

兴证期货·研发中心

2019年5月15日 星期三

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: 弱势震荡

沪指上日延续弱势震荡,两市成交量低迷,行业多数收跌,其中贵金属、日用化工、林木及包装领涨,机场、海运、能源设备及软饮料领跌。

#### 期指市场: 涨跌不一

主力合约 IF1905、IH1905、IC1905,涨幅分别为-0.24%, -0.53%, 0.17%。

#### 外盘市场: 欧美反弹

美股收高

欧股收高

港股收低

### ● 后市展望及策略建议

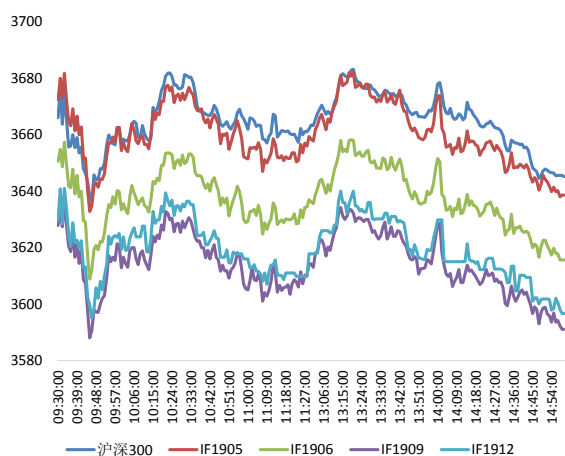
三大期指中 IH 跌幅略大,IC 较强且合约贴水有所修复,成交及持仓均增加,近月主力均净增空仓。综合来看,MSCI 扩大纳入因子及欧美股市超跌反弹,A50 期指夜盘走势偏强,但预计反弹空间有限,风险偏好暂难回升,建议多头逢高减仓,短线关注移仓换月期间期指贴水修复机会。仅供参考。

# 1. 市场回顾

## 1.1 国内市场评析:

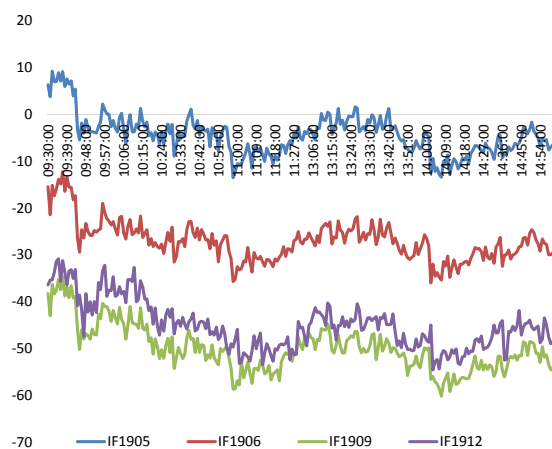
主力合约 IF1905、IH1905、IC1905，  
涨幅分别为-0.24%， -0.53%， 0.17%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



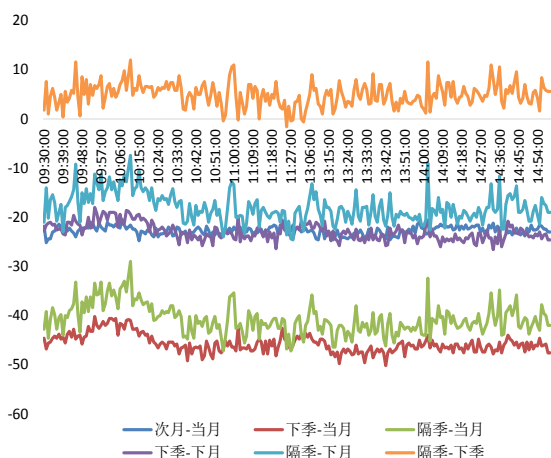
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



