

兴证期货·研发中心

2019年4月30日 星期二

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: 二八分化

沪指上日震荡走低, 市场二八分化, 中小创跌幅较大, 行业多数收跌, 机场、保险、银行及家用电器领涨, 多元金融、燃气、综合及休闲用品领跌。

期指市场: 涨跌不一

主力合约 IF1905、IH1905、IC1905, 涨幅分别为 0.38%, 1.23%, -2.53%。

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

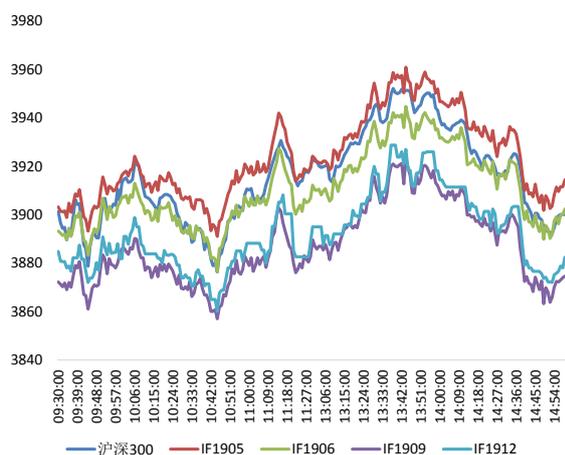
三大期指涨跌不一, IH 较强, IC 跌幅较大, 合约期现价差震荡偏强, IC 及 IH 持仓增加, IF 减仓, 各品种近月主力均净增空仓。综合来看, 五一休市前情绪较为谨慎, 预计股指期货以震荡为主, 建议暂时观望或以对冲思路为主。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析:

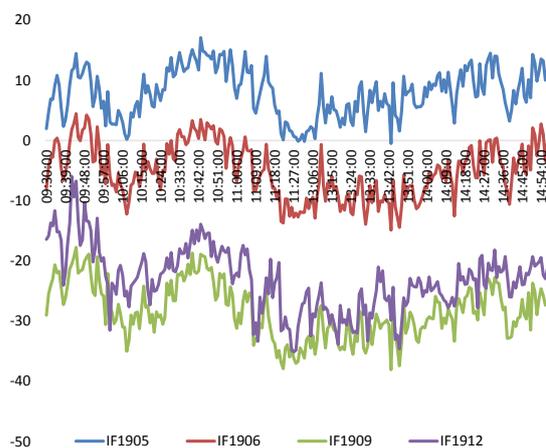
主力合约 IF1905、IH1905、IC1905，
涨幅分别为 0.38%，1.23%，-2.53%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



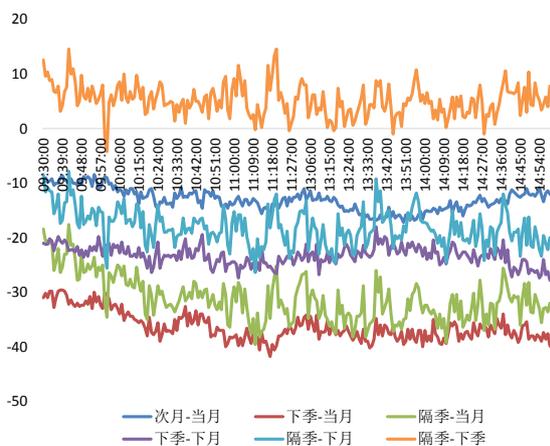
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



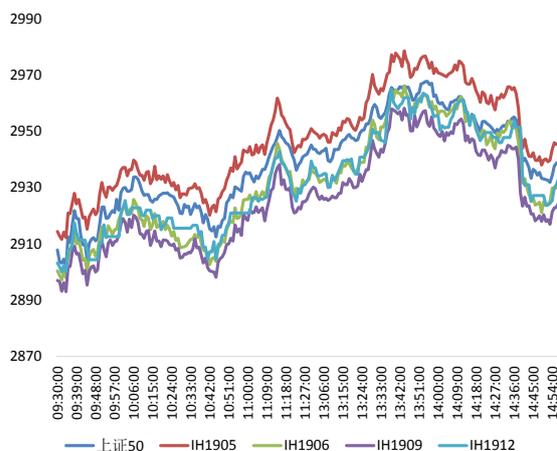
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



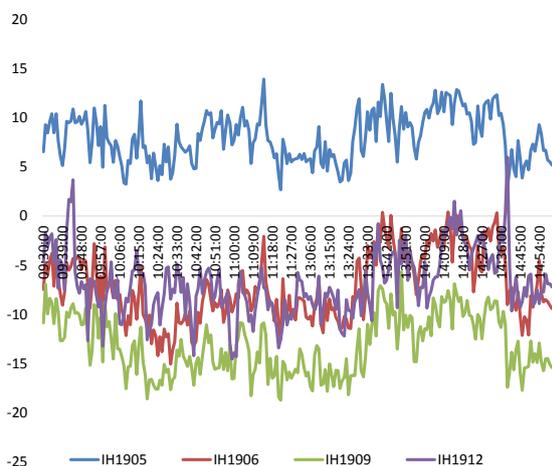
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



