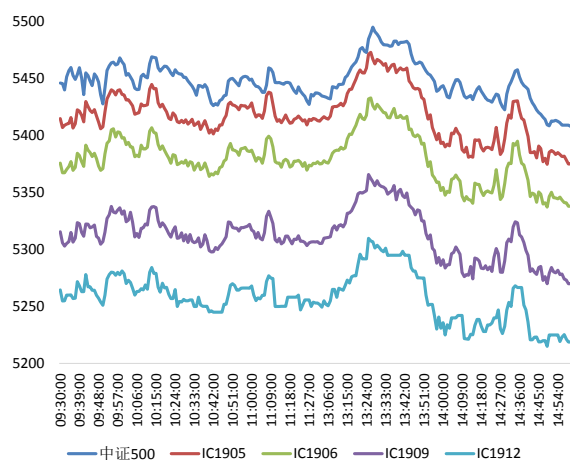
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



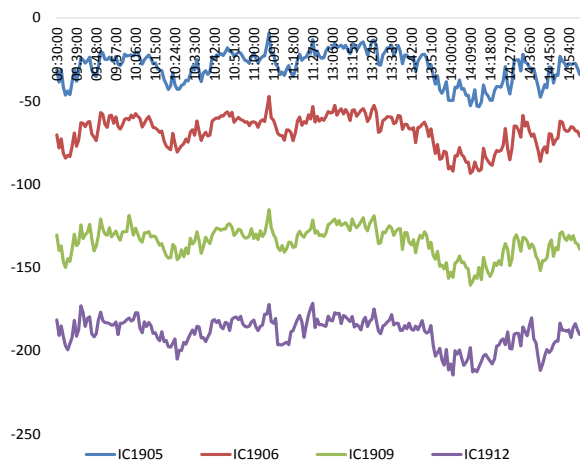
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

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 26 日股指期货各合约升贴水情况

2019-4-26	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	2019/4/25 升贴水	2019/4/25 升贴水率
IF1905.CFE	3,891.4	3,889.3	2.1	0.05%	2019-05-17	12	1.10%	6.8	0.17%
IF1906.CFE	3,880.2	3,889.3	-9.1	-0.23%	2019-06-21	36	-1.57%	-1.0	-0.03%
IF1909.CFE	3,859.6	3,889.3	-29.7	-0.76%	2019-09-20	100	-1.85%	-8.2	-0.21%
IF1912.CFE	3,878.6	3,889.3	-10.7	-0.27%	2019-12-18	158	-0.42%	1.2	0.03%
IH1905.CFE	2,898.4	2,892.9	5.5	0.19%	2019-05-17	12	3.86%	10.2	0.35%
IH1906.CFE	2,883.2	2,892.9	-9.7	-0.33%	2019-06-21	36	-2.24%	-5.0	-0.17%
IH1909.CFE	2,880.0	2,892.9	-12.9	-0.44%	2019-09-20	100	-1.08%	-8.8	-0.30%
IH1912.CFE	2,885.0	2,892.9	-7.9	-0.27%	2019-12-18	158	-0.42%	-0.8	-0.03%
IC1905.CFE	5,375.2	5,408.0	-32.8	-0.61%	2019-05-17	12	-12.24%	-47.2	-0.87%
IC1906.CFE	5,338.0	5,408.0	-70.0	-1.29%	2019-06-21	36	-8.70%	-88.4	-1.62%
IC1909.CFE	5,270.0	5,408.0	-138.0	-2.55%	2019-09-20	100	-6.18%	-151.8	-2.78%
IC1912.CFE	5,218.8	5,408.0	-189.2	-3.50%	2019-12-18	158	-5.36%	-200.4	-3.67%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2019 年 4 月 26 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	108,242	11,458	76,456	2,554	51,199	3,142	52,737	2,347	795
IF1906.CFE	27,829	3,940	38,258	155	24,314	659	29,156	12	647
IF1909.CFE	7,130	2,972	16,830	1	10,494	1,275	15,352	82	1,193
IF1912.CFE	521	191	760	197					
IF总计	143,722	18,561	132,304	2,907					
IH1905.CFE	42,437	-218	33,923	960	24,367	938	23,976	852	86
IH1906.CFE	9,369	-85	20,310	445	12,353	393	17,766	496	-103
IH1909.CFE	2,435	238	8,001	297					
IH1912.CFE	317	-714	637	-5					
IH总计	54,558	-779	62,871	1,697					
IC1905.CFE	76,777	5,024	60,782	1,190	40,292	1,123	43,732	862	261
IC1906.CFE	16,933	-660	34,432	-902	23,791	-572	26,910	-690	118
IC1909.CFE	2,714	-1,618	11,165	-379	8,265	-41	9,314	-87	46
IC1912.CFE	554	97	943	189					
IC总计	96,978	2,843	107,322	98					

