

兴证期货·研发中心

2019年5月21日 星期二

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: 弱势震荡

沪指上日弱势震荡,两市成交量减少,行业多数收跌,其中电脑硬件、航天军工、软件及基本金属领涨,农业、港口、软饮料及机场领跌。

期指市场: 多数收跌

主力合约 IF1906、IH1906、IC1906,涨幅分别为-0.75%, -0.95%, 0.09%。

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

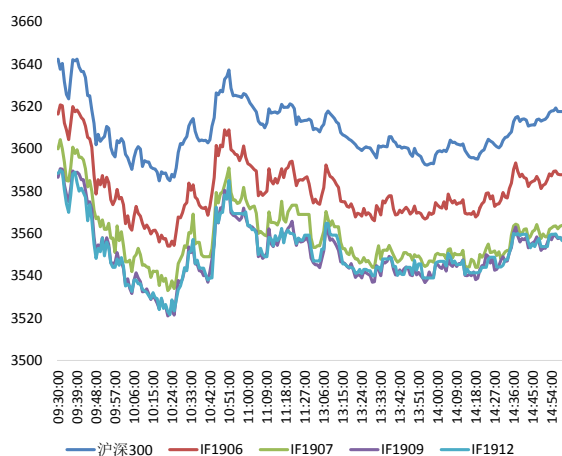
三大期指中 IC 较强, IH 跌幅较大, 合约贴水略有收窄, IF 及 IH 持仓增加, IC 减仓。综合来看, 我们认为短期风险偏好难升, 指数大幅调整后合约贴水并未明显修复, 中美贸易关系再度紧张, 预计市场可能继续下探, 股指延续偏弱震荡, 建议维持对冲思路。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析:

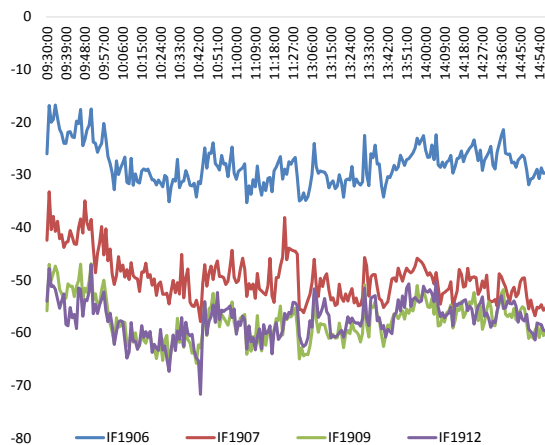
主力合约 IF1906、IH1906、IC1906，
涨幅分别为-0.75%， -0.95%， 0.09%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



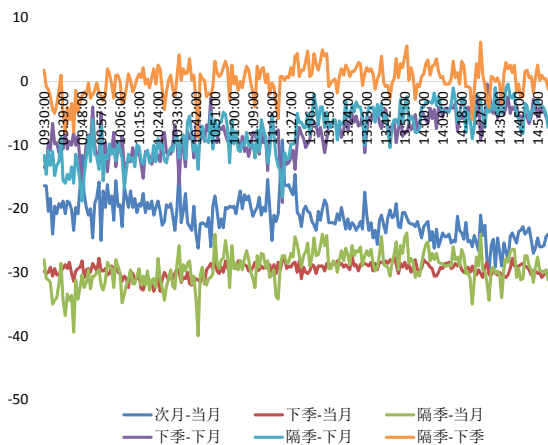
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



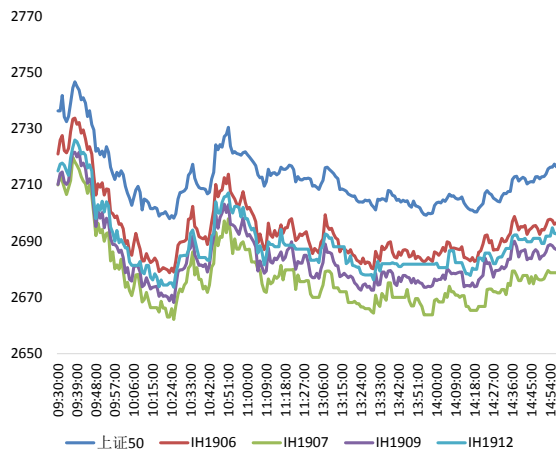
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



