

维持宽幅震荡格局！

投资要点

今日三大期指小幅高开后宽幅横盘震荡，IF、IH、IC 涨幅分别为-0.02%、0.56%、0.06%。IF、IH、IC 总持仓量分别变化 195 张、-70 张、421 张，说明短期资金并没有大幅流出，多空博弈依旧平衡，又因为短期处于中美贸易摩擦高峰期，市场资金避险为主，所以短期继续震荡的概率较大；现货市场表现来看，今日申万一级行业指数中，领涨行业是国防军工、计算机、钢铁、非银金融、公用事业，涨幅分别为 2.56%、1.34%、1.31%、1.26%、1.09%，领跌的是家用电器、农林牧渔、商业贸易、房地产、综合，跌幅分别为 2.08%、1.08%、0.86%、0.69%、0.64%。

预计 4 月份市场利率将回升，并且经济预期持续好，利好蓝筹股。央行多日暂停公开市场操作，并且央行周一公告称：“目前银行体系流动性总量处于较高水平，可吸收央行逆回购到期等因素的影响，4 月 2 日不开展公开市场操作”。从 shibor 利率的横截面上看，整体上已经与 2017 年 11 月的利率相当，面对月初市场资金面无忧，而今年央行实行“削峰填谷”的货币中性态度，所以季末资金并没有预期紧张，上海银行间利率已经下跌，但是对对跨季后的流动性预期也不能太过乐观，随着净回笼累积效应显现，叠加 4-5 月份财政收税大月，月中资金面料重新收紧，则资金面的松紧程度以及货币政策操作方式，将成为投资者验证央行货币政策取向是否微调的重要依据。6 月 1 日 A 股将纳入 MSCI，短期内将有 1300 亿元流入 236 只大盘 A 股，其代表了 A 股的优质资产，并且基于此题材国内已经有部分基金开始发行建仓，连续 3 个月的蓝筹股回调，以沪深 300 指数来看回调幅度已经达 11%，我们认为已经具备一定的投资价值，不排除短期利率上涨之际，市场风格将再次切换，重回蓝筹股投资热点。

短期中美贸易战升级，避险情绪升温，A 股冲高回落，国债期货大涨，我们认为不改中期趋势。国内清明假期期间，特朗普扬言将之前上调关税的 500 亿美元商品上调至 1500 亿美元，从而引发境外市场大幅震荡，市场资金避险情绪很浓，国内主要变现在 A 股继续宽幅震荡，并且国债期货大涨，但是无论结果如何，距离真实实施还有至少两个月，期间必须经历沉寂的谈判过程，再者短期贸易战对 GDP 增速的影响非常有限，影响 A 股的核心因素是宏观经济持续向好，所以我们继续看好中期 A 股上涨，而对于短期判断维持与上周观点一致，以上综指为例，市场将维持在 3100 点至 3188 点区间宽幅震荡，以时间换取空间后续再涨，有效突破 3188 点压力位后将迎来本年度上涨主升浪。

