

兴证期货·研发中心

2019年5月24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@xzfutures.com

内容提要

● 行情回顾

现货市场: 震荡走低

沪指上日震荡走低,两市成交量继续低迷,行业基本收跌,仅有公路行业收涨,电脑硬件、互联网、通信设备及农业领跌。

期指市场: 集体收跌

主力合约 IF1906、IH1906、IC1906,涨幅分别为-1.34%, -1.07%, -1.47%。

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

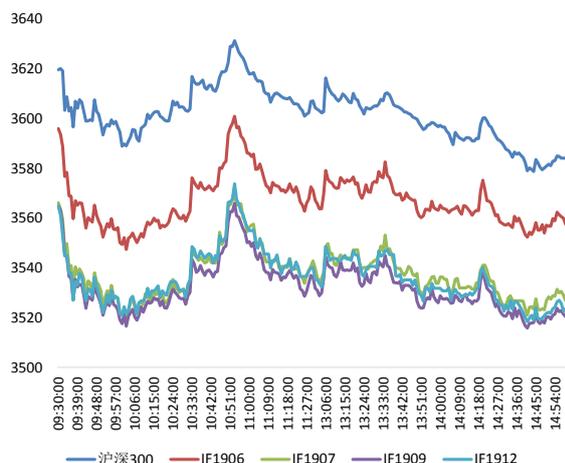
三大期指集体下跌, IC 跌幅较大, 期现价差及远近月价差维持弱势水平, 成交及持仓均有上升。综合来看, 全球风险资产疲软, 短期风险偏好难升, 市场预期较弱, 预计指数或将继续下探, 股指整体以偏弱震荡为主。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析:

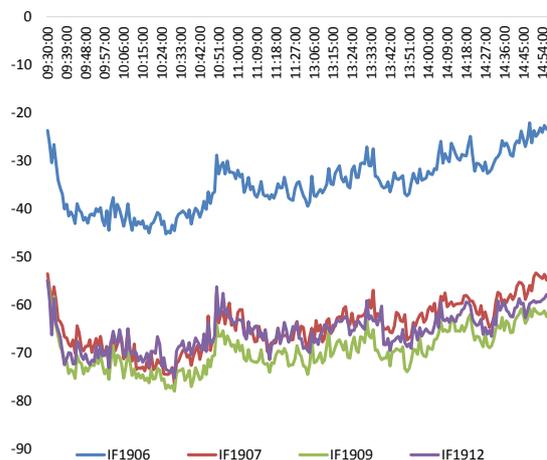
主力合约 IF1906、IH1906、IC1906，
涨幅分别为-1.34%， -1.07%， -1.47%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



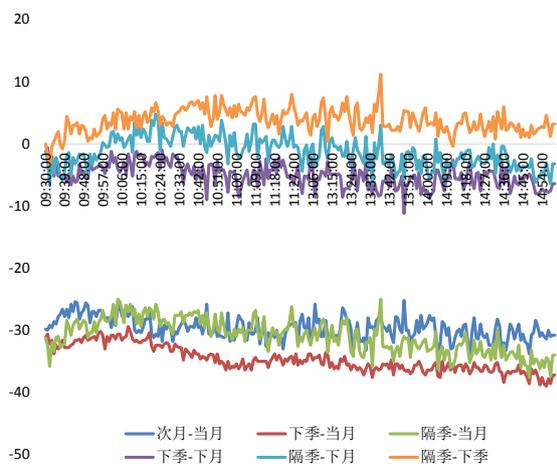
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



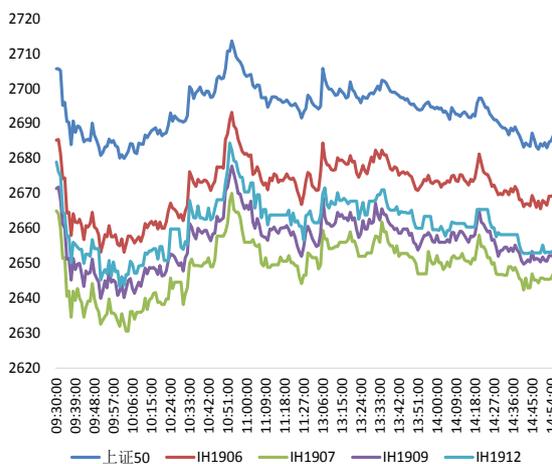
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



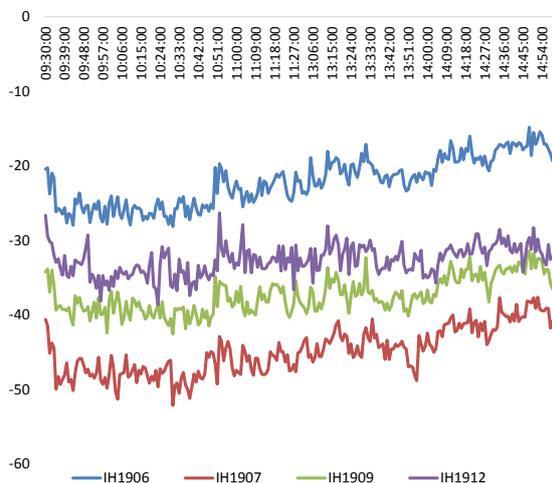
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



