

兴证期货·研发中心

2019年5月17日 星期五

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: 震荡收高

沪指上日震荡收高,两市成交量略有上升,行业多数收涨,基本金属、机场、软饮料及化肥农药领涨,电信、通信设备、港口及电脑硬件领跌。

期指市场: 集体收涨

主力合约 IF1906、IH1906、IC1906,涨幅分别为 0.02%, 0.06%, 0.51%。

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

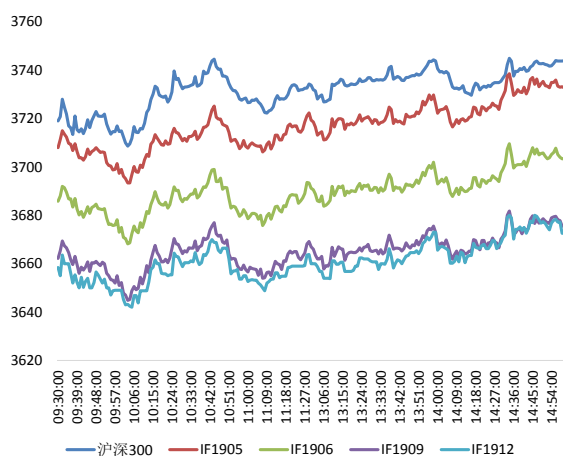
三大期指集体收涨, IC 涨幅略大, 期现价差及远近月价差均走弱, 成交及持仓减少。综合来看, 短期超跌反弹符合预期, 但宏观数据不及预期, 加上 MSCI 评审结果及中美贸易谈判再添变数, 观望情绪较重, 预计股指今日偏弱震荡。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析:

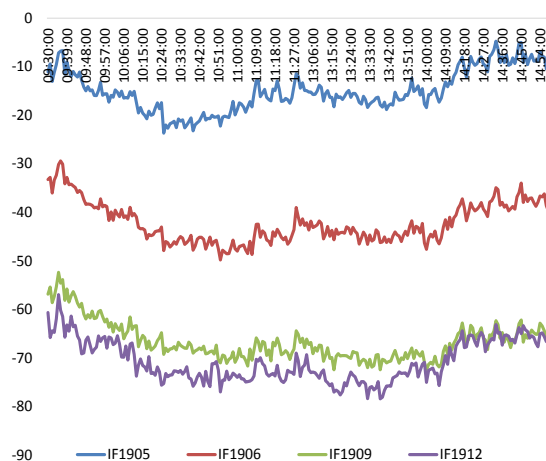
主力合约 IF1906、IH1906、IC1906，
涨幅分别为 0.02%，0.06%，0.51%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



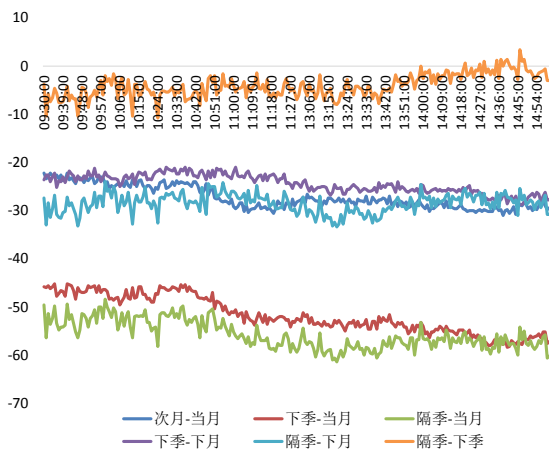
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



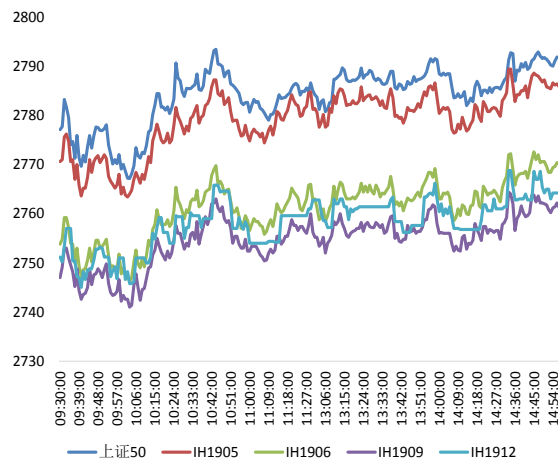
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



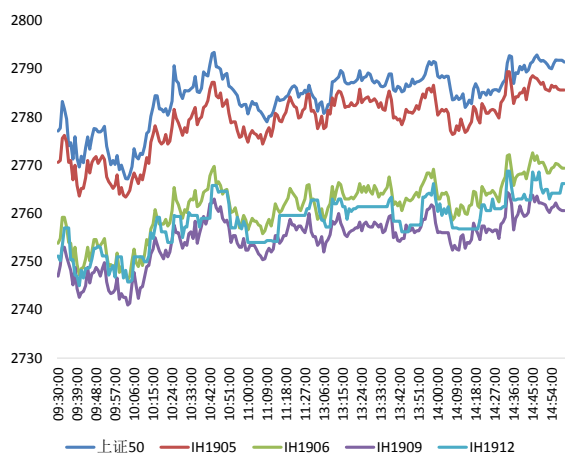
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



