

兴证期货.研发中心

2019年5月20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@xzsfutures.com

## 内容提要

### ● 行情回顾

**现货市场: 单边走低**

沪指上周五单边走低,两市成交量略有放大,行业集体收跌,其中休闲用品、多元金融、互联网及发电设备领跌。

**期指市场: 集体收跌**

主力合约 IF1906、IH1906、IC1906,涨幅分别为-2.21%, -1.68%, -3.24%。

**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

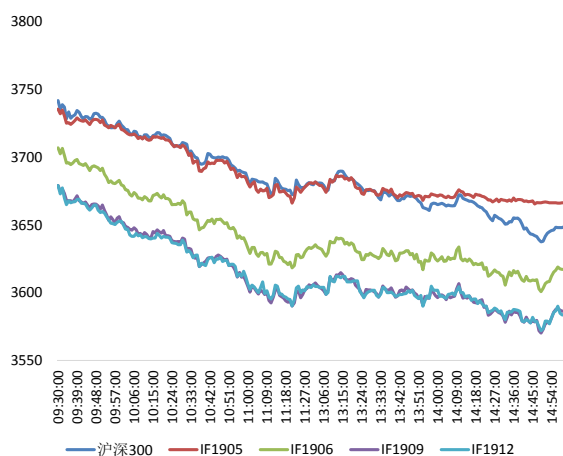
三大期指集体下跌, IC 跌幅较大, 期现价差及远近月价差偏弱, 成交及持仓增加。综合来看, 我们认为短期风险偏好难升, 经历上周五的大幅调整后, 合约贴水并未修复, 市场预期较弱, 预计周初仍震荡偏弱, 但下方空间有限, 期指合约目前贴水较深, 存在修复机会。仅供参考。

# 1. 市场回顾

## 1.1 国内市场评析:

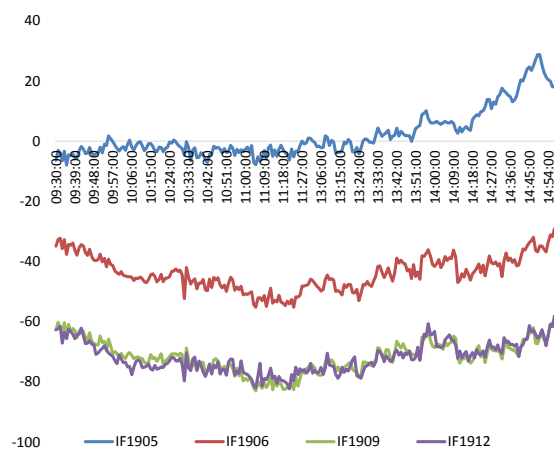
主力合约 IF1906、IH1906、IC1906，  
涨幅分别为-2.21%， -1.68%， -3.24%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



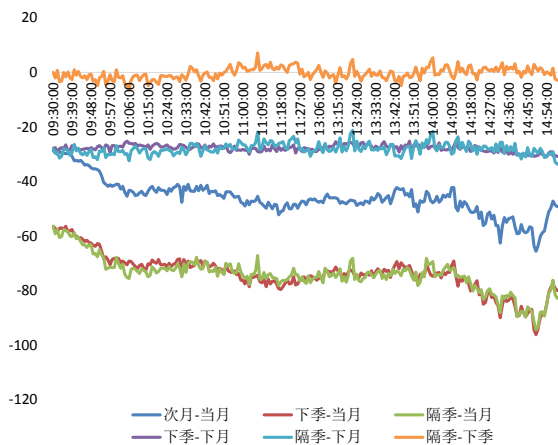
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