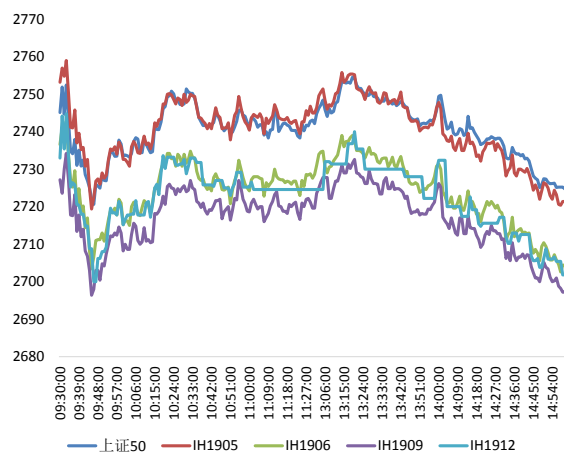
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



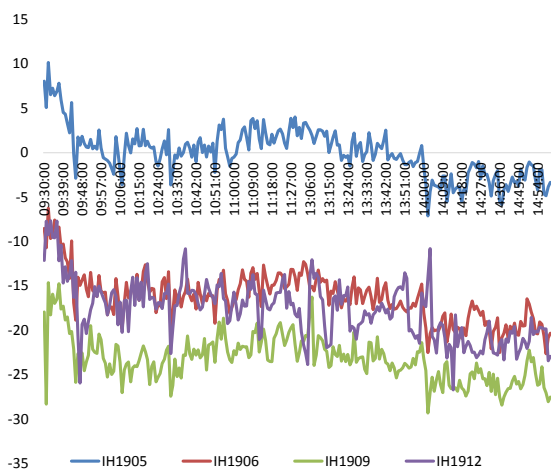
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



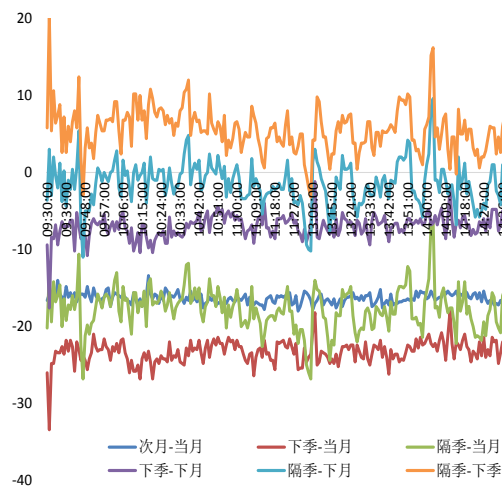
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



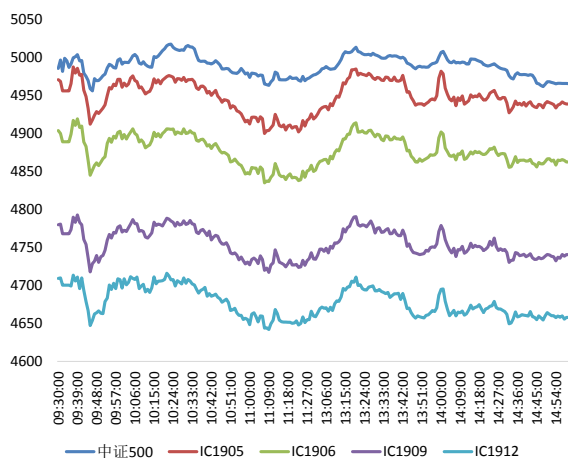
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



