

兴证期货·研发中心

2019年5月6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: 震荡反弹

节前最后一个交易日沪指震荡反弹,量能大幅缩减,行业多数收涨,农业、化纤、海运、石油化工领涨,软饮料、电信、办公用品及通信设备领跌。

期指市场: 小幅收跌

主力合约 IF1905、IH1905、IC1905,涨幅分别为-0.28%, -0.10%, -0.07%。

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

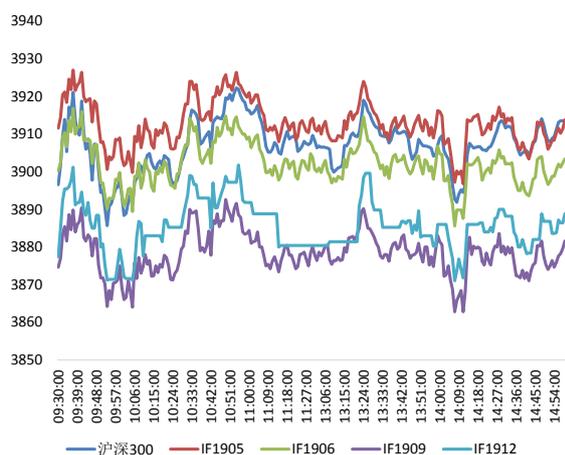
三大期指小幅收跌,IF跌幅略大,合约期现价差震荡偏弱,节前各品种均减仓,主力净增多仓。综合来看,节后有资金回流利好,但风险偏好难升,我们认为短期调整尚未结束,股指期货震荡为主,防御情绪占优下,预计IH相对偏强,可继续持多IH空IC。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析:

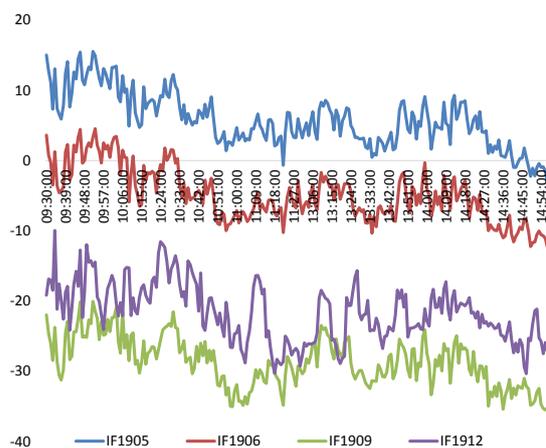
主力合约 IF1905、IH1905、IC1905，
涨幅分别为-0.28%， -0.10%， -0.07%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



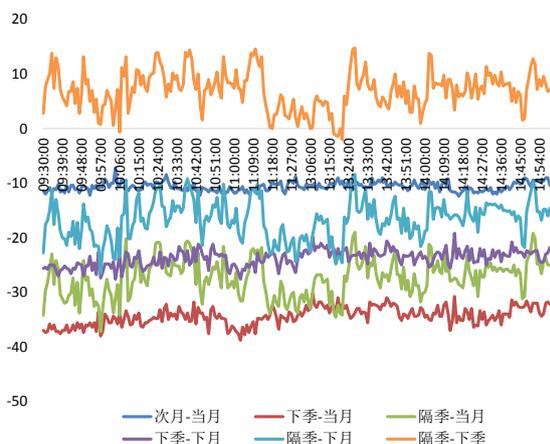
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



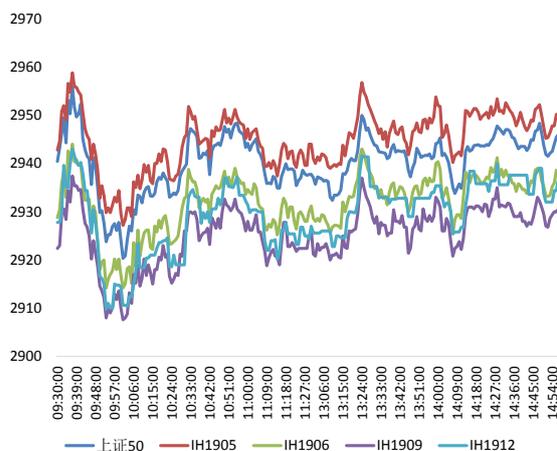
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



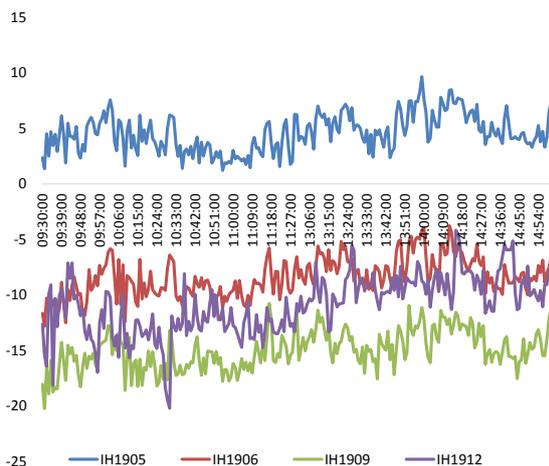
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