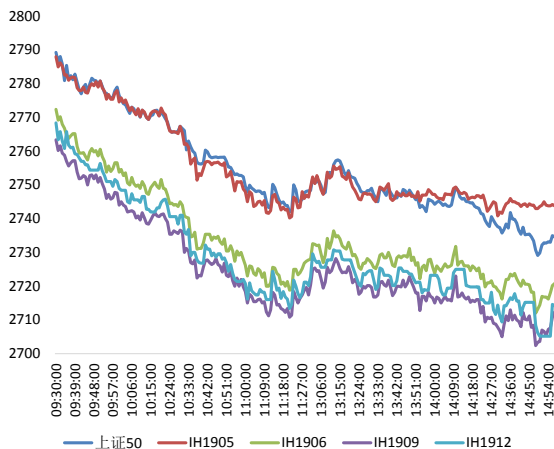
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



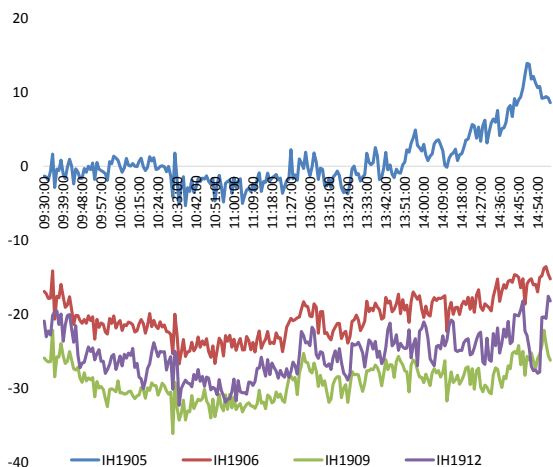
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



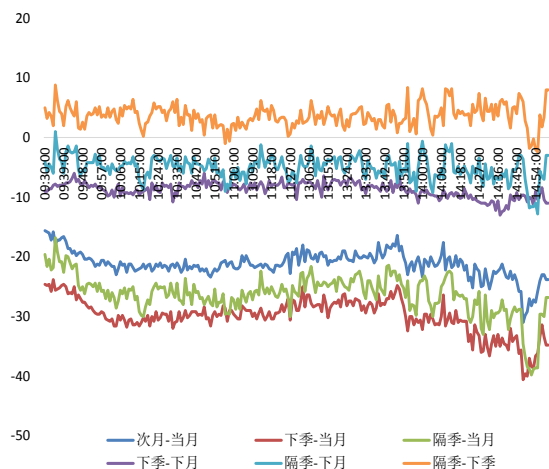
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



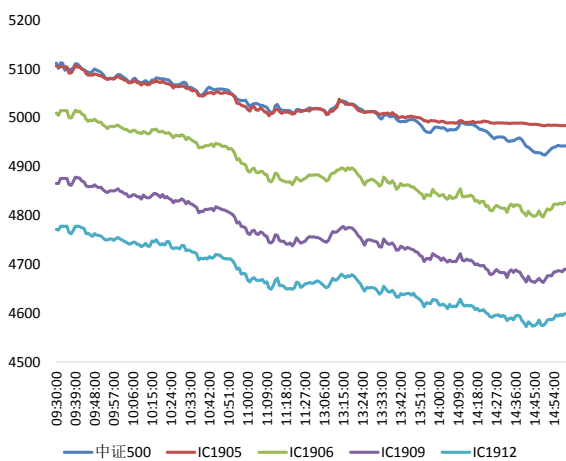
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



