

兴证期货·研发中心

2019年5月9日 星期四

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@xzsfutures.com

内容提要

● 行情回顾

现货市场: 先扬后抑

股市上日低开后先扬后抑,成交量继续减少,行业多数收跌,其中贵金属、摩托车、电脑硬件、造纸领涨,农业、保险、机场、电信领跌。

期指市场: 集体收跌

主力合约 IF1905、IH1905、IC1905,涨幅分别为-1.29%, -1.52%, -0.57%。

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

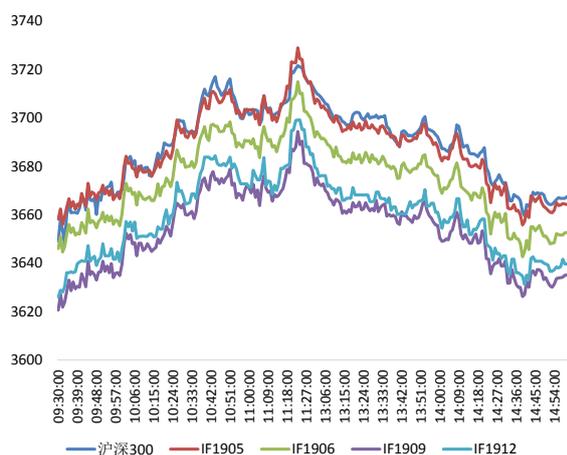
三大期指中 IH 跌幅较大,合约期现价差偏弱,IF 及 IC 持仓减少,主力净增空仓,IH 小幅增仓,主力净增多仓。综合来看,近日中美贸易再起波澜,加上海外股市扰动,市场避险情绪较重。我们认为股指走势震荡偏弱,建议对冲思路为主,防御情绪占优,预计 IH 相对偏强。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析:

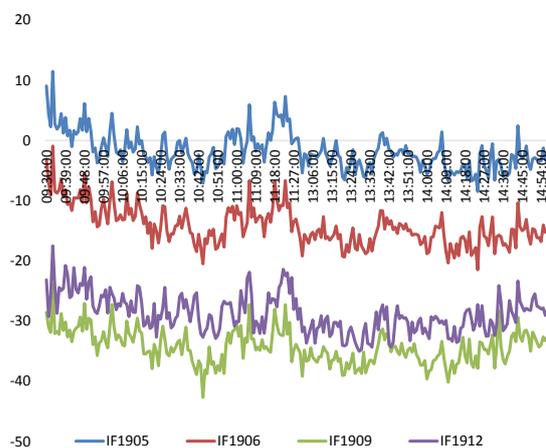
主力合约 IF1905、IH1905、IC1905，
涨幅分别为-1.29%， -1.52%， -0.57%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



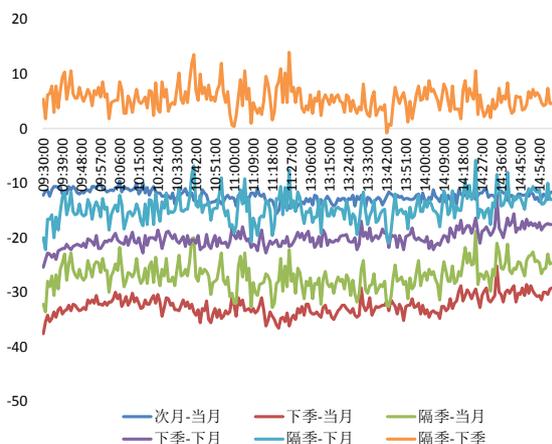
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



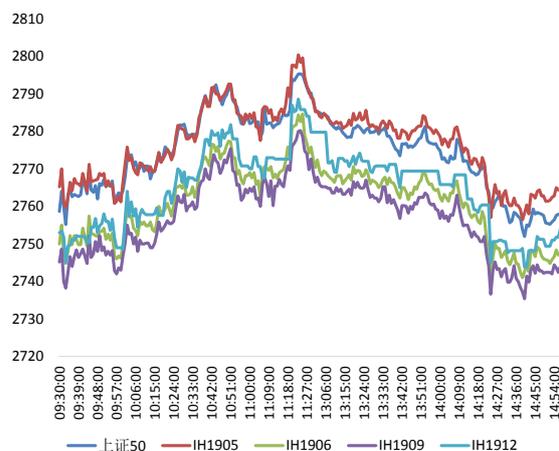
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



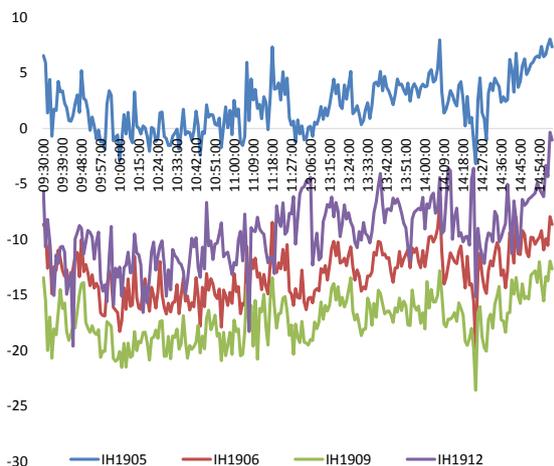
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