风险：中美贸易战持续发酵。



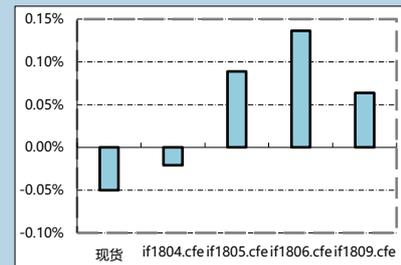
南华期货研究所

姚永源：0755-82723950

yaoyy@nawaa.com

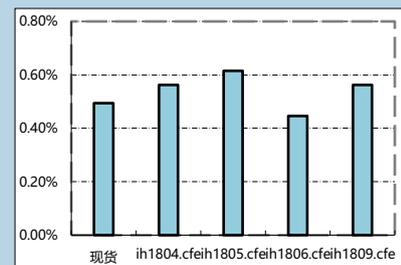
投资咨询：Z0010046

沪深 300 现货及期货涨跌幅情况



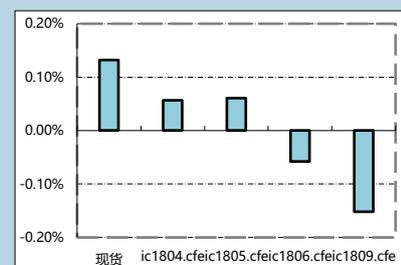
资料来源：Wind 南华研究

上证 50 现货及期货涨跌幅情况



资料来源：Wind 南华研究

中证 500 现货及期货涨跌幅情况



资料来源：Wind 南华研究

1. 市场表现

表 1.1 各股指期货合约升贴水

IF. CFE				
	当月	下月	下季	隔季
价格	3,845.80	3,833.20	3,814.20	3,775.80
涨跌	-5.20	1.60	-0.20	-0.60
涨跌幅	-0.02%	0.09%	0.14%	0.06%
贴水	-7.13	-19.73	-38.73	-77.13
贴水率	-0.19%	-0.51%	-1.01%	-2.00%
IH. CFE				
	当月	下月	下季	隔季
价格	2,717.80	2,716.20	2,704.00	2,685.00
涨跌	7.80	8.20	6.40	8.20
涨跌幅	0.56%	0.61%	0.45%	0.56%
贴水	2.07	0.47	-11.73	-30.73
贴水率	0.08%	0.02%	-0.43%	-1.13%
IC. CFE				
	当月	下月	下季	隔季
价格	5,981.80	5,937.00	5,891.80	5,784.40
涨跌	7.40	11.40	2.60	5.40
涨跌幅	0.06%	0.06%	-0.06%	-0.15%
贴水	-43.85	-88.65	-133.85	-241.25
贴水率	-0.73%	-1.47%	-2.22%	-4.00%

数据来源: wind, 南华研究

表 1.2: 申万一级行业最新市场表现

行业名称	今日涨幅	5日涨幅	10日涨幅	30日涨幅	年初至今
国防军工	2.56%	2.56%	4.59%	8.40%	2.28%
计算机	1.34%	1.34%	-1.07%	4.03%	10.13%
钢铁	1.31%	1.31%	-2.18%	-10.09%	-7.76%
非银金融	1.26%	1.26%	0.62%	-5.89%	-7.71%
公用事业	1.09%	1.09%	-0.68%	-2.11%	-1.98%
休闲服务	0.69%	0.69%	0.92%	-2.98%	7.35%
有色金属	0.62%	0.62%	-1.38%	-3.45%	-7.15%
通信	0.53%	0.53%	-1.93%	-2.62%	-6.37%
汽车	0.32%	0.32%	-0.80%	-5.32%	-8.38%
交通运输	0.20%	0.20%	-0.78%	-5.92%	-5.94%
医药生物	0.18%	0.18%	-0.21%	3.49%	5.74%
纺织服装	0.12%	0.12%	-1.09%	-3.44%	-5.10%

机械设备	0.03%	0.03%	-0.98%	-3.57%	-7.98%
银行	0.01%	0.01%	-1.63%	-7.80%	-3.69%
电气设备	0.01%	0.01%	-1.76%	-1.42%	-6.45%
化工	-0.12%	-0.12%	-1.27%	-3.45%	-4.72%
公用事业	-0.16%	-0.16%	-1.84%	-4.43%	-8.76%
采掘	-0.25%	-0.25%	-2.75%	-9.12%	-12.67%
建筑装饰	-0.27%	-0.27%	-1.96%	-4.83%	-8.79%
传媒	-0.30%	-0.30%	-3.95%	-6.11%	-5.69%
电子	-0.40%	-0.40%	-2.38%	-5.96%	-6.11%
食品饮料	-0.56%	-0.56%	2.44%	-4.26%	-4.82%
轻工制造	-0.58%	-0.58%	-1.94%	-4.57%	-4.77%
综合	-0.64%	-0.64%	-2.19%	-6.30%	-13.04%
房地产	-0.69%	-0.69%	-1.93%	-6.03%	-3.09%
商业贸易	-0.86%	-0.86%	-1.46%	-2.10%	-3.54%
农林牧渔	-1.08%	-1.08%	1.83%	-0.73%	-5.72%
家用电器	-2.08%	-2.08%	-3.34%	-11.83%	-4.85%