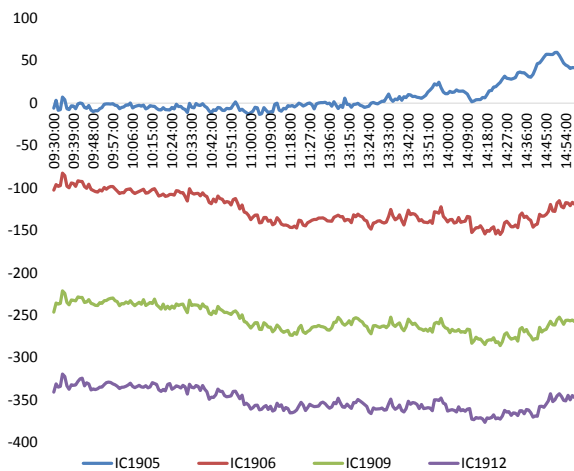
资料来源：Wind，兴证期货研发部

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 17 日股指期货各合约升贴水情况

2019-5-17	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	2019/5/16 升贴水	2019/5/16 升贴水率
IF1905.CFE	3,666.4	3,648.8	17.6	<b>0.48%</b>	2019-05-17	0		-11.2	<b>-0.30%</b>
IF1906.CFE	3,617.4	3,648.8	-31.4	<b>-0.86%</b>	2019-06-21	24	-8.67%	-41.0	<b>-1.09%</b>
IF1909.CFE	3,586.4	3,648.8	-62.4	<b>-1.71%</b>	2019-09-20	88	-4.70%	-68.4	<b>-1.83%</b>
IF1912.CFE	3,583.6	3,648.8	-65.2	<b>-1.79%</b>	2019-12-18	146	-2.96%	-71.4	<b>-1.91%</b>
IH1905.CFE	2,743.8	2,735.2	8.6	<b>0.31%</b>	2019-05-17	0		-5.8	<b>-0.21%</b>
IH1906.CFE	2,720.0	2,735.2	-15.2	<b>-0.56%</b>	2019-06-21	24	-5.61%	-22.0	<b>-0.79%</b>
IH1909.CFE	2,709.0	2,735.2	-26.2	<b>-0.96%</b>	2019-09-20	88	-2.64%	-30.8	<b>-1.10%</b>
IH1912.CFE	2,717.0	2,735.2	-18.2	<b>-0.67%</b>	2019-12-18	146	-1.10%	-25.2	<b>-0.90%</b>
IC1905.CFE	4,984.0	4,942.6	41.4	<b>0.84%</b>	2019-05-17	0		-17.0	<b>-0.33%</b>
IC1906.CFE	4,824.8	4,942.6	-117.8	<b>-2.38%</b>	2019-06-21	24	-24.03%	-115.4	<b>-2.26%</b>
IC1909.CFE	4,690.0	4,942.6	-252.6	<b>-5.11%</b>	2019-09-20	88	-14.05%	-254.4	<b>-4.98%</b>
IC1912.CFE	4,598.6	4,942.6	-344.0	<b>-6.96%</b>	2019-12-18	146	-11.54%	-347.0	<b>-6.79%</b>

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2019 年 5 月 17 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 净持仓
IF1905.CFE	23,643	<b>-31,359</b>	0	<b>-24,293</b>					
IF1906.CFE	110,521	<b>44,082</b>	93,114	<b>22,929</b>	60,075	<b>15,081</b>	64,876	<b>15,367</b>	-286
IF1909.CFE	9,502	<b>3,467</b>	19,290	<b>2,731</b>	12,411	<b>2,043</b>	16,286	<b>1,796</b>	247
IF1912.CFE	848	<b>141</b>	2,220	<b>212</b>					
IF总计	144,514	<b>16,331</b>	114,624	<b>1,579</b>					
IH1905.CFE	11,376	<b>-11,769</b>	0	<b>-13,602</b>					
IH1906.CFE	40,671	<b>17,054</b>	41,186	<b>9,472</b>	26,401	<b>5,671</b>	31,506	<b>6,270</b>	-599
IH1909.CFE	4,514	<b>2,430</b>	10,561	<b>1,887</b>	7,134	<b>1,359</b>	8,920	<b>1,503</b>	-144
IH1912.CFE	446	<b>225</b>	1,275	<b>226</b>					
IH总计	57,007	<b>7,940</b>	53,022	<b>-2,017</b>					
IC1905.CFE	21,524	<b>-16,764</b>	0	<b>-21,993</b>					
IC1906.CFE	85,721	<b>36,951</b>	86,856	<b>20,263</b>	57,048	<b>14,427</b>	63,258	<b>14,173</b>	254
IC1909.CFE	8,235	<b>4,128</b>	18,582	<b>2,497</b>	13,788	<b>1,775</b>	15,228	<b>1,950</b>	-175
IC1912.CFE	2,204	<b>733</b>	5,965	<b>787</b>					
IC总计	117,684	<b>25,048</b>	111,403	<b>1,554</b>					

