

兴证期货.研发中心

2019年5月7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: 大幅走低

股票市场上日大跌, 沪指一度失守 2900 点, 行业集体收跌, 其中券商、电脑硬件、海运及通信设备跌幅较大。

#### 期指市场: 集体大跌

主力合约 IF1905、IH1905、IC1905, 涨幅分别为-6.16%, -5.01%, -8.38%。

#### 外盘市场: 集体收跌

美股收低

欧股收低

港股收低

### ● 后市展望及策略建议

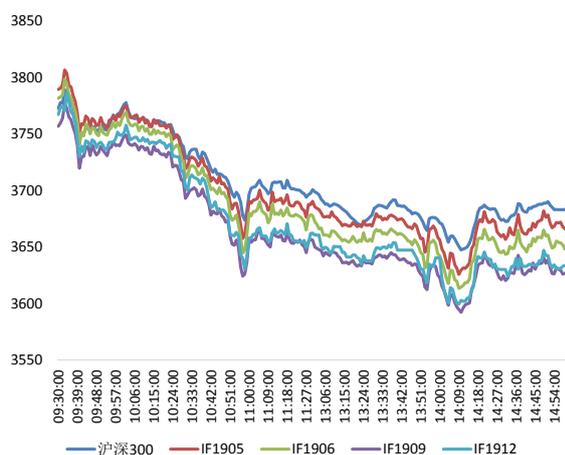
三大期指中 IC 跌幅较大, 合约期现价差走弱, 各品种成交及持仓均大幅增加, IF 及 IC 主力净增多仓, IH 略增空仓。综合来看, 中美贸易再起波澜, 虽然央行针对中小行降准, 但市场避险情绪急增, 我们认为大幅下挫后, 风险偏好难升, 反弹空间有限, 短期关注股指期货基差修复机会。仅供参考。

# 1. 市场回顾

## 1.1 国内市场评析:

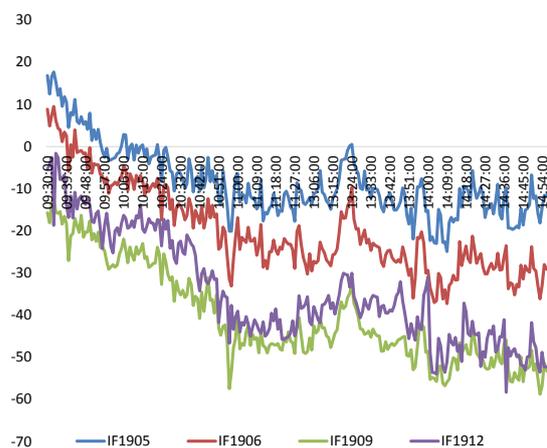
主力合约 IF1905、IH1905、IC1905，  
涨幅分别为-6.16%， -5.01%， -8.38%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



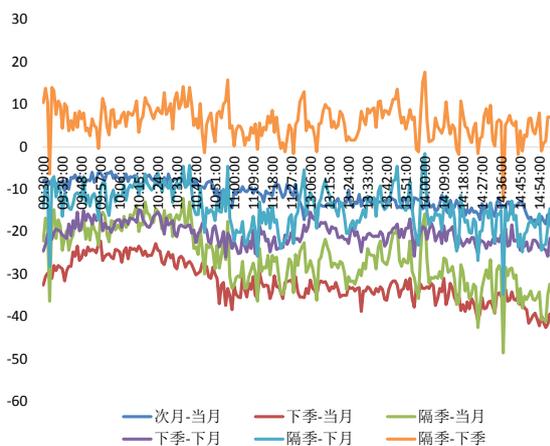
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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



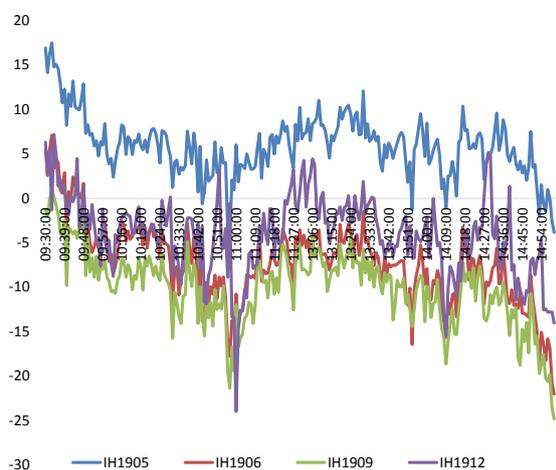
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



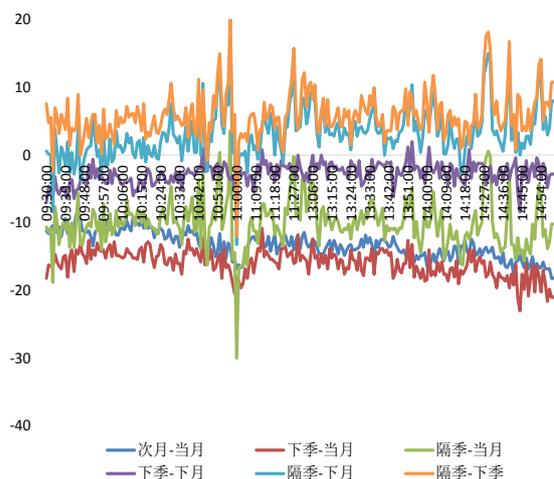
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



