

兴证期货·研发中心

2019年5月13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: 超跌反弹

沪指上日超跌反弹, 收复 2900 点, 两市成交量有所回升, 行业集体收涨, 其中机场、电脑硬件、保险、酒类领涨。

#### 期指市场: 集体大涨

主力合约 IF1905、IH1905、IC1905, 涨幅分别为 3.07%, 2.90%, 3.55%。

#### 外盘市场: 多数收涨

美股收高

欧股涨跌不一

港股收高

### ● 后市展望及策略建议

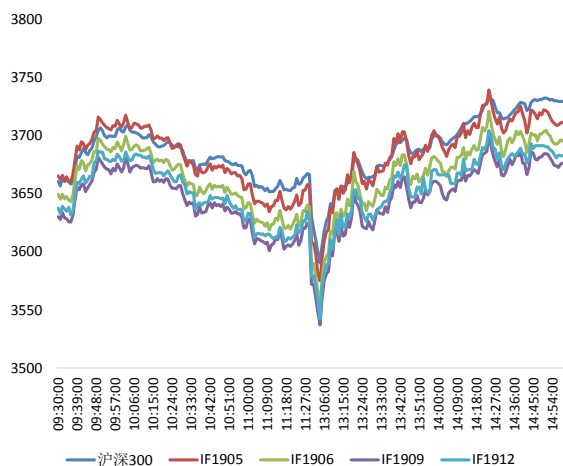
三大期指集体收涨, IC 涨幅略大, 期现价差尾盘走弱, IF 及 IC 持仓增加, 各品种主力均净增多仓。综合来看, 近期风险事件频发, 我们认为上周五的上涨是短期超跌后的反弹, 风险偏好暂时难有回升, 预计股指或冲高回落, 整体偏弱震荡, 建议以对冲思路为主, 短线关注移仓换月期间期指贴水修复机会。仅供参考。

# 1. 市场回顾

## 1.1 国内市场评析:

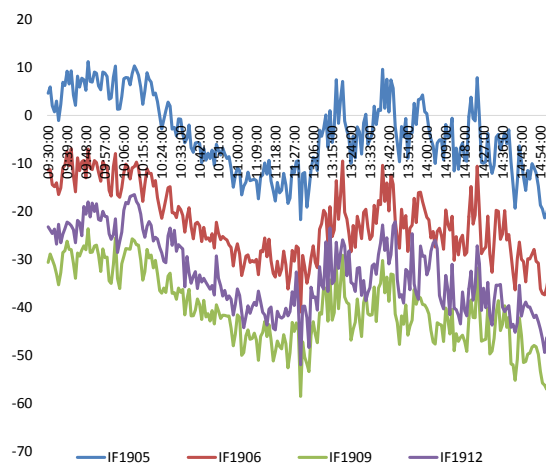
主力合约 IF1905、IH1905、IC1905，  
涨幅分别为 3.07%，2.90%，3.55%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



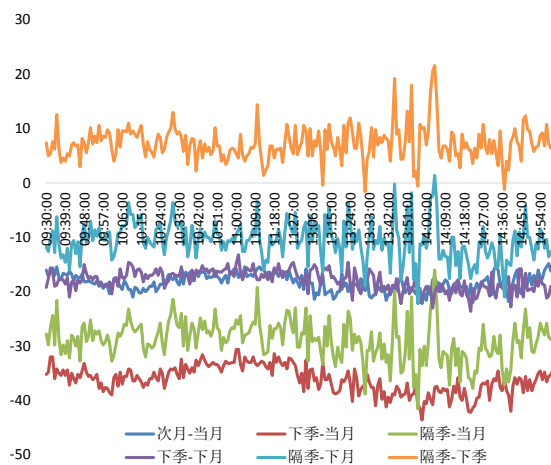
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