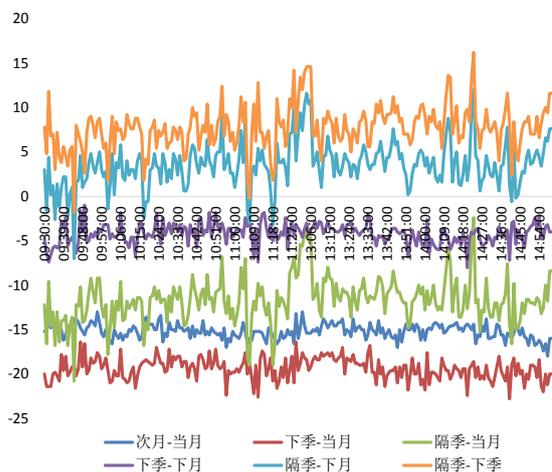
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



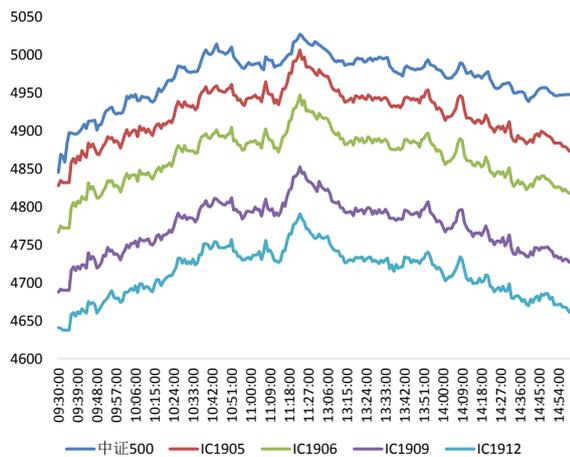
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



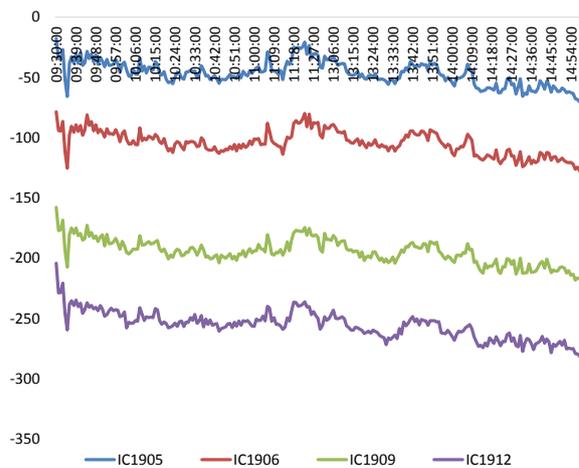
资料来源：Wind，兴证期货研发部

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 8 日股指期货各合约升贴水情况

2019-5-8	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	2019/5/7 升贴水	2019/5/7 升贴水率
IF1905.CFE	3,664.2	3,667.5	-3.3	-0.09%	2019-05-17	7	-3.07%	-6.3	-0.17%
IF1906.CFE	3,652.6	3,667.5	-14.9	-0.41%	2019-06-21	31	-3.16%	-17.5	-0.47%
IF1909.CFE	3,635.0	3,667.5	-32.5	-0.89%	2019-09-20	95	-2.25%	-42.1	-1.13%
IF1912.CFE	3,639.6	3,667.5	-27.9	-0.76%	2019-12-18	153	-1.20%	-35.7	-0.96%
IH1905.CFE	2,766.6	2,758.2	8.4	0.30%	2019-05-17	7	10.47%	3.7	0.13%
IH1906.CFE	2,749.6	2,758.2	-8.6	-0.31%	2019-06-21	31	-2.45%	-11.7	-0.42%
IH1909.CFE	2,745.6	2,758.2	-12.6	-0.46%	2019-09-20	95	-1.17%	-16.7	-0.59%
IH1912.CFE	2,757.2	2,758.2	-1.0	-0.04%	2019-12-18	153	-0.06%	-10.5	-0.37%
IC1905.CFE	4,873.2	4,947.7	-74.5	-1.51%	2019-05-17	7	-52.08%	-67.4	-1.36%
IC1906.CFE	4,817.8	4,947.7	-129.9	-2.63%	2019-06-21	31	-20.50%	-123.0	-2.47%
IC1909.CFE	4,727.0	4,947.7	-220.7	-4.46%	2019-09-20	95	-11.37%	-203.8	-4.10%
IC1912.CFE	4,661.4	4,947.7	-286.3	-5.79%	2019-12-18	153	-9.15%	-256.6	-5.16%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2019 年 5 月 8 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	99,313	-10,614	69,953	-2,450	47,757	-457	47,861	-690	233
IF1906.CFE	25,407	-2,353	38,311	2,309	24,516	1,545	30,062	2,815	-1,270
IF1909.CFE	4,960	-808	15,478	-262	9,836	26	14,287	-139	165
IF1912.CFE	813	-93	1,204	18					
IF总计	130,493	-13,868	124,946	-385					
IH1905.CFE	43,520	-4,637	34,985	392	26,042	2,092	25,875	774	1,318
IH1906.CFE	10,804	-2,487	21,130	-62	12,902	-93	19,044	114	-207
IH1909.CFE	2,353	-304	8,353	-39					
IH1912.CFE	414	118	858	174					
IH总计	57,091	-7,310	65,326	465					
IC1905.CFE	85,185	-7,862	60,730	-3,082	41,225	-2,357	43,714	-1,837	-520
IC1906.CFE	23,734	-639	38,085	972	26,188	952	29,564	830	122
IC1909.CFE	4,678	-979	13,257	258	9,742	279	11,024	247	32
IC1912.CFE	1,390	-194	3,056	472					
IC总计	114,987	-9,674	115,128	-1,380					