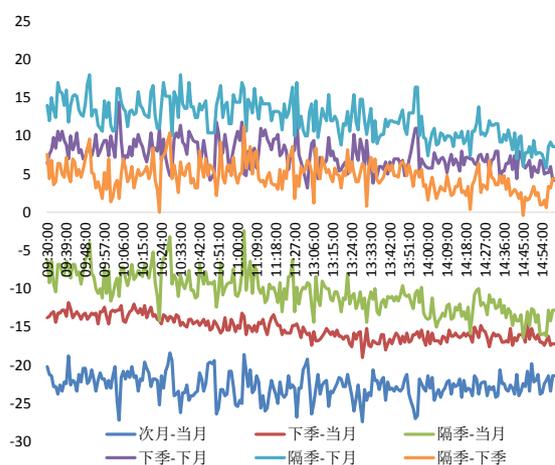
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



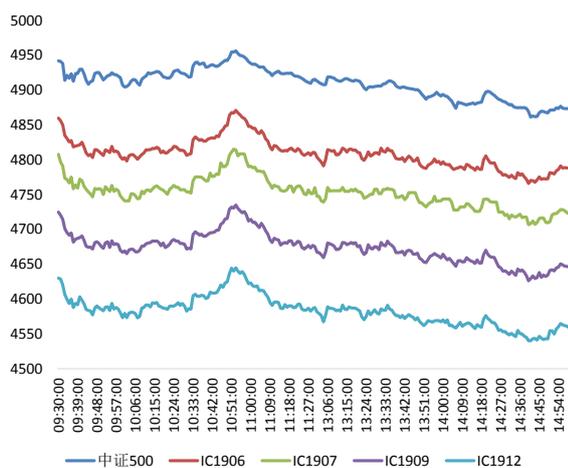
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



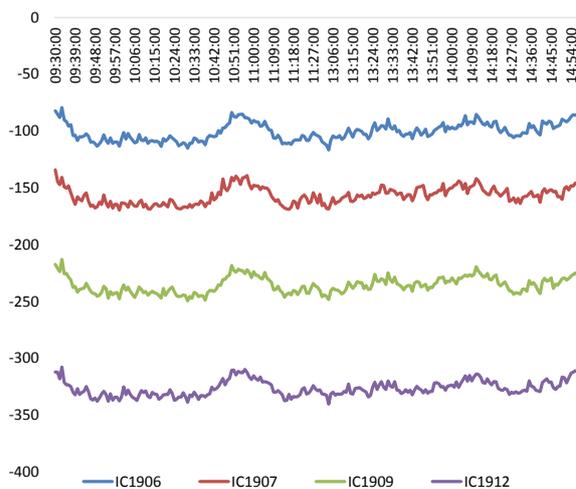
资料来源：Wind，兴证期货研发部

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 23 日股指期货各合约升贴水情况

2019/5/23	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	2019/5/22 升贴水	2019/5/22 升贴水率
IF1906.CFE	3,557.6	3,584.0	-26.4	-0.74%	2019-06-21	5	-25.24%	-27.4	-0.75%
IF1907.CFE	3,526.8	3,584.0	-57.2	-1.60%	2019-07-19	29	-7.80%	-54.0	-1.48%
IF1909.CFE	3,520.4	3,584.0	-63.6	-1.77%	2019-09-20	93	-3.76%	-58.2	-1.59%
IF1912.CFE	3,523.6	3,584.0	-60.4	-1.68%	2019-12-18	151	-2.04%	-59.4	-1.63%
IH1906.CFE	2,666.4	2,685.9	-19.5	-0.73%	2019-06-21	5	-15.17%	-21.9	-0.80%
IH1907.CFE	2,644.0	2,685.9	-41.9	-1.56%	2019-07-19	29	-7.81%	-44.7	-1.64%
IH1909.CFE	2,649.2	2,685.9	-36.7	-1.37%	2019-09-20	93	-2.62%	-35.7	-1.31%
IH1912.CFE	2,653.6	2,685.9	-32.3	-1.20%	2019-12-18	151	-1.31%	-31.1	-1.14%
IC1906.CFE	4,788.2	4,872.9	-84.7	-1.74%	2019-06-21	5	-44.27%	-86.6	-1.74%
IC1907.CFE	4,723.0	4,872.9	-149.9	-3.08%	2019-07-19	29	-16.99%	-152.0	-3.05%
IC1909.CFE	4,646.2	4,872.9	-226.7	-4.65%	2019-09-20	93	-10.65%	-222.4	-4.47%
IC1912.CFE	4,559.0	4,872.9	-313.9	-6.44%	2019-12-18	151	-8.62%	-313.6	-6.30%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2019 年 5 月 23 日股指期货主力合约持仓情况

