

兴证期货·研发中心

2019年5月16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@xzfutures.com

内容提要

● 行情回顾

现货市场: 单边走高

沪指上日单边走高,两市成交量略有放大,行业基本收涨,仅有贵金属小幅收跌,酒类、办公用品、软饮料及食品领涨。

期指市场: 集体收涨

主力合约 IF1906、IH1906、IC1906,涨幅分别为 1.78%, 1.72%, 1.80%。

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

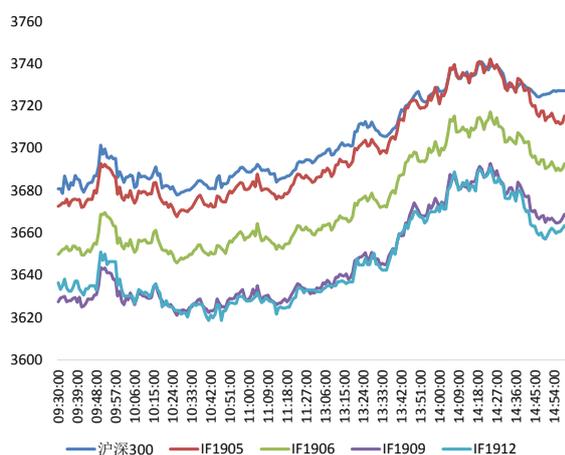
三大期指集体收涨, IC 涨幅略大, 期现价差偏弱, 移仓换月期间持仓均有减少。综合来看, 短期超跌反弹符合预期, 但中美贸易谈判不确定性及宏观数据不及预期压制风险偏好, 预计反弹空间有限, 观望情绪较重, 预计股指以区间震荡为主。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析:

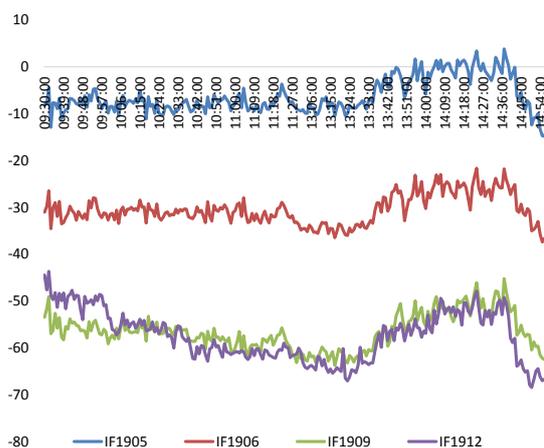
主力合约 IF1906、IH1906、IC1906，
涨幅分别为 1.78%，1.72%，1.80%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



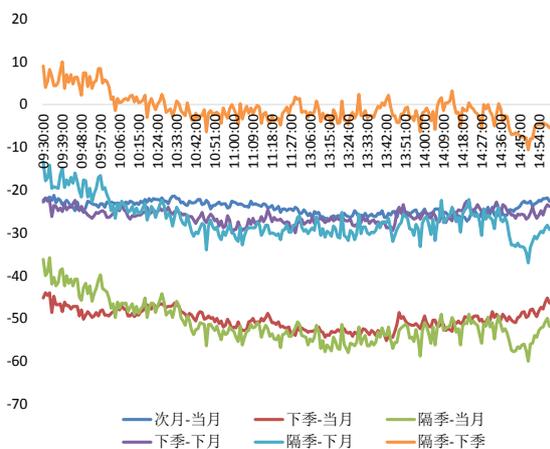
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



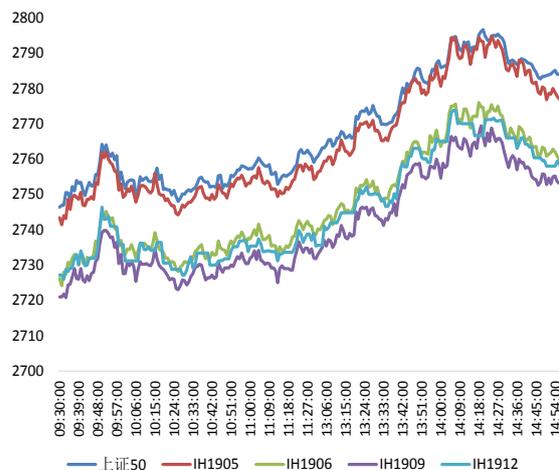
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