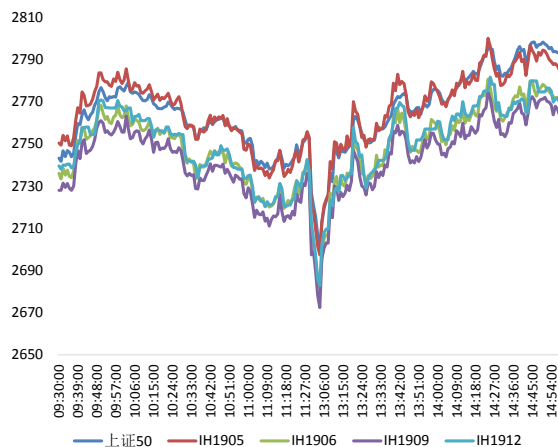
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



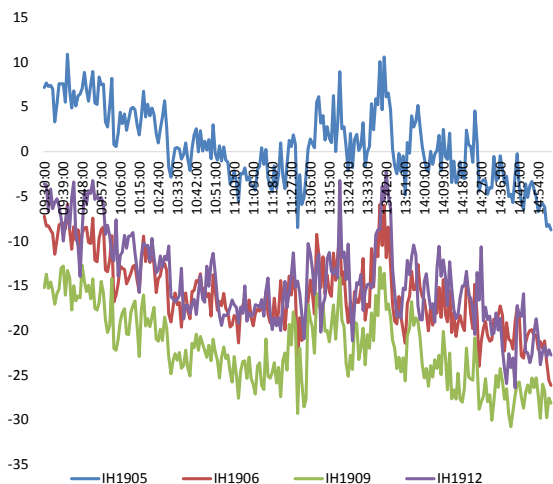
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



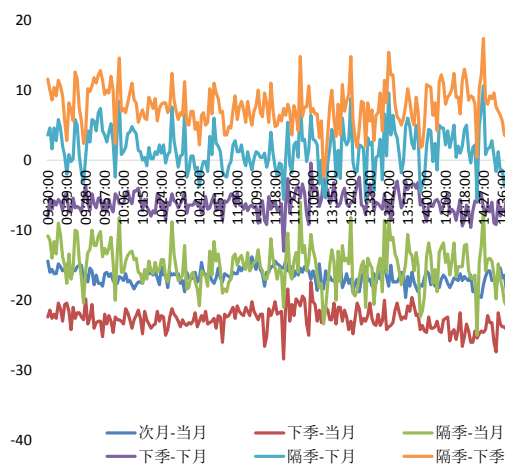
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



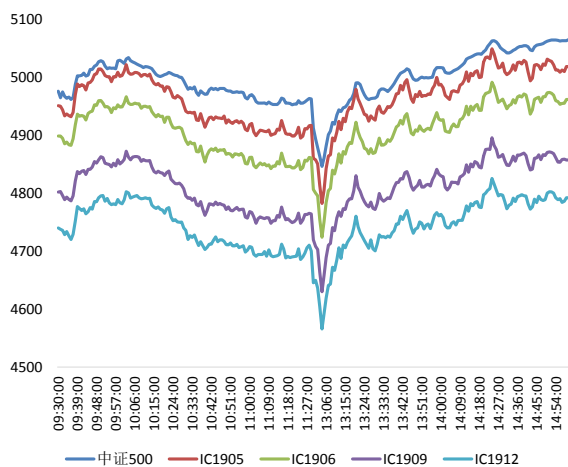
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