2. 套利跟踪

2.1. 期现套利

图 2.1.1 IF 与现货基差图



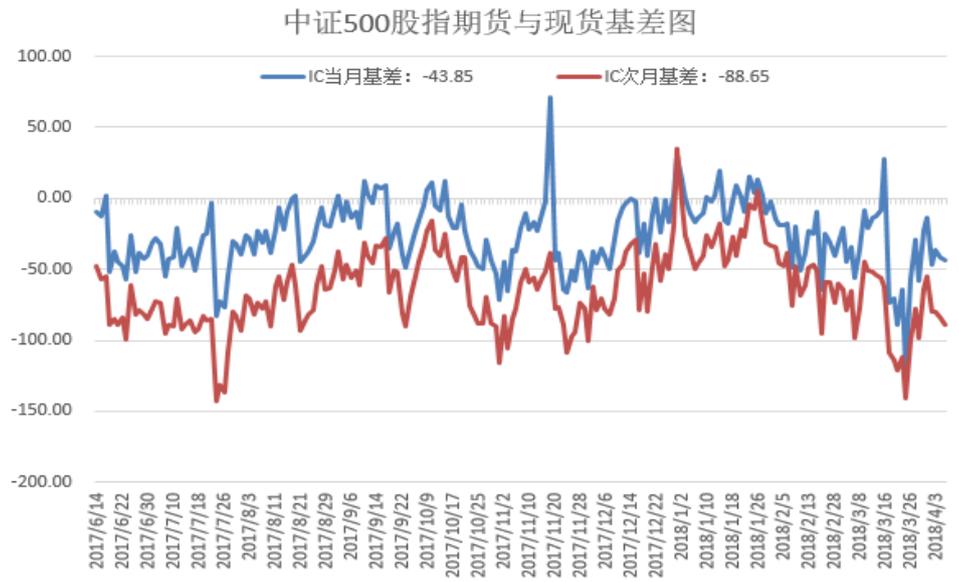
资料来源: wind 南华研究

图 2.1.2: IH 与现货基差图



资料来源: wind 南华研究

图 2.1.3 IC 与现货价差



数据来源: wind, 南华研究

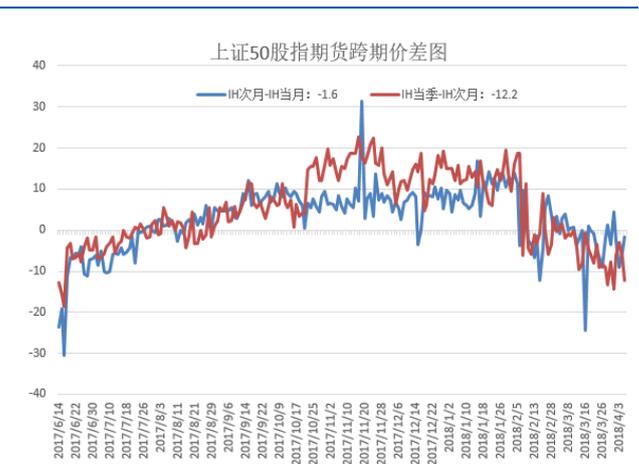
2.2. 跨期套利

图 2.2.1 IF 跨期价差



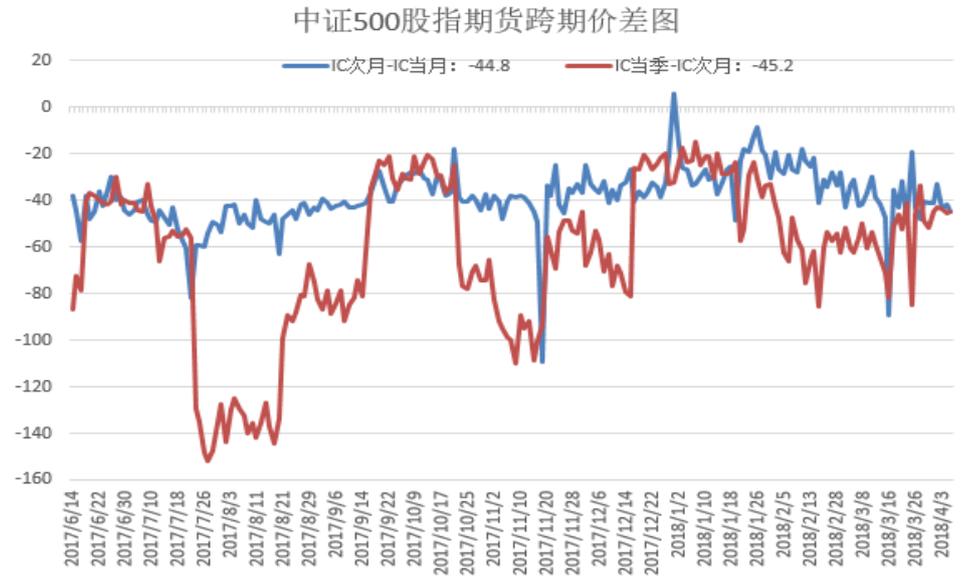
资料来源: wind 南华研究

图 2.2.2 IH 跨期价差



资料来源: wind 南华研究

图 2.2.3 IC 跨期价差



数据来源: wind, 南华研究

2.3. 跨品种套利

图 2.3.1 IF 与 IH 价差



资料来源: wind 南华研究

图 2.3.2: IC 与 IF 价差图



资料来源: wind 南华研究

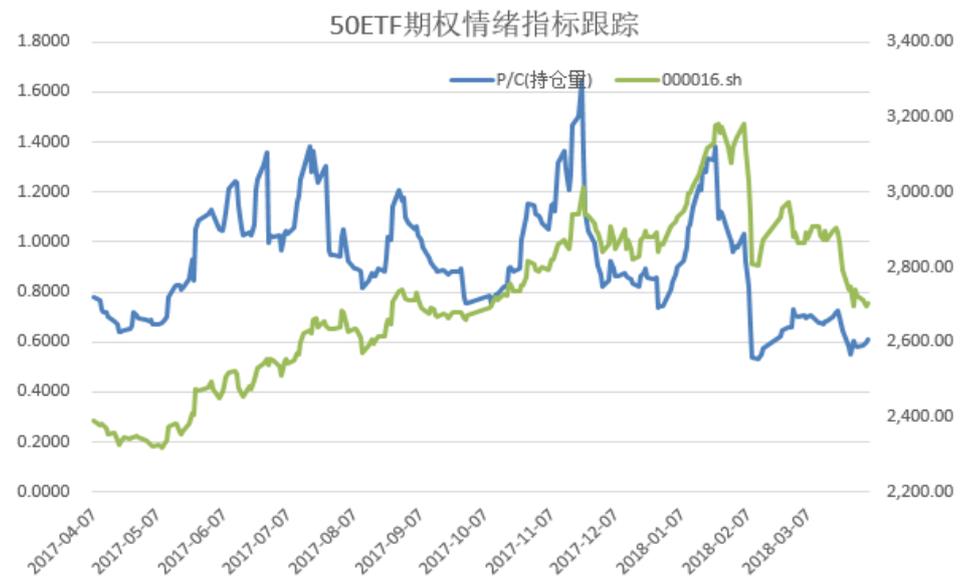
图 2.3.3 IC 与 IH 价差



数据来源: wind, 南华研究

3. 情绪指标跟踪

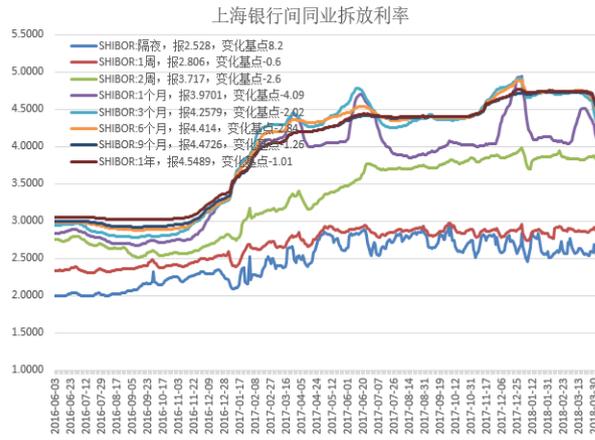
图 3.1 50ETF 期权情绪指标跟踪



数据来源: wind, 南华研究

4. 市场利率

图 4.1 短期利率



资料来源：wind 南华研究

图 4.2: 长期利率



资料来源：wind 南华研究

萧山营业部

杭州市萧山区北干街道金城路 438 号东南科技研发中心 2101 室
电话: 0571-83869601

台州营业部

台州市经济开发区东商务区巨鼎国际商厦 203 室
电话: 0576-88539900

温州营业部

浙江省温州市车站大道 2 号华盟商务广场 1801
电话: 0577-89971808

宁波分公司

宁波市海曙区和义路 77 号 901、902
电话: 0574-87280438

宁波营业部

浙江省宁波市和义路 77 号汇金大厦 9 楼
电话: 0574-87274729

慈溪营业部

慈溪市浒山街道开发大道 1277 号香格大厦 7 楼
电话: 0574-63925104

嘉兴营业部

嘉兴市中山路 133 号综合大楼东五楼
电话: 0573-82153186

绍兴营业部

绍兴市越城区昆仑商务中心 1 幢 1 单元 3101 室
电话: 0575-85095807

成都营业部

四川省成都市高新区天府大道北段 1700 号 1 栋 2 单元 12 层 1209 号
电话: 028-86532609

兰州营业部

甘肃省兰州市城关区张掖路街道酒泉路 437-451 号
金地商务大厦 11 楼 001 号
电话: 0931-8805351