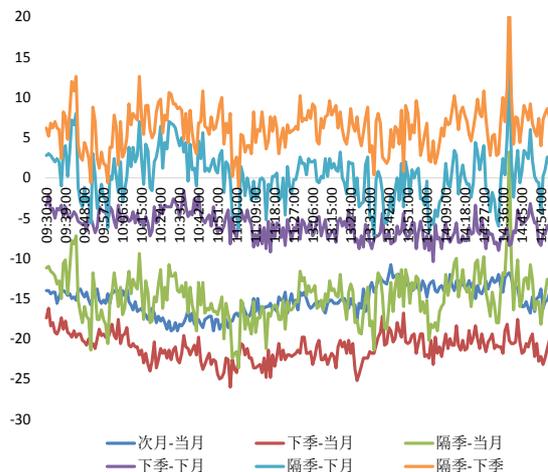
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



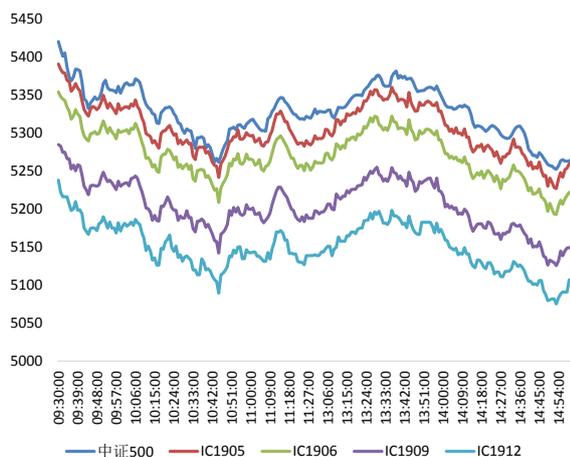
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



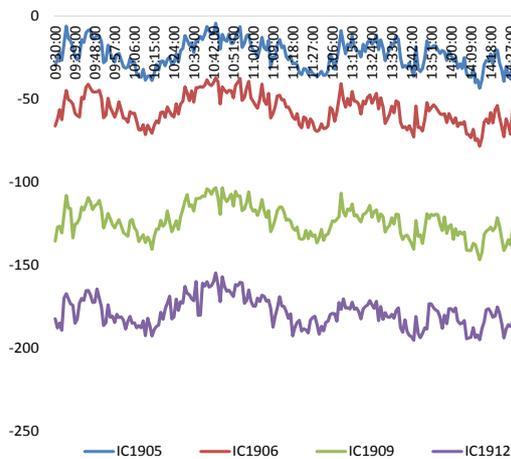
资料来源：Bloomberg，兴证期货研发部

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 29 日股指期货各合约升贴水情况

2019-4-29	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	2019/4/26	2019/4/26
								升贴水	升贴水率
IF1905.CFE	3,914.8	3,900.3	14.5	0.37%	2019-05-17	11	8.16%	2.1	0.05%
IF1906.CFE	3,902.4	3,900.3	2.1	0.05%	2019-06-21	35	0.37%	-9.1	-0.23%
IF1909.CFE	3,874.6	3,900.3	-25.7	-0.66%	2019-09-20	99	-1.61%	-29.7	-0.76%
IF1912.CFE	3,882.4	3,900.3	-17.9	-0.46%	2019-12-18	157	-0.71%	-10.7	-0.27%
IH1905.CFE	2,944.6	2,939.4	5.2	0.18%	2019-05-17	11	3.89%	5.5	0.19%
IH1906.CFE	2,930.0	2,939.4	-9.4	-0.32%	2019-06-21	35	-2.21%	-9.7	-0.33%
IH1909.CFE	2,924.0	2,939.4	-15.4	-0.52%	2019-09-20	99	-1.28%	-12.9	-0.44%
IH1912.CFE	2,932.2	2,939.4	-7.2	-0.25%	2019-12-18	157	-0.38%	-7.9	-0.27%
IC1905.CFE	5,258.8	5,265.6	-6.8	-0.13%	2019-05-17	11	-2.84%	-32.8	-0.61%
IC1906.CFE	5,219.8	5,265.6	-45.8	-0.87%	2019-06-21	35	-6.01%	-70.0	-1.29%
IC1909.CFE	5,149.2	5,265.6	-116.4	-2.21%	2019-09-20	99	-5.40%	-138.0	-2.55%
IC1912.CFE	5,106.8	5,265.6	-158.8	-3.02%	2019-12-18	157	-4.65%	-189.2	-3.50%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 2: 2019 年 4 月 29 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	前二十名 空头持仓	比上交易日	前二十名 净持仓
						增减		增减	
IF1905.CFE	107,414	-828	75,263	-1,193	50,344	-855	51,847	-199	-656
IF1906.CFE	25,468	-2,361	35,979	-2,279	23,000	-1,141	27,540	-1,539	398
IF1909.CFE	5,050	-2,080	15,748	-1,082	9,793	-664	14,546	-718	54
IF1912.CFE	323	-198	711	-49					
IF总计	138,255	-5,467	127,701	-4,603					
IH1905.CFE	50,277	7,840	36,074	2,151	25,908	1,541	25,943	2,043	-502
IH1906.CFE	13,884	4,515	21,231	921	13,404	1,238	18,336	655	583
IH1909.CFE	3,026	591	7,878	-123					
IH1912.CFE	1,171	854	845	208					
IH总计	68,358	13,800	66,028	3,157					
IC1905.CFE	86,229	9,452	66,393	5,611	44,263	3,971	49,040	5,490	-1,519
IC1906.CFE	20,855	3,922	36,620	2,188	24,898	1,320	28,424	1,514	-194
IC1909.CFE	4,082	1,368	12,282	1,117	9,034	842	10,115	867	-25
IC1912.CFE	953	399	1,414	471					
IC总计	112,119	15,141	116,709	9,387					