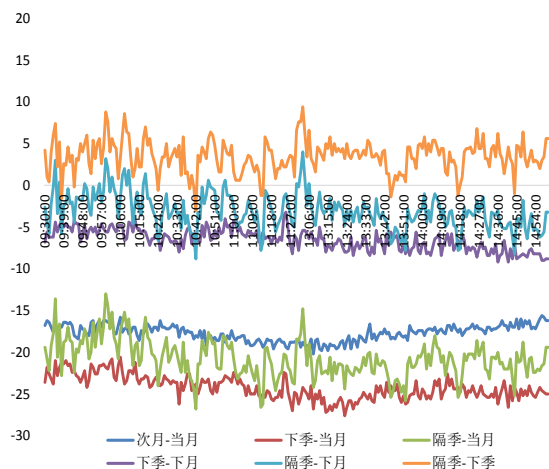
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



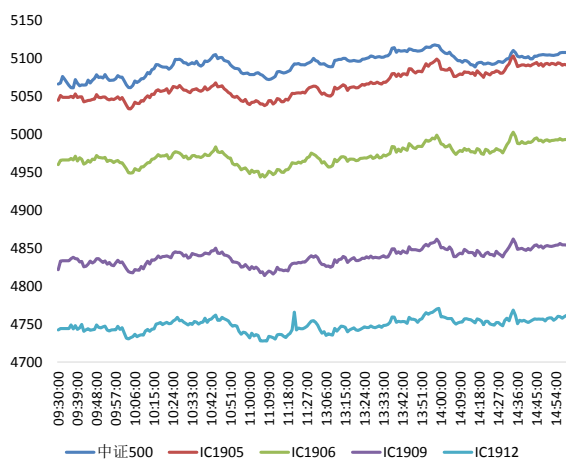
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



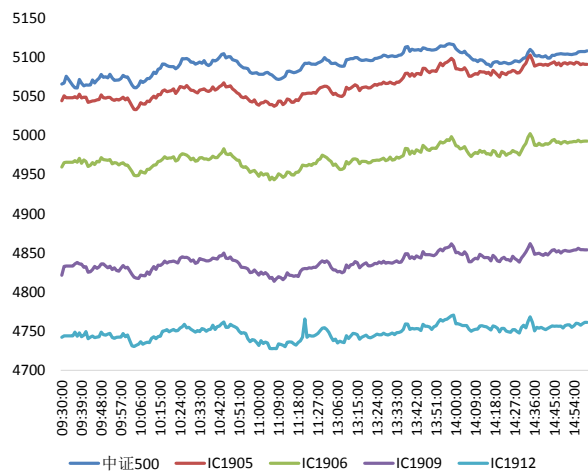
资料来源：Wind，兴证期货研发部

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 16 日股指期货各合约升贴水情况

2019-5-16	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	2019/5/15 升贴水	2019/5/15 升贴水率
IF1905.CFE	3,715.2	3,744.0	-28.8	-0.77%	2019-05-17	1	-185.92%	-11.9	-0.32%
IF1906.CFE	3,692.6	3,744.0	-51.4	-1.37%	2019-06-21	25	-13.28%	-34.5	-0.93%
IF1909.CFE	3,669.6	3,744.0	-74.4	-1.99%	2019-09-20	89	-5.40%	-57.5	-1.54%
IF1912.CFE	3,663.4	3,744.0	-80.6	-2.15%	2019-12-18	147	-3.54%	-63.7	-1.71%
IH1905.CFE	2,779.0	2,791.4	-12.4	-0.44%	2019-05-17	1	-107.63%	-4.5	-0.16%
IH1906.CFE	2,761.2	2,791.4	-30.2	-1.08%	2019-06-21	25	-10.48%	-22.3	-0.80%
IH1909.CFE	2,754.0	2,791.4	-37.4	-1.34%	2019-09-20	89	-3.64%	-29.5	-1.06%
IH1912.CFE	2,761.0	2,791.4	-30.4	-1.09%	2019-12-18	147	-1.79%	-22.5	-0.81%
IC1905.CFE	5,046.2	5,108.4	-62.2	-1.22%	2019-05-17	1	-294.47%	-30.4	-0.60%
IC1906.CFE	4,959.4	5,108.4	-149.0	-2.92%	2019-06-21	25	-28.23%	-117.2	-2.31%
IC1909.CFE	4,821.0	5,108.4	-287.4	-5.63%	2019-09-20	89	-15.30%	-255.6	-5.03%
IC1912.CFE	4,736.6	5,108.4	-371.8	-7.28%	2019-12-18	147	-11.98%	-340.0	-6.70%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 2: 2019 年 5 月 16 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	55,002	-33,346	24,293	-25,314	17,257	-17,601	17,427	-15,179	-2,422
IF1906.CFE	66,439	15,863	70,185	15,500	45,272	12,234	49,975	11,010	1,224
IF1909.CFE	6,035	-821	16,559	-84	10,536	-25	14,691	-207	182
IF1912.CFE	707	-344	2,008	126					
IF总计	128,183	-18,648	113,045	-9,772					
IH1905.CFE	23,145	-13,283	13,602	-9,503	10,325	-6,094	10,115	-6,194	100
IH1906.CFE	23,617	5,346	31,714	6,931	20,745	5,601	25,720	5,121	480
IH1909.CFE	2,084	-921	8,674	-150					
IH1912.CFE	221	-99	1,049	-25					
IH总计	49,067	-8,957	55,039	-2,747					
IC1905.CFE	38,288	-22,995	21,993	-17,185	16,147	-11,138	16,297	-12,808	1,670
IC1906.CFE	48,770	10,433	66,593	12,870	43,215	9,803	49,886	9,449	354
IC1909.CFE	4,107	-1,629	16,085	-348	12,158	19	13,347	-164	183
IC1912.CFE	1,471	-902	5,178	-14					
IC总计	92,636	-15,093	109,849	-4,677					