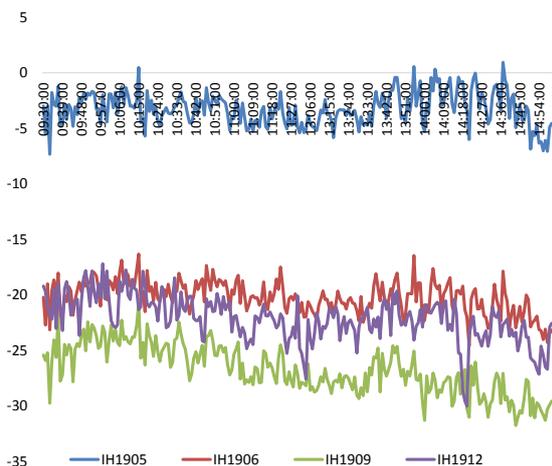
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



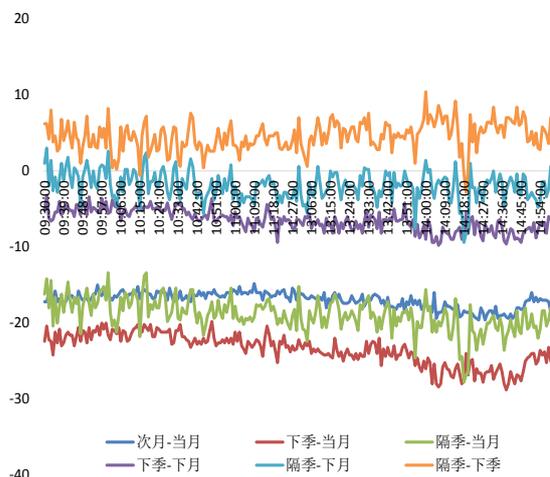
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



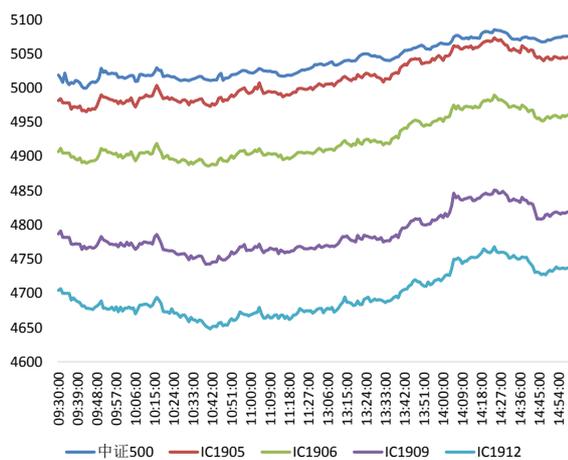
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