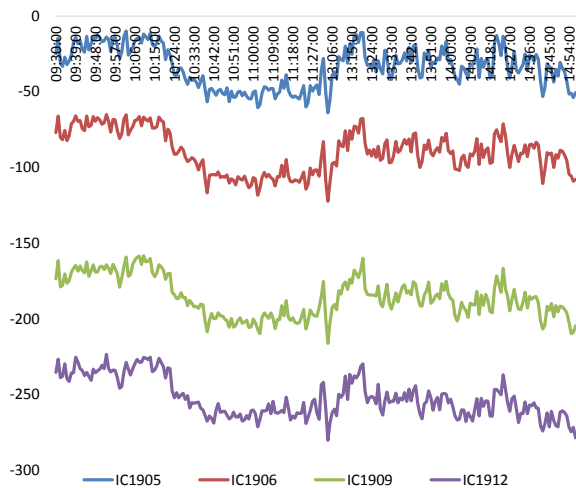
资料来源：Wind，兴证期货研发部

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 10 日股指期货各合约升贴水情况

2019/5/10	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	2019/5/9 升贴水	2019/5/9 升贴水率
IF1905.CFE	3,711.0	3,730.5	-19.5	<b>-0.52%</b>	2019-05-17	5	-25.24%	-2.1	<b>-0.06%</b>
IF1906.CFE	3,695.6	3,730.5	-34.9	<b>-0.93%</b>	2019-06-21	29	-7.80%	-19.7	<b>-0.55%</b>
IF1909.CFE	3,676.6	3,730.5	-53.9	<b>-1.44%</b>	2019-09-20	93	-3.76%	-37.9	<b>-1.05%</b>
IF1912.CFE	3,683.0	3,730.5	-47.5	<b>-1.27%</b>	2019-12-18	151	-2.04%	-29.5	<b>-0.82%</b>
IH1905.CFE	2,785.0	2,793.8	-8.8	<b>-0.31%</b>	2019-05-17	5	-15.17%	3.6	<b>0.13%</b>
IH1906.CFE	2,767.6	2,793.8	-26.2	<b>-0.94%</b>	2019-06-21	29	-7.81%	-13.6	<b>-0.50%</b>
IH1909.CFE	2,765.6	2,793.8	-28.2	<b>-1.01%</b>	2019-09-20	93	-2.62%	-15.6	<b>-0.58%</b>
IH1912.CFE	2,771.0	2,793.8	-22.8	<b>-0.81%</b>	2019-12-18	151	-1.31%	-9.4	<b>-0.35%</b>
IC1905.CFE	5,018.0	5,064.3	-46.3	<b>-0.91%</b>	2019-05-17	5	-44.27%	-45.6	<b>-0.93%</b>
IC1906.CFE	4,961.2	5,064.3	-103.1	<b>-2.04%</b>	2019-06-21	29	-16.99%	-98.4	<b>-2.01%</b>
IC1909.CFE	4,857.0	5,064.3	-207.3	<b>-4.09%</b>	2019-09-20	93	-10.65%	-189.4	<b>-3.87%</b>
IC1912.CFE	4,791.8	5,064.3	-272.5	<b>-5.38%</b>	2019-12-18	151	-8.62%	-247.4	<b>-5.06%</b>

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 2: 2019 年 5 月 10 日股指期货主力合约持仓情况

	总成交量	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 净增多仓
IF1905.CFE	148,150	<b>35,474</b>	80,972	<b>4,947</b>	56,129	<b>4,117</b>	54,537	<b>3,507</b>	<b>610</b>
IF1906.CFE	44,929	<b>13,276</b>	44,435	<b>4,017</b>	27,612	<b>3,022</b>	34,035	<b>2,295</b>	<b>727</b>
IF1909.CFE	8,685	<b>2,048</b>	16,533	<b>378</b>	10,464	<b>517</b>	14,884	<b>150</b>	<b>367</b>
IF1912.CFE	1,163	<b>335</b>	1,626	<b>318</b>					
IF总计	202,927	<b>51,133</b>	143,566	<b>9,660</b>					
IH1905.CFE	60,621	<b>10,852</b>	37,753	<b>906</b>	27,617	<b>832</b>	27,311	<b>1,034</b>	<b>-202</b>
IH1906.CFE	19,448	<b>4,431</b>	22,882	<b>-265</b>	14,195	<b>102</b>	20,004	<b>-706</b>	<b>808</b>
IH1909.CFE	3,983	<b>486</b>	8,537	<b>-330</b>					
IH1912.CFE	910	<b>-111</b>	1,011	<b>-158</b>					
IH总计	84,962	<b>15,658</b>	70,183	<b>153</b>					
IC1905.CFE	107,096	<b>23,877</b>	65,145	<b>2,636</b>	44,650	<b>2,428</b>	47,346	<b>2,022</b>	<b>406</b>
IC1906.CFE	33,916	<b>11,181</b>	43,351	<b>4,484</b>	29,010	<b>2,852</b>	33,471	<b>3,301</b>	<b>-449</b>
IC1909.CFE	7,085	<b>2,916</b>	14,722	<b>1,390</b>	10,754	<b>1,121</b>	11,928	<b>864</b>	<b>257</b>
IC1912.CFE	2,117	<b>781</b>	3,887	<b>698</b>					
IC总计	150,214	<b>38,755</b>	127,105	<b>9,208</b>					