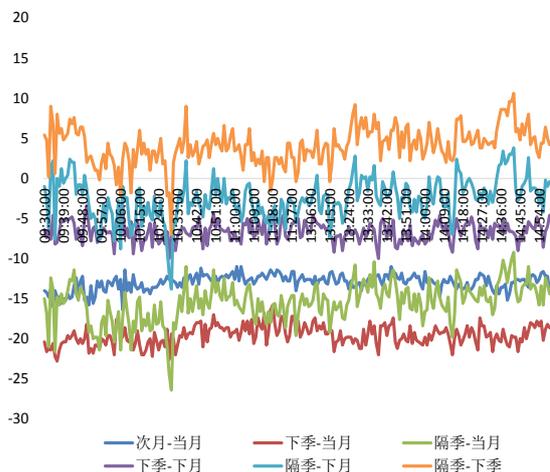
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



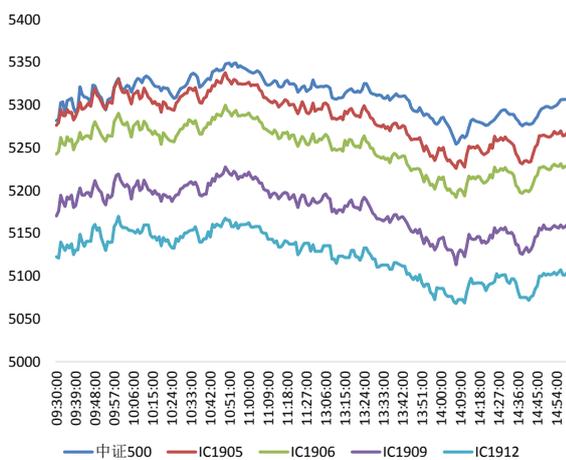
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



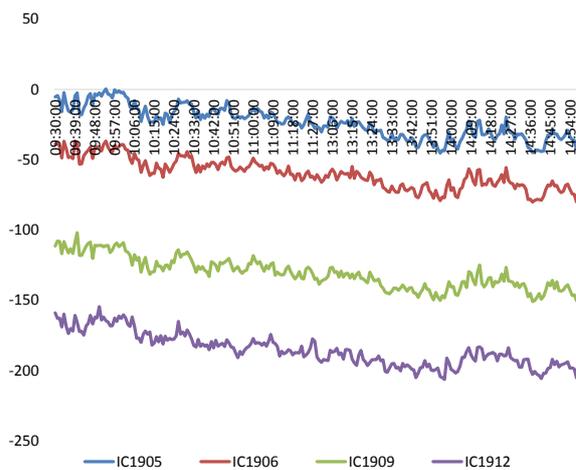
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 7 中证 500 和各股指合约走势图



资料来源：Wind，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：Wind，兴证期货研发部

表 1: 2019 年 4 月 30 日股指期货各合约升贴水情况

2019-4-30	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	2019/4/29	2019/4/29
								升贴水	升贴水率
IF1905.CFE	3,913.8	3,913.2	0.6	0.02%	2019-05-17	10	0.36%	14.5	0.37%
IF1906.CFE	3,903.4	3,913.2	-9.8	-0.25%	2019-06-21	34	-1.78%	2.1	0.05%
IF1909.CFE	3,881.6	3,913.2	-31.6	-0.81%	2019-09-20	98	-1.99%	-25.7	-0.66%
IF1912.CFE	3,888.8	3,913.2	-24.4	-0.62%	2019-12-18	156	-0.97%	-17.9	-0.46%
IH1905.CFE	2,952.2	2,945.2	7.0	0.24%	2019-05-17	10	5.72%	5.2	0.18%
IH1906.CFE	2,938.6	2,945.2	-6.6	-0.23%	2019-06-21	34	-1.61%	-9.4	-0.32%
IH1909.CFE	2,934.0	2,945.2	-11.2	-0.38%	2019-09-20	98	-0.94%	-15.4	-0.52%
IH1912.CFE	2,938.2	2,945.2	-7.0	-0.24%	2019-12-18	156	-0.37%	-7.2	-0.25%
IC1905.CFE	5,267.2	5,307.6	-40.4	-0.76%	2019-05-17	10	-18.40%	-6.8	-0.13%
IC1906.CFE	5,228.6	5,307.6	-79.0	-1.49%	2019-06-21	34	-10.59%	-45.8	-0.87%
IC1909.CFE	5,160.4	5,307.6	-147.2	-2.77%	2019-09-20	98	-6.85%	-116.4	-2.21%
IC1912.CFE	5,104.2	5,307.6	-203.4	-3.83%	2019-12-18	156	-5.94%	-158.8	-3.02%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 2: 2019 年 4 月 30 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	86,456	-20,958	70,606	-4,657	48,658	-950	49,489	-2,099	1,149
IF1906.CFE	16,337	-9,131	34,770	-1,209	22,723	-253	26,791	-622	369
IF1909.CFE	3,130	-1,920	15,561	-187	9,792	0	14,414	-111	111
IF1912.CFE	400	77	933	222					
IF总计	106,323	-31,932	121,870	-5,831					
IH1905.CFE	39,607	-10,670	32,213	-3,861	23,703	-2,058	23,499	-1,850	-208
IH1906.CFE	8,519	-5,365	20,321	-910	12,917	-72	17,855	-213	141
IH1909.CFE	1,845	-1,181	7,833	-45					
IH1912.CFE	382	-789	670	-175					
IH总计	50,353	-18,005	61,037	-4,991					
IC1905.CFE	80,212	-6,017	61,840	-4,553	41,851	-2,146	45,385	-3,447	1,301
IC1906.CFE	16,820	-4,035	34,791	-1,829	23,567	-987	26,950	-1,340	353
IC1909.CFE	3,090	-992	11,872	-410	8,816	-218	9,940	-175	-43
IC1912.CFE	788	-165	1,503	89					
IC总计	100,910	-11,209	110,006	-6,703					