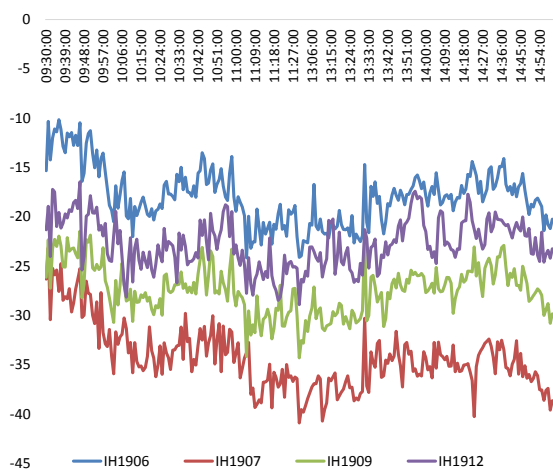
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



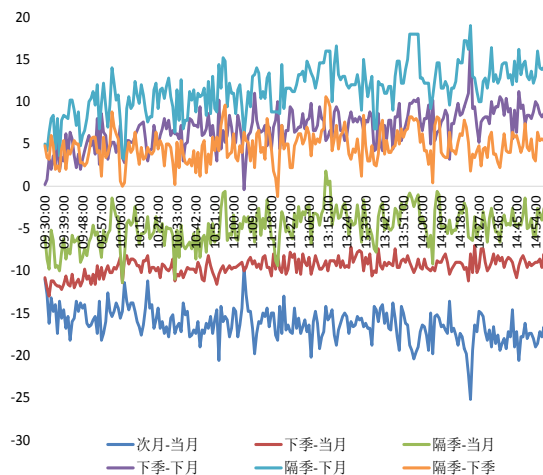
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



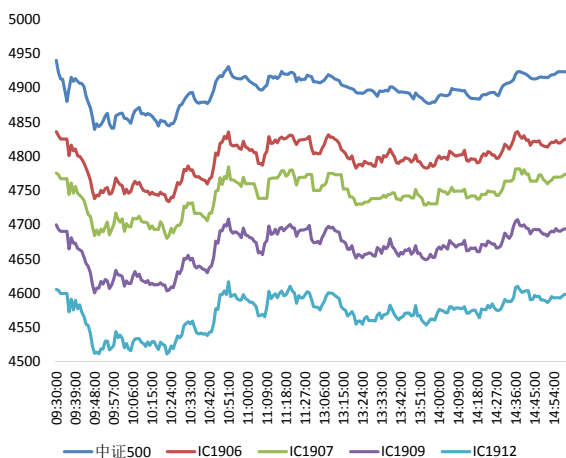
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