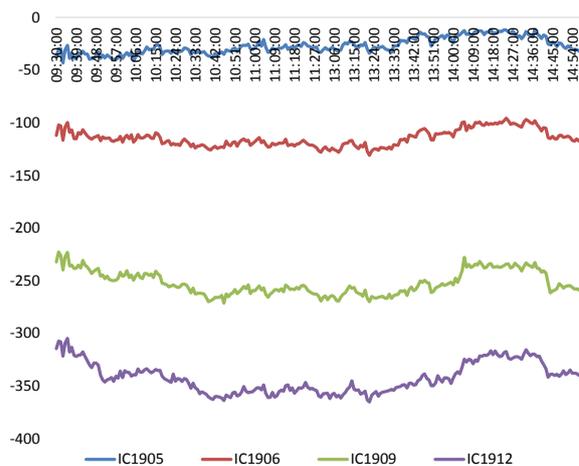
资料来源：Wind，兴证期货研发部

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 15 日股指期货各合约升贴水情况

| 2019-5-15 | 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 | 2019/5/14 升贴水 | 2019/5/14 升贴水率 |
|------------|---------|---------|--------|---------------|------------|------|---------|------------------|-------------------|
| IF1905.CFE | 3,715.2 | 3,727.1 | -11.9 | -0.32% | 2019-05-17 | 2 | -38.61% | -6.6 | -0.18% |
| IF1906.CFE | 3,692.6 | 3,727.1 | -34.5 | -0.93% | 2019-06-21 | 26 | -8.61% | -29.2 | -0.80% |
| IF1909.CFE | 3,669.6 | 3,727.1 | -57.5 | -1.54% | 2019-09-20 | 90 | -4.15% | -54.2 | -1.49% |
| IF1912.CFE | 3,663.4 | 3,727.1 | -63.7 | -1.71% | 2019-12-18 | 148 | -2.79% | -48.6 | -1.33% |
| IH1905.CFE | 2,779.0 | 2,783.5 | -4.5 | -0.16% | 2019-05-17 | 2 | -19.75% | -3.3 | -0.12% |
| IH1906.CFE | 2,761.2 | 2,783.5 | -22.3 | -0.80% | 2019-06-21 | 26 | -7.47% | -20.3 | -0.75% |
| IH1909.CFE | 2,754.0 | 2,783.5 | -29.5 | -1.06% | 2019-09-20 | 90 | -2.85% | -27.5 | -1.01% |
| IH1912.CFE | 2,761.0 | 2,783.5 | -22.5 | -0.81% | 2019-12-18 | 148 | -1.32% | -22.9 | -0.84% |
| IC1905.CFE | 5,046.2 | 5,076.6 | -30.4 | -0.60% | 2019-05-17 | 2 | -72.35% | -26.8 | -0.54% |
| IC1906.CFE | 4,959.4 | 5,076.6 | -117.2 | -2.31% | 2019-06-21 | 26 | -21.48% | -103.0 | -2.07% |
| IC1909.CFE | 4,821.0 | 5,076.6 | -255.6 | -5.03% | 2019-09-20 | 90 | -13.54% | -225.0 | -4.53% |
| IC1912.CFE | 4,736.6 | 5,076.6 | -340.0 | -6.70% | 2019-12-18 | 148 | -10.95% | -307.6 | -6.19% |

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 2: 2019 年 5 月 15 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 | 88,348 | -7,749 | 49,607 | -14,445 | 35,230 | -9,454 | 33,789 | -9,114 | -340 |
| IF1906.CFE | 50,576 | 13,366 | 54,685 | 7,939 | 33,976 | 4,943 | 40,138 | 4,767 | 176 |
| IF1909.CFE | 6,856 | 1,291 | 16,643 | 151 | 10,699 | 308 | 15,016 | 221 | 87 |
| IF1912.CFE | 1,051 | 269 | 1,882 | 243 | | | | | |
| IF总计 | 146,831 | 7,177 | 122,817 | -6,112 | | | | | |
| IH1905.CFE | 36,428 | -5,652 | 23,105 | -8,203 | 16,991 | -5,485 | 16,609 | -5,973 | 488 |
| IH1906.CFE | 18,271 | 4,294 | 24,783 | 2,070 | 15,344 | 1,954 | 20,706 | 1,437 | 517 |
| IH1909.CFE | 3,005 | 410 | 8,824 | 174 | | | | | |
| IH1912.CFE | 320 | 14 | 1,074 | 46 | | | | | |
| IH总计 | 58,024 | -934 | 57,786 | -5,913 | | | | | |
| IC1905.CFE | 61,283 | -16,213 | 39,178 | -15,841 | 28,767 | -9,055 | 29,589 | -10,168 | 1,113 |
| IC1906.CFE | 38,337 | 5,673 | 53,723 | 5,828 | 34,365 | 3,632 | 41,028 | 3,589 | 43 |
| IC1909.CFE | 5,736 | 99 | 16,433 | 309 | 12,306 | 415 | 13,630 | 451 | -36 |
| IC1912.CFE | 2,373 | 727 | 5,192 | 768 | | | | | |
| IC总计 | 107,729 | -9,714 | 114,526 | -8,936 | | | | | |