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

## 1.2 外盘市场：多数收涨

上周，美国4月季调后CPI环比升0.3%，预期0.4%，前值0.4%；核心CPI环比升0.1%，预期0.2%，前值0.1%，同比升2.1%，预期2.1%，前值2%。美联储威廉姆斯：如果前景发生变化，美联储将重新考虑利率路径。美联储博斯蒂克：基本预期是2019年加息一次，但这一预期是基于强劲的通胀表现。英国一季度GDP季环比初值升0.5%，预期升0.5%。德国3月未季调贸易帐顺差227亿欧元，预期顺差200亿欧元。法国3月工业产出环比降0.9%，预期降0.5%。加拿大4月就业人数增10.65万人，录得纪录最高月度就业增长，预期增1.16万人。COMEX黄金期货收涨0.12%，报1286.8美元/盎司，周涨0.43%，全球风险资产市场持续面临抛盘压力，使贵金属价格得到支撑。NYMEX原油期货收涨0.02%报61.71美元/桶，周跌0.37%；布油收涨0.67%报70.86美元/桶，周涨0.01%，投资者仍在权衡全球原油供应紧张的预期、美国石油精炼需求提高以及地缘政治关系等影响油价的因素。美元指数跌0.14%报97.3356，连续第二日下跌，周跌0.13%。

### **美股收高：**

美股上演V型反转，道指抹平350点跌幅，涨超百点。截止收盘，道指收涨0.44%，报25942.37点，周跌2.12%；标普500指数收涨0.37%，报2881.40点，周跌2.18%；纳指收涨0.08%，报7916.94点，周跌3.03%。

### **欧股涨跌不一：**

截止收盘，欧洲三大股指多数收涨。德国DAX指数涨0.72%报12059.83点，周跌2.84%；法国CAC40指数涨0.27%报5327.44点，周跌3.99%；英国富时100指数跌0.06%报7203.29点，周跌2.40%。

### **港股收高：**

截止收盘，香港恒生指数宽幅震荡收涨0.84%，报28550.24点，日内振幅超2.2%。恒指本周跌5.1%，创去年2月以来最大周跌幅。恒生国企指数涨0.79%，日内振幅2.4%；本周跌5.56%。大市成交升至1250.3亿港元，前一交易日为1218亿港元。

## 2. 走势展望

### 2.1 正面因素

李克强主持召开企业减税降费专题座谈会：进一步稳就业、稳金融、稳外贸、稳外资、稳投资、稳预期，因时因势更有针对性地实施宏观调控。发改委印发 2019 年国家综合配套改革试验区重点任务，其中上海浦东新区综合配套改革试验区要完善科技成果转化、运营、保护体系，健全多层次科技金融服务体系。中国工程机械工业协会挖掘机机械分会行业统计数据显示，4 月，共计销售各类挖掘机产品 28410 台，同比涨幅 7.0%；出口增速高于国内增速；4 月，国内市场销量 26342 台，同比涨幅 5.2%，出口销量 2037 台，同比涨幅 34.2%。国内首个智能轨道交通产业联盟日前在唐山丰润区成立。

### 2.2 风险因素

深交所暂停乐视网等 7 家公司股票上市。深交所公告称，决定 5 月 13 日起暂停乐视网、\*ST 凯迪、金亚科技、千山药机、\*ST 皇台等 5 家公司股票上市，5 月 15 日起暂停\*ST 龙力、\*ST 德奥等 2 家公司股票上市。

### 2.3 投资建议

沪指上日超跌反弹，收复 2900 点，两市成交量有所回升，行业集体收涨。三大期指集体收涨，IC 涨幅略大，期现价差尾盘走弱，IF 及 IC 持仓增加，各品种主力均净增多仓。综合来看，近期风险事件频发，我们认为上周五的上涨是短期超跌后的反弹，风险偏好暂时难有回升，预计股指或冲高回落，整体偏弱震荡，建议以对冲思路为主，短线关注移仓换月期间期指贴水修复机会。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。