数据来源：Wind，兴证期货研发部

1.2 外盘市场：多数收涨

上周，美国一季度 GDP 增速超预期，但核心 PCE 物价指数表现不佳。美国第一季度实际 GDP 初值年化季环比升 3.2%，预期 2.3%，前值 2.2%；核心个人消费支出（PCE）年化季环比升 1.3%，预期 1.4%，前值 1.8%；GDP 平减指数 0.9，预期 1.2，前值 1.7。美国国家经济顾问库德洛：美国通胀增长的放缓或为美联储开启了降息的机会。NYMEX 原油期货跌 3.7%报 62.8 美元/桶，周跌 1.98%，终结七周连涨走势；布伦特原油期货收跌 3.4%，报 71.13 美元/桶，周跌 1.17%，特朗普要求欧佩克降低油价，导致原油价格受到打击。COMEX 黄金期货收涨 0.68%，报 1288.4 美元/盎司，周涨 0.97%；金价跳升至近两周高位。伦敦基本金属多数收涨。美元指数跌 0.16%报 98.0149，美国一季度 GDP 增速超预期，但核心 PCE 数据不及预期，美联储降息概率增加，上周美元指数涨 0.66%。

美股收高：

美股小幅收高，道指涨逾 80 点。标普 500 指数与纳指均创历史最高收盘纪录。截至收盘，道指涨 0.31%报 26543.33 点，标普 500 涨 0.47%报 2939.88 点，纳指涨 0.34%报 8146.4 点。上周，道指跌 0.06%，纳指涨 1.85%，连涨五周；标普 500 指数涨 1.2%。

欧股涨跌不一：

截止收盘，欧洲三大股指多数上涨。德国 DAX 指数涨 0.27%报 12315.18 点，周涨 0.76%；法国 CAC40 指数涨 0.21%报 5569.36 点，周跌 0.2%；英国富时 100 指数跌 0.08%报 7428.19 点，周跌 0.42%。

港股收高：

截止收盘，恒生指数收盘涨 0.19%报 29605.01 点，周累计跌 1.2%；国企指数涨 0.08%，周跌 2.19%；红筹指数跌 0.05%，周跌 1.61%。全日大市成交降至 860.96 亿港元。

2. 走势展望

2.1 正面因素

习近平：中国未来将继续大幅缩减负面清单，推动现代服务业、制造业、农业全方位对外开放。中国 3 月规模以上工业企业实现利润总额 5895.2 亿元，同比增长 13.9%；统计局解读称，3 月生产销售增长加快，价格企稳回升，工业企业效益状况有所改善。国内首个民资控股高铁 PPP 项目融资成功落地，杭绍台铁路公司与国开行、工行、农行、建行、进出口银行、邮储银行等 6 家项目银团成员行共同签署贷款合同，贷款规模达 281 亿元。

2.2 风险因素

北向资金净流出 10.4 亿元，已连续 5 日净流出。截止 4 月 26 日，当月北向资金净流出近 220 亿元，刷新 2015 年 7 月以来最大流出额。

2.3 投资建议

沪指上日延续震荡走低，失守 3100 点，两市成交量减少，行业板块多数收跌。三大期指集体收跌，IF 跌幅较大，合约期现价差震荡偏弱，IF 及 IH 持仓增加，各品种主力均净增多仓。综合来看，上市公司业绩爆雷再现，北上资金持续流出，对情绪造成压制。但证监会在盘后明确表示新股审核政策没有调整，维稳市场恐慌情绪，五一休市前，预计情绪较为谨慎，股指期货以震荡为主，建议暂时观望或以对冲思路为主。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。