大连营业部

大连市沙河口区会展路 129 号大连国际金融中心 A 座
大连期货大厦第 34 层 3401、3410 号
电话: 0411-39048000

北京分公司

北京市西城区宣武门外大街 28 号 2 幢 B803、B805 室
电话: 010-63155309

北京营业部

北京市西城区宣武门外大街 28 号 2 幢 B801、B802、B608、B609 室
电话: 010-63161286

太原营业部**哈尔滨营业部**

哈尔滨市香坊区中山路 93 号 801、802、810
电话: 0451-58896600

郑州营业部

郑州市商务外环路 30 号期货大厦 1306 室
电话: 0371-65613227

青岛营业部

青岛市闽江路 2 号 1 单元 2501 室
电话: 0532-80798985

沈阳营业部

沈阳市沈河区北站路 51 号闽商总部大厦 15 层 C 室
电话: 024-22566699

天津营业部

天津市河西区友谊路与平交道交口东南侧 大安大厦 A 座 1003
电话: 022-28378072

上海分公司

上海市浦东新区芳甸路 1155 号 8 层 801、802 单元
电话: 021-20220312、021-50431979

上海芳甸路营业部

上海市浦东新区芳甸路 1155 号 8 层 803、804 单元
电话: 021-20220312、021-50431979

上海虹桥路营业部

上海市虹桥路 663 号 1 楼、7 楼
电话: 021-52586179

深圳分公司

深圳市福田区金田路 4028 号荣超经贸中心 2701、2702 室
电话: 0755-82577529

深圳营业部

深圳市福田区金田路 4028 号荣超经贸中心 2703、2705 室
电话: 0755-82577909

广州营业部

广州市天河区花城大道 68 号 2008 房、2009 房
电话: 020-38809869

芜湖营业部

芜湖市镜湖区伟星时代金融中心 1002 室
电话: 0553-3880212

重庆营业部

重庆市江北区建新南路 1 号 20-2、20-3
电话: 023-62611588

永康营业部

永康市丽州中路 63 号 11 楼
电话: 0579-89292777

南通营业部

江苏省南通市南大街 89 号总部大厦六层 603、604 室

太原市迎泽区解放南路 2 号山西景峰国际商务大厦 8 层 805 室 电话：0513-89011168
电话：0351-2118018

余姚营业部

余姚市城区余姚中国塑料城国际商务中心 3 幢 102 室
电话：0574-62509011

普宁营业部

广东省普宁市中信华府南向门市东起 3 至 8 间首层至二层
电话：0663-2663855

桐乡营业部

浙江省桐乡市梧桐街道凤鸣路 1048 号一层、七层
电话：0573-83378538

舟山营业部