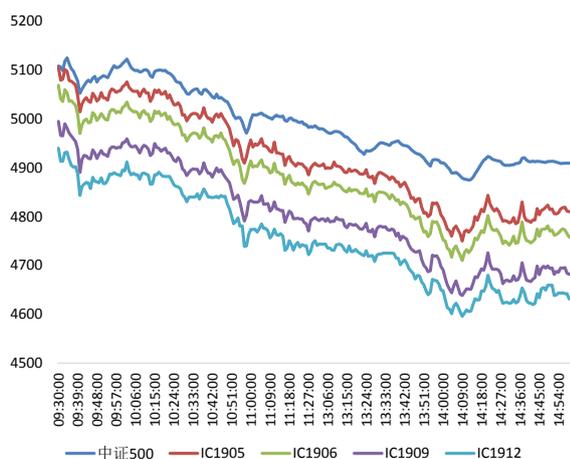
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



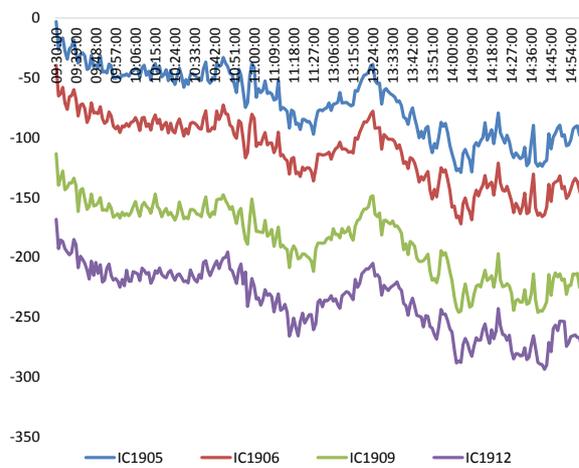
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 5 月 6 日股指期货各合约升贴水情况

2019-5-6	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	2019/4/30 升贴水	2019/4/30 升贴水率
IF1905.CFE	3,668.0	3,684.6	-16.6	<b>-0.45%</b>	2019-05-17	9	-12.13%	0.6	<b>0.02%</b>
IF1906.CFE	3,648.4	3,684.6	-36.2	<b>-0.98%</b>	2019-06-21	33	-7.21%	-9.8	<b>-0.25%</b>
IF1909.CFE	3,626.6	3,684.6	-58.0	<b>-1.57%</b>	2019-09-20	97	-3.93%	-31.6	<b>-0.81%</b>
IF1912.CFE	3,633.6	3,684.6	-51.0	<b>-1.38%</b>	2019-12-18	155	-2.16%	-24.4	<b>-0.62%</b>
IH1905.CFE	2,800.6	2,805.0	-4.4	<b>-0.16%</b>	2019-05-17	9	-4.25%	7.0	<b>0.24%</b>
IH1906.CFE	2,783.0	2,805.0	-22.0	<b>-0.79%</b>	2019-06-21	33	-5.76%	-6.6	<b>-0.23%</b>
IH1909.CFE	2,780.2	2,805.0	-24.8	<b>-0.89%</b>	2019-09-20	97	-2.21%	-11.2	<b>-0.38%</b>
IH1912.CFE	2,791.0	2,805.0	-14.0	<b>-0.50%</b>	2019-12-18	155	-0.78%	-7.0	<b>-0.24%</b>
IC1905.CFE	4,810.0	4,908.8	-98.8	<b>-2.01%</b>	2019-05-17	9	-54.12%	-40.4	<b>-0.76%</b>
IC1906.CFE	4,758.0	4,908.8	-150.8	<b>-3.07%</b>	2019-06-21	33	-22.53%	-79.0	<b>-1.49%</b>
IC1909.CFE	4,682.2	4,908.8	-226.6	<b>-4.62%</b>	2019-09-20	97	-11.52%	-147.2	<b>-2.77%</b>
IC1912.CFE	4,631.6	4,908.8	-277.2	<b>-5.65%</b>	2019-12-18	155	-8.82%	-203.4	<b>-3.83%</b>