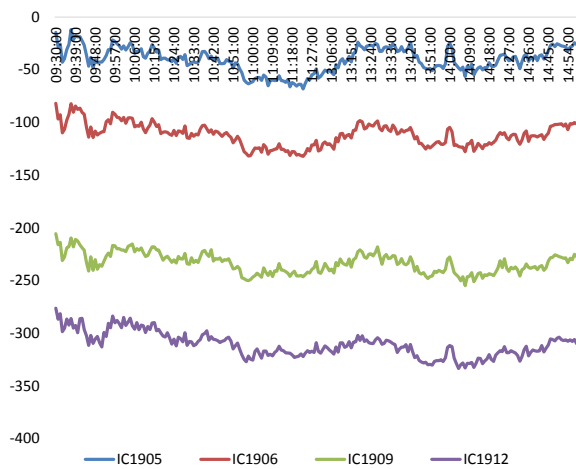
资料来源：Wind，兴证期货研发部

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 14 日股指期货各合约升贴水情况

2019-5-14	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	2019/5/13 升贴水	2019/5/13 升贴水率
IF1905.CFE	3,638.6	3,645.2	-6.6	<b>-0.18%</b>	2019-05-17	3	-14.50%	-11.5	<b>-0.31%</b>
IF1906.CFE	3,616.0	3,645.2	-29.2	<b>-0.80%</b>	2019-06-21	27	-7.17%	-35.9	<b>-0.98%</b>
IF1909.CFE	3,591.0	3,645.2	-54.2	<b>-1.49%</b>	2019-09-20	91	-3.95%	-55.1	<b>-1.50%</b>
IF1912.CFE	3,596.6	3,645.2	-48.6	<b>-1.33%</b>	2019-12-18	149	-2.16%	-54.9	<b>-1.50%</b>
IH1905.CFE	2,721.4	2,724.7	-3.3	<b>-0.12%</b>	2019-05-17	3	-9.87%	-0.3	<b>-0.01%</b>
IH1906.CFE	2,704.4	2,724.7	-20.3	<b>-0.75%</b>	2019-06-21	27	-6.69%	-18.1	<b>-0.66%</b>
IH1909.CFE	2,697.2	2,724.7	-27.5	<b>-1.01%</b>	2019-09-20	91	-2.69%	-25.5	<b>-0.93%</b>
IH1912.CFE	2,701.8	2,724.7	-22.9	<b>-0.84%</b>	2019-12-18	149	-1.37%	-20.1	<b>-0.73%</b>
IC1905.CFE	4,938.8	4,965.6	-26.8	<b>-0.54%</b>	2019-05-17	3	-43.56%	-67.5	<b>-1.35%</b>
IC1906.CFE	4,862.6	4,965.6	-103.0	<b>-2.07%</b>	2019-06-21	27	-18.59%	-136.9	<b>-2.73%</b>
IC1909.CFE	4,740.6	4,965.6	-225.0	<b>-4.53%</b>	2019-09-20	91	-12.05%	-257.5	<b>-5.14%</b>
IC1912.CFE	4,658.0	4,965.6	-307.6	<b>-6.19%</b>	2019-12-18	149	-10.06%	-328.7	<b>-6.57%</b>

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 2: 2019 年 5 月 14 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	96,097	<b>15,029</b>	64,052	<b>-284</b>	45,011	<b>89</b>	43,344	<b>1,076</b>	-987
IF1906.CFE	37,210	<b>9,187</b>	46,746	<b>6,315</b>	29,572	<b>4,895</b>	35,640	<b>3,920</b>	975
IF1909.CFE	5,565	<b>997</b>	16,492	<b>581</b>	10,468	<b>454</b>	14,892	<b>343</b>	111
IF1912.CFE	782	<b>316</b>	1,639	<b>187</b>					
IF总计	139,654	<b>25,529</b>	128,929	<b>6,799</b>					
IH1905.CFE	42,080	<b>7,024</b>	31,308	<b>-811</b>	22,930	<b>-654</b>	23,124	<b>85</b>	-739
IH1906.CFE	13,977	<b>1,378</b>	22,713	<b>1,512</b>	13,720	<b>1,009</b>	19,452	<b>1,260</b>	-251
IH1909.CFE	2,595	<b>669</b>	8,650	<b>312</b>					
IH1912.CFE	306	<b>-243</b>	1,028	<b>-7</b>					
IH总计	58,958	<b>8,828</b>	63,699	<b>1,006</b>					
IC1905.CFE	77,496	<b>16,284</b>	55,019	<b>1,831</b>	37,983	<b>2,047</b>	40,496	<b>1,781</b>	266
IC1906.CFE	32,664	<b>11,817</b>	47,895	<b>5,971</b>	31,292	<b>3,886</b>	37,439	<b>4,703</b>	-817
IC1909.CFE	5,637	<b>996</b>	16,124	<b>1,167</b>	12,070	<b>888</b>	13,376	<b>922</b>	-34
IC1912.CFE	1,646	<b>-20</b>	4,424	<b>350</b>					
IC总计	117,443	<b>29,077</b>	123,462	<b>9,319</b>					