数据来源：Wind，兴证期货研发部

1.2 外盘市场：集体收跌

周三，美联储理事布雷纳德：美联储应考虑在未来经济下行时期锚定长期利率。欧洲央行行长德拉吉：央行不会接受在通胀目标上的失败。新西兰央行宣布，将基准利率从 1.75% 下调至 1.5%，符合预期，为 2016 年 11 月以来首次降息。业内预计，全球主要央行降息大幕就此正式揭开。德国 3 月季调后工业产出环比升 0.5%，预期降 0.5%，前值升 0.7%；同比降 0.9%，预期降 2.6%，前值降 0.4%。欧元兑美元短线上扬，刷新日高至 1.1213，涨幅为 0.18%。巴西央行维持基准利率（Selic 利率）在 6.5% 不变，符合预期。NYMEX 原油期货涨 0.99% 报 62.01 美元/桶；布油涨 0.63%，报 70.32 美元/桶，受美国原油库存意外下降提振。COMEX 黄金期货收跌 0.3%，报 1281.7 美元/盎司，金价从三周高位回落，因避险需求减少。伦敦基本金属收盘多数收跌。美元指数涨 0.06% 报 97.6197，市场交投平淡。

美股收低：

美股尾盘回落，纳指收跌 0.26%，道指微涨 0.01%。人造肉第一股 Beyond Meat 收跌 8.7%，上市四日来首次收跌。截至收盘，道指涨 0.01% 报 25967.33 点，标普 500 跌 0.16% 报 2879.42 点，纳指跌 0.26% 报 7943.32 点。道指盘中一度涨逾 150 点，尾盘跳水回落。

欧股收低：

截止收盘，欧洲三大股集体收涨。德国 DAX 指数涨 0.72% 报 12179.93 点，法国 CAC40 指数涨 0.4% 报 5417.59 点，英国富时 100 指数涨 0.15% 报 7271 点。欧洲斯托克 600 指数涨 0.15%。

港股收低：

截止收盘，香港恒生指数收跌 1.23%，报 29003.20 点。恒生国企指数跌 1.45%。创科实业跌 4.4% 领跌蓝筹。内地权重金融股普跌，中国人寿、交通银行均跌逾 3%。腾讯逆市涨 1.05%，旗下《和平精英》上线公测。大市成交升至 1076.6 亿港元，前一交易日成交 969 亿港元。

2. 走势展望

2.1 正面因素

国务院常务会议部署推进国家级经济技术开发区创新提升，打造改革开放新高地；决定延续集成电路和软件企业所得税优惠政策。央行公开市场开展 100 亿元 7 天期逆回购操作，周三无逆回购到期，Shibor 品种多数下行，其中，隔夜品种跌 25bp 报 1.141%，创 2015 年 6 月 16 日以来新低。工信部、国资委印发通知，继续推动 5G 技术研发和产业化，促进系统、芯片、终端等产业链进一步成熟。财政部发布《支持新能源公交车推广应用的通知》，将研究完善新能源公交车运营补贴政策。工信部：一季度，规模以上电子信息制造业营业收入同比增长 6.3%；通信设备制造业增加值同比增长 6.6%；电子元件及电子专用材料制造业增加值同比增长 11.7%；电子器件制造业增加值同比增长 9.1%；计算机制造业增加值同比增长 2.3%。

2.2 风险因素

中国 4 月出口（以人民币计）同比增 3.1%，预期增 8%，前值增 21.3%；进口增 10.3%，预期增 3%，前值降 1.8%。中国 4 月贸易顺差 935.7 亿元，预期 2167.5 亿元，前值 2212 亿元。

2.3 投资建议

股市上日低开后先扬后抑，成交量继续减少，行业多数收跌。三大期指中 IH 跌幅较大，合约期现价差偏弱，IF 及 IC 持仓减少，主力净增空仓，IH 小幅增仓，主力净增多仓。综合来看，近日中美贸易再起波澜，加上海外股市扰动，市场避险情绪较重。我们认为股指走势震荡偏弱，建议对冲思路为主，防御情绪占优，预计 IH 相对偏强。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。