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2019 年 5 月 6 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	118,222	<b>31,766</b>	79,726	<b>9,120</b>	53,982	<b>6,294</b>	54,083	<b>5,109</b>	1,185
IF1906.CFE	34,285	<b>17,948</b>	38,428	<b>3,658</b>	24,582	<b>2,453</b>	28,829	<b>2,536</b>	-83
IF1909.CFE	8,484	<b>5,354</b>	16,649	<b>1,088</b>	10,129	<b>570</b>	15,054	<b>812</b>	-242
IF1912.CFE	917	<b>517</b>	1,068	<b>135</b>					
IF总计	161,908	<b>55,585</b>	135,871	<b>14,001</b>					
IH1905.CFE	56,211	<b>16,604</b>	39,474	<b>7,261</b>	28,774	<b>5,177</b>	29,112	<b>6,594</b>	-1,417
IH1906.CFE	15,827	<b>7,308</b>	22,033	<b>1,712</b>	13,535	<b>1,123</b>	19,648	<b>1,948</b>	-825
IH1909.CFE	4,414	<b>2,569</b>	8,787	<b>954</b>					
IH1912.CFE	376	<b>-6</b>	687	<b>17</b>					
IH总计	76,828	<b>26,475</b>	70,981	<b>9,944</b>					
IC1905.CFE	93,045	<b>12,833</b>	64,729	<b>2,889</b>	43,802	<b>2,508</b>	47,227	<b>2,091</b>	417
IC1906.CFE	25,160	<b>8,340</b>	38,040	<b>3,249</b>	25,760	<b>2,385</b>	29,233	<b>2,352</b>	33
IC1909.CFE	6,729	<b>3,639</b>	13,498	<b>1,626</b>	9,639	<b>1,111</b>	10,806	<b>1,075</b>	36
IC1912.CFE	1,720	<b>932</b>	2,356	<b>853</b>					
IC总计	126,654	<b>25,744</b>	118,623	<b>8,617</b>					

数据来源：Wind，兴证期货研发部

## 1.2 外盘市场：集体收跌

周一，美联储：美国规模最大的银行们“资本率充足”；资产价格上涨、商业债务水平高企仍是美国最大的脆弱性。欧元区4月服务业PMI终值52.8，初值52.5；4月综合PMI终值51.5，初值51.3。德国4月服务业PMI终值55.7，预期55.6，初值55.6；4月综合PMI终值52.2，初值52.1。法国4月服务业PMI终值50.5，预期50.5，初值50.5；4月综合PMI终值50.1，初值50。NYMEX原油期货收涨0.97%报62.54美元/桶；布油收涨0.18%报70.98美元/桶，美国和伊朗之间的紧张关系加剧，提振油价。COMEX黄金期货收涨0.08%，报1282.3美元/盎司，全球股市下跌，促使投资者青睐避险资产，但随着美股攀升，金价冲高回落。此外，美元指数涨0.07%报97.5324，金价上涨受到美元走强的限制。伦敦基本金属收盘多数上涨。

### 美股收低：

美股低开高走，道指最终收跌约66点，较日内低点反弹逾400点。油价涨超1%，雪佛龙涨近1%。截至收盘，道指跌0.25%报26438.48点，标普500跌0.45%报2932.47点，纳指跌0.5%报8123.29点。

### 欧股收低：

截止收盘，欧洲股市普跌，德国DAX指数跌1.01%报12286.88点，法国CAC40指数跌1.18%报5483.52点，英国因五月初银行假日休市一日。欧洲斯托克600指数跌幅0.88%，为约一个半月来最大单日跌幅。

### 港股收低：

截止收盘，恒指收跌2.9%报29209.82点，创逾一个月新低，国企指数跌2.95%，红筹指数跌2.51%。全日大市成交1372.59亿港元，较前一交易日（667.17亿港元）翻番。航空股、科网股领跌，金融股全线下挫。

## 2. 走势展望

### 2.1 正面因素

央行：5月15日开始对中小银行实行较低存款准备金率，释放长期资金约2800亿元，全部用于发放民营和小微企业贷款。周一当日实现净投放200亿元，当天Shibor普遍下行，隔夜Shibor报1.6420%，下跌14.8个基点，跌幅最大。4月财新中国服务业PMI为54.5，预期54.2，前值54.4，为2012年6月以来次高；4月财新中国综合PMI录得52.7，低于3月0.2个百分点。工信部发布《享受车船税减免优惠的节约能源，使用新能源汽车车型目录》（第八批）的补充公示，上汽通用、东风本田、东风汽车、北京现代等公司部分车型在列。国内TDI市场报盘价格上月下旬进入暴涨模式，尤其节前最后一周涨幅达2000-2500元/吨，创年内单周最大；业内预期，伴随未来检修密集，市场心态提振明显，供应面收紧，TDI市场报价有继续上涨的可能。

### 2.2 风险因素

人民币兑美元中间价调贬58个基点，报6.7344，创2月20日以来新低。在岸人民币兑美元16:30收盘报6.7666，创2月19日以来新低，较上一交易日跌300个基点，为2月11日以来最大跌幅。

### 2.3 投资建议

股票市场上日大跌，沪指一度失守2900点，行业集体收跌。三大期指中IC跌幅较大，合约期现价差走弱，各品种成交及持仓均大幅增加，IF及IC主力净增多仓，IH略增空仓。综合来看，中美贸易再起波澜，虽然央行针对中小行降准，但市场避险情绪急增，我们认为大幅下挫后，风险偏好难升，反弹空间有限，短期关注股指期货基差修复机会。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。