	总成交量	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 净增多仓
IF1906.CFE	111,869	11,305	96,425	6,817	63643	5,632	66,725	5,372	610
IF1907.CFE	1,254	12	2,002	330					
IF1909.CFE	11,199	2,111	20,848	1,037	13,392	880	17,217	957	367
IF1912.CFE	1,446	758	3,085	643					
IF总计	125,768	14,186	122,360	8,827					
IH1906.CFE	43,053	4,120	43,667	1,056	29,442	1,620	34,420	1,422	-202
IH1907.CFE	735	-75	1,382	118					
IH1909.CFE	5,247	726	11,325	576	7,487	537	9,556	400	-202
IH1912.CFE	470	174	1,489	144					
IH总计	49,505	4,945	57,863	1,894					
IC1906.CFE	79,269	1,714	85,943	2,439	56,332	2,102	62,964	2,539	406
IC1907.CFE	943	-44	1,153	108					
IC1909.CFE	7,998	407	20,618	1,195	15,478	1,003	16,996	811	257
IC1912.CFE	2,081	-47	7,482	438					
IC总计	90,291	2,030	115,196	4,180					

数据来源：Wind，兴证期货研发部

1.2 外盘市场：集体收跌

周四，美国 5 月 18 日当周初请失业金人数 21.1 万人，预期 21.5 万人，前值 21.2 万人；5 月 11 日当周续请失业金人数 167.6 万人，预期 166.6 万人，前值 166 万人修正为 166.4 万人。英国首相特蕾莎·梅预计将于周五宣布辞职，英国其他部长可能效仿英国内阁大臣、下院领袖 Leadsom，很快辞职。德国 5 月制造业 PMI 初值 44.3，前值 44.4；服务业 PMI 初值 55，前值 55.7；综合 PMI 初值 52.4，前值 52.2。德国一季度季调后 GDP 季环比终值增 0.4%，初值增 0.4%；未季调 GDP 同比终值增 0.6%，预期增 0.6%，前值增 0.6%。欧元区 5 月制造业 PMI 初值 47.7，预期 48.1，前值 47.9。法国 5 月制造业 PMI 初值 50.6，预期 50，前值 50；服务业 PMI 初值 51.7，预期 50.8，前值 50.5。欧洲央行会议纪要：对四月疲软通胀预期的担忧加剧。NYMEX 原油期货收跌 5.26% 报 58.19 美元/桶，创两个多月以来新低；布油收跌 4.56% 报 66.80 美元/桶，两者均创年内最大跌幅，美国供应飙升，同时投资者担忧原油需求受到损害。COMEX 黄金期货收涨 0.69%，报 1283 美元/盎司，创一周新高，美股下跌支撑金价，同时美元在创两年新高之后回落。

美股收低：

美股尾盘跌幅收窄，道指收跌逾 280 点。油价重挫逾 5%，能源股走低，雪佛龙收跌逾 2%。新浪跌超 10%，微博跌超 11%，因财报不佳。截至收盘，道指跌 1.11% 报 25490.47 点，标普 500 跌 1.19% 报 2822.24 点，纳指跌 1.58% 报 7628.28 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 1.78% 报 11952.41 点，法国 CAC40 指数跌 1.81% 报 5281.37 点，英国富时 100 指数跌 1.41% 报 7231.04 点。

港股收低：

截止收盘，港股单边下跌，恒指收跌 1.58% 报 27267.13 点，创近 4 个月新低，国企指数跌 1.92%，红筹指数跌 1.09%。全日大市成交 989.94 亿港元，前一交易日为 763.77 亿港元。

2. 走势展望

2.1 正面因素

中国时速 600 公里高速磁浮试验样车在青岛下线，中国中车人士表示，2022 年 6 月前完成试验线立项、建设，完成高速考核。工信部印发《工业节能诊断服务行动计划》，提出将利用工业节能与绿色制造等相关预算资金，支持开展节能诊断服务。山东将启动对一级以上种猪场临时性生产补助，保护生猪核心产能，确保基本生猪生产供给能力，财政资金将于近期拨付下达。

2.2 风险因素

北向资金净流出逾 41 亿元，连续 6 日净流出。海康威视净卖出近 9 亿元再度居首，贵州茅台净卖出 4.6 亿元，连续 13 日净卖出，美的集团净卖出 3 亿元。

2.3 投资建议

沪指上日震荡走低，两市成交量继续低迷，行业基本收跌。三大期指集体下跌，IC 跌幅较大，期现价差及远近月价差维持弱势水平，成交及持仓均有上升。综合来看，全球风险资产疲软，短期风险偏好难升，市场预期较弱，预计指数或将继续下探，股指整体以偏弱震荡为主。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。