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

1.2 外盘市场：集体收涨

周一，WTO 月度会上，争端解决机构采纳了“在 WTO 规则中运用国家安全例外”的决定，肯定了各国以国家安全为由实施贸易限制的权利，并宣称 WTO 有权确定是否有必要因为安全威胁而实施限制性措施，中欧等成员赞同，美国强烈反对。美国 3 月个人消费支出（PCE）环比增 0.9%，创 2009 年以来最大增幅，预期增 0.7%，前值增 0.1%；美国 3 月核心 PCE 物价指数同比升 1.6%，创 14 个月新低，预期升 1.7%，前值升 1.8%。COMEX 黄金期货收跌 0.55%，报 1281.7 美元/盎司；在美联储举行政策会议前，强劲的美国经济数据增强投资者的风险偏好。NYMEX 原油期货涨 0.49% 报 63.61 美元/桶，布油跌 0.29% 报 71.42 美元/桶，市场重新关注伊朗供应缺口问题。伦敦基本金属涨跌不一。

美股收高：

美股小幅收高，标普 500 指数与纳指再创历史新高。投资者正等待美联储会议结果以及大公司财报。截至收盘，道指涨 0.04% 报 26554.39 点，标普 500 涨 0.11% 报 2943.03 点，纳指涨 0.19% 报 8161.85 点。

欧股收高：

截止收盘，欧洲三大股指集体上涨。德国 DAX 指数涨 0.1% 报 12328.02 点，法国 CAC40 指数涨 0.21% 报 5580.98 点，英国富时 100 指数涨 0.17% 报 7440.66 点。

港股收高：

截止收盘，恒生指数收盘涨 0.97% 报 29892.81 点，国企指数涨 1.11%，红筹指数涨 0.83%。全日大市成交 747.22 亿港元，前一交易日为 860.96 亿港元。

2. 走势展望

2.1 正面因素

财政部下发通知，扩大固定资产加速折旧优惠政策适用范围，自 2019 年 1 月 1 日起，适用相关规定固定资产加速折旧优惠的行业范围，扩大至全部制造业领域。国资委：已草拟 2019 年授权放权清单，投资运营公司试点还会扩围。贵州省省长：全力发展十大千亿级工业产业，加快推动工业经济高质量发展。内蒙古自治区推出 40 多个混合所有制改革项目，涉及包钢、自治区盐业公司等多家企业，涵盖冶金、能源、金融、商贸、文化、交通、投资等多个行业，预计项目落地实施后将引入社会资本近 200 亿元。据经济参考报，多家旅游机构预计，五一期间约有 1.6 亿人次出游，到达 900 多个目的地，75%的消费者选择异地游玩。

2.2 风险因素

央行公告，4 月 29 日不开展逆回购操作。当日无逆回购到期。Shibor 涨跌互现，3 个月报 2.923%，上涨 1.4 个基点。

2.3 投资建议

沪指上日震荡走低，市场二八分化，中小创跌幅较大，行业多数收跌。三大期指涨跌不一，IH 较强，IC 跌幅较大，合约期现价差震荡偏强，IC 及 IH 持仓增加，IF 减仓，各品种近月主力均净增空仓。综合来看，五一休市前情绪较为谨慎，预计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。