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

1.2 外盘市场：集体收涨

上周，美联储宣布维持利率在 2.25%-2.5% 不变，符合市场预期。美联储主席鲍威尔新闻发布会要点总结：1、加息前景：没看到利率上调或下调的强烈理由，当前的立场是合适的。美国副总统彭斯：当前不是加息的时机，也许应该考虑降息。美国国家经济顾问库德洛：美国就业数据是井喷的数据，美联储应该考虑降息。美联储副主席克拉里达：美国经济现状非常好；美联储应该依靠数据。美联储卡普兰：美联储非常接近中性利率、美国并非免疫于国外增长疲软的影响。美联储梅斯特：利率处于中性的位置；通胀略微偏低。美联储布拉德：如果美国通胀在夏季之后仍然偏低，我届时将对 FOMC 降息持开放态度。美联储埃文斯：若通胀数据走弱，就业数据没有发生改变，那么必须采取行动。美国 4 月非农就业人口新增 26.3 万人，预期 19 万人，前值 19.6 万人；美国 4 月失业率 3.6%，创 49 年来新低。美国 4 月 Markit 服务业 PMI 终值从 3 月的 55.3 降至 53，为 2017 年 3 月以来新低。美国 4 月 Markit 服务业新业务指数终值从 3 月的 55.1 降至 53.1，创 2017 年 4 月以来新低。

美股收高：

美股终结两连跌，非农数据超预期，美副总统等高官呼吁降息。截至收盘，道指涨 0.75% 报 26504.95 点，标普 500 涨 0.96% 报 2945.64 点，纳指涨 1.58% 报 8164 点。上周道指跌 0.14%，纳指跌 0.14%，标普 500 指数跌 0.2%。

欧股收高：

截止收盘，欧洲三大股指集体上涨。德国 DAX 指数涨 0.55% 报 12412.75 点，周涨 0.79%；法国 CAC40 指数涨 0.18% 报 5548.84 点，周跌 0.37%；英国富时 100 指数涨 0.4% 报 7380.64 点，周跌 0.64%。

港股收高：

截止收盘，恒生指数重回 30000 点，缩量收涨 0.46%，周涨 1.6%；金融股普遍强势，恒生银行升 4%，汇丰控股一季度业绩好于预期收涨 2%；金诚控股 CFO 辞职再跌 20%，近三日暴跌近 85%。

2. 走势展望

2.1 正面因素

银保监会主席郭树清：近期拟推出 12 条对外开放新措施，取消单家中资银行和单家外资银行对中资商业银行的持股比例上限，取消境外金融机构投资入股信托公司的 10 亿美元总资产要求，允许境外金融机构入股在华外资保险公司。社保降费正式落地，分析认为将来养老金的增速也要慢慢放缓，与 CPI 涨幅相适应，养老金每年提高 10%。文旅部：2019 年“五一”假日期间全国国内旅游接待总人数 1.95 亿人次，按可比口径增长 13.7%；实现旅游收入 1176.7 亿元，按可比口径增长 16.1%。

2.2 风险因素

央行副行长刘国强在近期的发布会上表示，现阶段的货币政策取向是稳健，操作目标是松紧适度，央行没有收紧货币政策的意图，也没有放松货币政策的意图。

2.3 投资建议

节前最后一个交易日沪指震荡反弹，量能大幅缩减，行业多数收涨。三大期指小幅收跌，IF 跌幅略大，合约期现价差震荡偏弱，节前各品种均减仓，主力净增多仓。综合来看，节后有资金回流利好，但风险偏好难升，我们认为短期调整尚未结束，股指期货震荡为主，防御情绪占优下，预计 IH 相对偏强，可继续持多 IH 空 IC。仅供参考。

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。