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

1.2 外盘市场：集体收涨

周三，美国玩具协会发表声明称，美国政府威胁对价值约 3000 亿美元的中国输美商品加征关税，此举“将对美国家庭、就业和企业造成无法弥补的伤害”。德国第一季度末季调 GDP 同比初值增 0.6%，预期增 0.7%，前值增 0.9%；季调后 GDP 季环比初值增 0.4%，预期增 0.4%。德国经济部长：政府必须帮助企业，减少企业和能源税收；必须做任何可能的事来找到可接受的办法使得自由贸易可行。NYMEX 原油期货收涨 0.63% 报 62.35 美元/桶，布油收涨 1%，报 71.95 美元/桶，尽管美国原油库存意外攀升，但对中东局势紧张仍使油价得到支撑。COMEX 黄金期货收涨 0.07%，报 1297.2 美元/盎司，金价持稳，因美股上扬削弱避险需求。伦敦基本金属多数收涨。美元指数涨 0.05% 报 97.5889，欧元兑美元反弹，因美国将推迟决定汽车进口关税。

美股收高：

美股低开高走，道指收涨逾 110 点。苹果涨 1.2%，谷歌涨超 4%。汽车股普涨，福特汽车涨 1.3%，通用汽车涨近 1%。截至收盘，道指涨 0.45% 报 25648.02 点，标普 500 涨 0.58% 报 2850.96 点，纳指涨 1.13% 报 7822.15 点。

欧股收高：

截止收盘，欧洲三大股连续两天上涨。德国 DAX 指数涨 0.9% 报 12099.57 点，法国 CAC40 指数涨 0.62% 报 5374.26 点，英国富时 100 指数涨 0.76% 报 7296.95 点。

港股收高：

截止收盘，香港恒生指数收盘涨 0.52%，报 28268.71 点。恒生国企指数涨 0.37%。猪肉股走强，万洲国际升 5.1% 领涨蓝筹。腾讯小幅上涨 0.9%，盘后将公布财报。区块链板块再度大涨。大市成交降至 961.1 亿港元，前一交易日为 1245.3 亿港元。

2. 走势展望

2.1 正面因素

央行公告显示，从5月15日开始，对服务县域的农村商业银行实行较低存款准备金率，分三次实施到位；15日为实施该政策的首次存款准备金率调整，释放长期资金约1000亿元。长三角三省一市领导预计将于5月17日在芜湖聚首，这将是长三角一体化上升为国家战略后的首届峰会，也是自长三角区域合作办公室成立以来的第二次高端会谈。由国有资本运营公司央企试点、中国国新控股有限责任公司牵头发起，央企、地方国企以及社会资本共同出资的国企改革“双百行动”发展基金近期签约落地，总规模达600亿元。工信部印发2019年新能源汽车标准化工作要点，提出加快车载氢系统、加氢口、加氢枪、加氢通信协议等标准的制修订，开展燃料电池电动汽车碰撞后安全标准的预研工作。

2.2 风险因素

周三央行未开展逆回购操作，有100亿元逆回购到期。Shibor普遍走高，隔夜报2.5334%，上涨12.11个基点。

2.3 投资建议

沪指上日单边走高，两市成交量略有放大，行业基本收涨。三大期指集体收涨，IC涨幅略大，期现价差偏弱，移仓换月期间持仓均有减少。综合来看，短期超跌反弹符合预期，但中美贸易谈判不确定性及宏观数据不及预期压制风险偏好，预计反弹空间有限，观望情绪较重，预计股指以区间震荡为主。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。