浙江省舟山市定海临城街道翁山路 555 号交易中心大楼三层
3232、3233、3234、3235 室
电话：0580-8125381

苏州营业部

苏州工业园区苏惠路 88 号环球财富广场 1 幢 2909 室
电话：0512-87660825

厦门营业部

厦门市思明区鹭江道 96 号之二砖石海岸 B 栋 1903 单元
电话：0592-2120291

汕头营业部

汕头市龙湖区金砂路 103 号星光华庭商铺 112、212 号房复式
电话：0754-89980339

南昌营业部

江西省南昌市红谷滩新区中央广场 B 区准甲办公室 1405 室（第 14 层）
电话：0791-83828829

义乌营业部

浙江省义乌市宾王路 208 号 2 楼
电话：0574-85201116

免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的变更，在任何情况下，我公司报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与南华期货公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表了南华期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映南华期货公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经南华期货公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“南华期货公司”，并保留我公司的一切权利。

南华期货研究所六大研发中心

基础产品研究中心

杭州市西湖大道 193 号定安名都 3 层（310002）
电话：0571-87839262 传真：0571-88393740

金融研究中心

上海市浦东新区松林路 300 号期货大厦 1701 室（200122）
电话：021-68400681 传真：021-68400693

农产品研究中心

哈尔滨市香坊区中山路 93 号保利科技大厦 201 室
电话：0451-82345618 传真：0451-82345616

产品创新研究中心

深圳市福田区金田路 4028 号荣超经贸中心 2703 室
电话：0755-82577529 传真：0755-82577539

宏观经济研究中心

北京市宣武区宣武门外大街 28 号富卓大厦 B 座 8 楼
电话：010-63152104 传真：010-63150526

境外期货研究中心

杭州西湖大道 193 号定安名都 2 层
电话：0571-87839340 传真：0571-87839360



公司总部地址：杭州西湖大道 193 号定安名都 3 层邮编：310002

全国统一客服热线：400 8888 910

网址：www.nanhua.net