数据来源：Wind，兴证期货研发部

## 1.2 外盘市场：集体收跌

上周，美国总统特朗普公布有关汽车关税的宣言，称将推迟欧盟和日本汽车关税至少 180 天。加拿大发布联合声明：已经与美国就撤销特朗普钢铝关税达成协议；最新协议将在“未来不晚于两天的时间内”生效。据新浪，欧盟：贸易冲突不符合美国和欧盟的利益，正准备与特朗普政府就解除工业品关税进行谈判。英国首相特雷莎·梅的保守党与工党之间的谈判即将结束，但没有达成协议。法国总统马克龙表示，法国在建设 5G 方面重视国家安全，但不会封锁特定供应商。COMEX 黄金期货收跌 0.68%，报 1277.4 美元/盎司，周跌 0.78%，强劲的美国经济数据推动美元攀升，令金价蒙受了一个月来的最大单周跌幅。NYMEX 原油期货收跌 0.30% 报 62.87 美元/桶，周涨 1.96%，美国对伊朗实行的制裁行动已使伊朗这个 OPEC 成员国 5 月份的原油出口进一步萎缩，放大了 OPEC 主导的减产行动造成的原油供应紧张局面。美元指数涨 0.20% 报 98.0264，创三周新高，周涨 0.71%。

### 美股收低：

美股震荡收跌，道指跌近百点，连跌四周。截止收盘。道指跌 0.38%，报 25764 点，周跌 0.69%；纳指跌 1.04%，报 7816.29 点，周跌 1.27%；标普 500 指数跌 0.58%，报 2859.53 点，周跌 0.76%。

### 欧股收低：

截止收盘，欧洲三大股指集体收跌。英国富时 100 指数跌 0.07%，报 7348.62 点，周涨 2.02%；德国 DAX 指数跌 0.58%，报 12238.94 点，周涨 1.49%；法国 CAC40 指数跌 0.18%，报 5438.23 点，周涨 2.08%。

### 港股收低：

截止收盘，香港恒生指数收盘跌 1.16% 报 27946.46 点，刷新 2 月以来低位，周跌 2.11%。恒生国企指数跌 1.14%，周跌 2.22%。华为及 5G 概念股重挫。大市成交升至 1024.3 亿港元，前一交易日为 949.8 亿港元。

## 2. 走势展望

### 2.1 正面因素

发改委等多部门发文，要求加大税收减免力度，将固定资产加速折旧政策扩大至全部制造业领域。发改委：今年来坚持创新引领发展，深化 5G、大数据、人工智能等研发应用，在新一代信息技术、高端装备、生物医药、新能源汽车、新材料、节能环保等领域，培育和发展一批具有竞争优势的新兴产业集群。发改委：4 月份，在全国停止集中供暖的情况下，工商业用气需求较快增长，1-4 月天然气表观消费量超过 970 亿立方米，同比增速超过 10%。农业农村部官员：目前正加强疫苗和诊断试剂的研发，疫苗研发存在很大困难，短期内仍然难以拿出疫苗。三大电信运营商正加速在上海布局 5G 网络，上海电信称，2019 年将完成首轮 5G 基站规模建设，2020 年将实现上海全市 5G 网络普遍覆盖。

### 2.2 风险因素

北向资金上周五净流出 56 亿元，周累计净流出 190 亿元，为历史次高，仅次于 2015 年 7 月 10 日创下的 371.15 亿元净流出纪录。

### 2.3 投资建议

股市上周五单边走低，两市成交量略有放大。三大期指集体下跌，IC 跌幅较大，期现价差及远近月价差偏弱，成交及持仓增加。综合来看，我们认为短期风险偏好难升，经历上周五的大幅调整后，合约贴水并未修复，市场预期较弱，预计周初仍震荡偏弱，但下方空间有限，期指合约目前贴水较深，存在修复机会。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。