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

1.2 外盘市场：集体收涨

周四，美国 5 月 11 日当周首次申请失业救济人数 21.2 万人，预期 22 万人，前值 22.8 万人；美国 5 月 4 日当周续请失业救济人数 166 万人，预期 167.3 万人，前值 168.4 万人。在经历 30 年繁荣期后，澳洲房地产市场的崩溃倾向可能最终将澳洲经济推入衰退。欧洲央行管委维斯科：全球经济、欧元区和意大利经济处于困难时期；意大利必须提高生产力来让经济回到增长之途。日本央行副行长若田部昌澄：当通缩即将结束时，预计收益率曲线将变得陡峭。NYMEX 原油期货收涨 1.74% 报 63.32 美元/桶，连涨三日，创半个月以来新高；布油涨 1.44% 报 72.8 美元/桶，因中东紧张局势加剧。COMEX 黄金期货收跌 0.83%，报 1287 美元/盎司，因股市反弹，美元走强，金价创下半个月来最大单日百分比跌幅。美元指数涨 0.25% 报 97.8354，美国经济数据强劲，此外美元作为一种避险货币而受益。

美股收高：

美股连涨三天，道指收涨逾 210 点。截至收盘，道指涨 0.84% 报 25862.68 点，标普 500 涨 0.89% 报 2876.32 点，纳指涨 0.97% 报 7898.05 点。公司财报与数据强劲提振美股。

欧股收高：

截止收盘，欧洲三大股指连续三天上涨。德国 DAX 指数涨 1.74% 报 12310.37 点，法国 CAC40 指数涨 1.37% 报 5448.11 点，英国富时 100 指数涨 0.78% 报 7353.51 点。

港股收高：

截止收盘，香港恒生指数收盘涨 0.02%，报 28275.07 点。恒生国企指数涨 0.07%。药品股普涨。大市成交降至 949.8 亿港元，前一交易日为 961.1 亿港元。

2. 走势展望

2.1 正面因素

央行公告称，5月16日不开展逆回购操作，当天无逆回购到期，Shibor普遍下行，其中，隔夜Shibor报2.2810%，下跌25.24个基点。财政部部长刘昆：今年财政政策取向依然是积极的，但政策力度和重点有所不同，集中体现为“加力”和“提效”。中共中央办公厅、国务院办公厅印发《数字乡村发展战略纲要》。交通运输部等七部门发布《智能航运发展指导意见》，明确2020年底完成智能航运顶层设计，2050年形成高质量智能航运体系。科技部部长王志刚透露，正在加紧研究起草人工智能治理准则，近期将向全社会发布。

2.2 风险因素

商务部：中方不掌握美方来华磋商计划，美方单方面不断升级贸易摩擦，使中美经贸磋商严重受挫。华为发布关于美国商务部宣布将华为加入“实体名单”的声明，华为表示反对美国商务部工业与安全局（BIS）的决定，这不符合任何一方的利益。据新浪，MSCI：为正确反映将中国A股纳入MSCI ACWI指数的情况，MSCI将在5月22日宣布2019年五月的评审结果，而不是此前的5月16日；将使用5月21日的收盘数据来得出评审结果。

2.3 投资建议

沪指上日震荡收高，两市成交量略有上升，行业多数收涨。三大期指集体收涨，IC涨幅略大，期现价差及远近月价差均走弱，成交及持仓减少。综合来看，短期超跌反弹符合预期，但宏观数据不及预期，加上MSCI评审结果及中美贸易谈判再添变数，观望情绪较重，预计股指今日偏弱震荡。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。