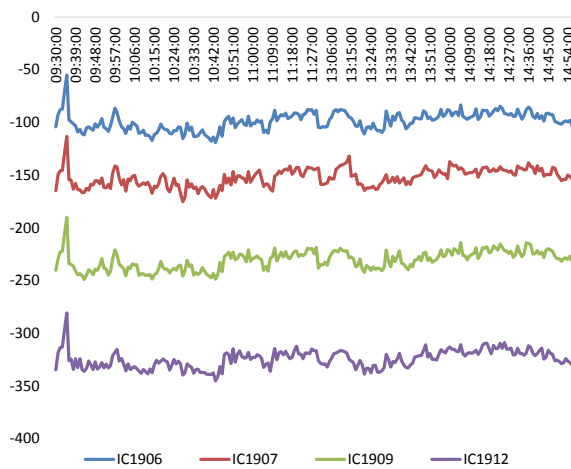
资料来源：Wind，兴证期货研发部

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 20 日股指期货各合约升贴水情况

2019-5-20	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
IF1906.CFE	3,587.8	3,617.8	-30.0	-0.83%	2019-06-21	23	-8.72%	-31.4	-0.86%
IF1907.CFE	3,563.8	3,617.8	-54.0	-1.49%	2019-07-19	43	-8.40%		
IF1909.CFE	3,557.8	3,617.8	-60.0	-1.66%	2019-09-20	87	-4.61%	-62.4	-1.71%
IF1912.CFE	3,556.6	3,617.8	-61.2	-1.69%	2019-12-18	145	-2.82%	-65.2	-1.79%
IH1906.CFE	2,695.2	2,715.4	-20.2	-0.75%	2019-06-21	23	-7.84%	-15.2	-0.56%
IH1907.CFE	2,676.8	2,715.4	-38.6	-1.42%	2019-07-19	43	-8.01%		
IH1909.CFE	2,685.6	2,715.4	-29.8	-1.10%	2019-09-20	87	-3.06%	-26.2	-0.96%
IH1912.CFE	2,692.2	2,715.4	-23.2	-0.86%	2019-12-18	145	-1.43%	-18.2	-0.67%
IC1906.CFE	4,825.0	4,923.6	-98.6	-2.00%	2019-06-21	23	-21.06%	-117.8	-2.38%
IC1907.CFE	4,773.6	4,923.6	-150.0	-3.05%	2019-07-19	43	-17.14%		
IC1909.CFE	4,693.8	4,923.6	-229.8	-4.67%	2019-09-20	87	-12.98%	-252.6	-5.11%
IC1912.CFE	4,598.0	4,923.6	-325.6	-6.61%	2019-12-18	145	-11.04%	-344.0	-6.96%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2019 年 5 月 20 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
IF1906.CFE	118,242	7,721	95,460	2,346	61,707	1,835	66,998	2,324	-489
IF1907.CFE	1,539		1,476	1,476					
IF1909.CFE	11,261	1,759	20,291	1,001	13,058	860	16,942	857	3
IF1912.CFE	868	20	2,323	103					
IF总计	131,910	9,500	119,550	4,926					
IH1906.CFE	49,034	8,363	44,631	3,445	29,460	3,314	34,979	3,732	-418
IH1907.CFE	754		708	708					
IH1909.CFE	5,212	698	10,865	304	7,269	308	8,950	252	56
IH1912.CFE	450	4	1,255	-20					
IH总计	55,450	9,065	57,459	4,437					
IC1906.CFE	85,614	-107	84,172	-2,684	55,714	-507	61,950	-208	-299
IC1907.CFE	639		590	590					
IC1909.CFE	7,504	-731	18,426	-156	13,610	-114	15,320	113	-227
IC1912.CFE	1,969	-235	6,025	60					
IC总计	95,726	-1,073	109,213	-2,190					

数据来源：Wind，兴证期货研发部

1.2 外盘市场：集体收跌

周一，美联储副主席克拉里达表示，全面就业情况下失业率或将最低至3.6%。美联储博斯蒂克表示，不认为今年会降息，预计美国经济将继续增长。日本3月工业产出环比降0.6%，前值降0.9%；同比终值降4.3%，前值降4.6%；3月设备利用指数环比降0.4%，前值升1%。NYMEX原油期货收涨0.6%报63.3美元/桶；布油跌0.21%报72.06美元/桶，欧佩克暗示将继续限产。COMEX黄金期货收涨0.14%，报1277.5美元/盎司，近日股市下跌，黄金避险需求提升。美元指数跌0.08%报97.9454，市场静待美联储上次会议纪要。

美股收低：

美股两连跌，道指收跌逾80点，纳指跌1.5%。科技股领跌，苹果跌超3%，谷歌跌超2%，英特尔跌近3%，高通跌近6%。截至收盘，道指跌0.33%报25679.9点，标普500跌0.67%报2840.23点，纳指跌1.46%报7702.38点。

欧股收低：

截止收盘，欧洲三大股指集体收跌，德国DAX指数跌1.61%报12041.29点，法国CAC40指数跌1.46%报5358.59点，英国富时100指数跌0.51%报7310.88点。

港股收低：

截止收盘，香港恒生指数收跌0.57%报27787.61点，继续刷新2月以来低位。恒生国企指数跌0.52%。电子代工、科技网络、猪肉股大跌，万洲国际跌5.2%领跌蓝筹。大市成交升至1055.7亿港元，前一交易日为1024.3亿港元。

2. 走势展望

2.1 正面因素

人民日报：中国经济的大势所趋。尽管在前行的道路上，难免还会面临新问题、新挑战，但我国经济长期向好的基本面没有变，韧性好、潜力足、回旋余地大的基本特质也没有变。银保监会批复同意将财政部持有的中国人保团约 29.9 亿股股份划转给全国社会保障基金理事会。国内保险公司整体盈利能力有所增强，一季度国内保险公司预计利润总额 1171.32 亿元，同比增加 210.27 亿元，增长 21.88%。工信部信息通信管理局赴上海、浙江调研 5G 与工业互联网融合发展情况。调研组鼓励各单位要积极利用 5G 改造工业互联网内网，探索新模式、新路径。

2.2 风险因素

北向资金 20 日净流出 24.27 亿元，贵州茅台净卖出 7.6 亿元居首，连续十日净卖出，累计净卖出 85.1 亿元；五粮液、海康威视分别净卖出 5.3 亿元、4.3 亿元。

2.3 投资建议

沪指上日弱势震荡，两市成交量减少。三大期指中 IC 较强，IH 跌幅较大，合约贴水略有收窄，IF 及 IH 持仓增加，IC 减仓。综合来看，我们认为短期风险偏好难升，指数大幅调整后合约贴水并未明显修复，中美贸易关系再度紧张，预计市场可能继续下探，股指延续偏弱震荡，建议维持对冲思路。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。