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

## 1.2 外盘市场：欧美反弹

周二，美联储威廉姆斯：在未来经济放缓利率下降的空间会被限制；较低的中性利率意味着全球“经济复苏将缓慢且通胀率低于目标”。据知情人士透露，英国央行周二召开的一个工作组会议预计将允许银行业制定新的利率，使其与英镑融资和贷款成本更加匹配。日本央行行长黑田东彦：日本央行需要在一段时间内保持宽松。韩国财政部：当前政策的重点是监控外汇市场的波动。德国4月CPI环比终值升1%，预期升1%，初值升1%；同比终值升2%，预期升2%，初值升2%；4月调和CPI环比终值升1%，预期升1%，初值升1%；同比终值升2.1%，预期升2.1%，初值升2.1%。COMEX黄金期货收涨1.07%，报1301.2美元/盎司，金价创2月份以来最大涨幅，避险需求大增。NYMEX原油期货收涨0.57%报61.56美元/桶，布油涨1.08%，报70.99美元/桶，沙特阿美设施遭遇袭击，但美国原油库存意外增加限制了涨幅。美元指数涨0.16%报97.5378。伦敦基本金属集体上涨。

### **美股收高：**

美股反弹，道指收涨逾200点，创近一个月最大单日涨幅。截至收盘，道指涨0.82%报25532.05点，标普500涨0.8%报2834.41点，纳指涨1.14%报7734.49点。

### **欧股收高：**

截止收盘，欧洲三大股集体反弹。德国DAX指数涨0.97%报11991.62点，法国CAC40指数涨1.5%报5341.35点，英国富时100指数涨1.09%报7241.6点。

### **港股收低：**

截止收盘，恒生指数弱势震荡收跌1.5%，报28122.02点。恒生国企指数跌1.53%。各行业全线下跌，博彩、航空股跌幅居前，银河娱乐跌5.2%领跌蓝筹。布局区块链，美图逆市涨超7%。大市成交微降至1245.3亿港元，前一交易日为至1250.3亿港元。

## 2. 走势展望

### 2.1 正面因素

摩根大通报告称，在 MSCI 将指数调整后，预计将为中国带来 123 亿美元的被动资金流，其中包括 71 亿美元流入以及 52 亿美元流出。在 100% 纳入后，预计将触发总计 760 亿美元被动资金流入。财政部、商务部发文称，将进一步加强农商互联，完善农产品供应链，提高农产品流通效率，促进农民增收和乡村振兴，满足农产品消费升级需求。国家卫健委等五部门制定了《关于开展促进诊所发展试点的意见》。据商务部监测，上周全国食用农产品市场价格环比上涨 0.9%，生产资料市场价格环比下降 0.2%。华为与三星在涉及标准必要专利的侵权纠纷系列案中达成全球和解。

### 2.2 风险因素

国务院关税税则委员会决定，6 月 1 日起对原产于美国的太阳能电池、逆变器以及变压器等光伏产品征收 25% 关税。在岸人民币兑美元 16:30 收盘报 6.8854，创去年 12 月 25 日以来新低，较上一交易日跌 133 个基点；人民币兑美元中间价调贬 411 个基点，报 6.8365，创 1 月 9 日以来新低。央行：4 月末外汇占款 21.3 万亿元，较上月下跌 8.61 亿元。

### 2.3 投资建议

沪指上日延续弱势震荡，两市成交量低迷，行业多数收跌。三大期指中 IH 跌幅略大，IC 较强且合约贴水有所修复，成交及持仓均增加，近月主力均净增空仓。综合来看，MSCI 扩大纳入因子及欧美股市超跌反弹，A50 期指夜盘走势偏强，但预计反弹空间有限，风险偏好暂难回升，建议多头逢高减仓，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。