

兴证期货·研发中心

2019年5月27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@xzfutures.com

内容提要

● 行情回顾

现货市场: 缩量震荡

沪指上周五缩量震荡, 行业涨跌不一, 其中酒类、汽车、工程机械及保险领涨, 半导体、航天军工、电脑硬件及农业领跌。

期指市场: 涨跌不一

主力合约 IF1906、IH1906、IC1906, 涨幅分别为 0.24%, 0.31%, -0.23%。

外盘市场: 集体收跌

美股收高

欧股收高

港股收高

● 后市展望及策略建议

三大期指中 IH 较强, IC 较弱, 期现价差略有修复但仍处弱势水平, IF 及 IH 持仓下降, IC 小幅增仓但主力净增空仓。综合来看, 较多不确定性因素仍然存在, 但上周五股市继续缩量, 加上富时罗素宣布 A 股纳入的第一阶段第一步名单, 对市场情绪有一定提振作用, 预计股指本周震荡偏强, IH 相对较强。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析:

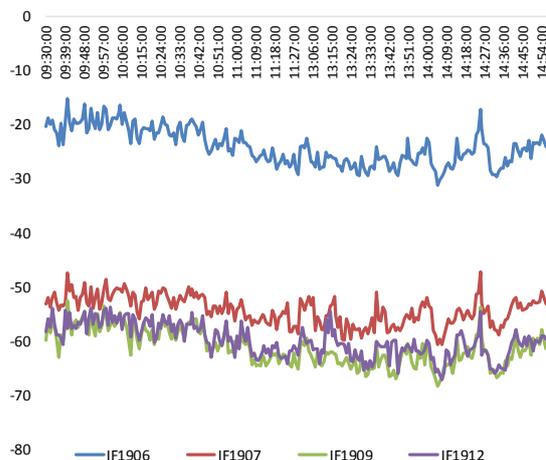
主力合约 IF1906、IH1906、IC1906，
涨幅分别为 0.24%，0.31%，-0.23%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



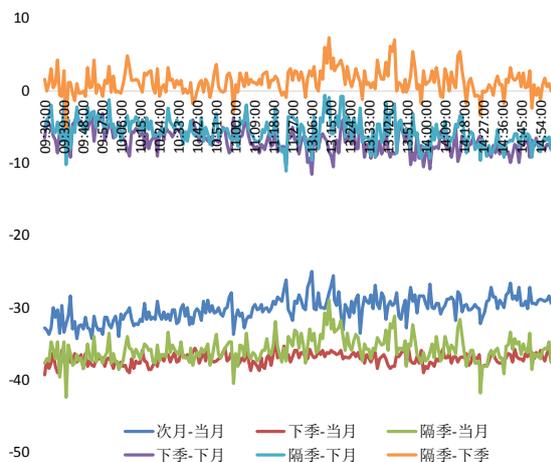
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



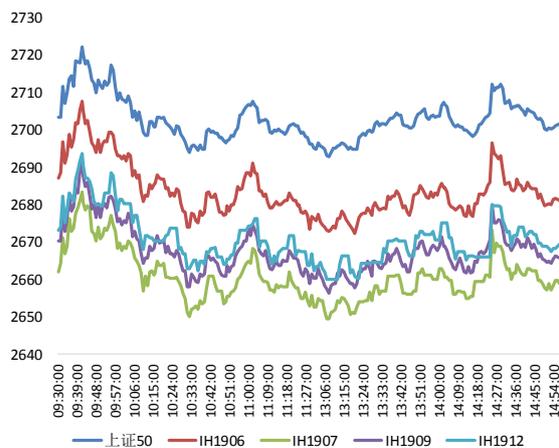
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



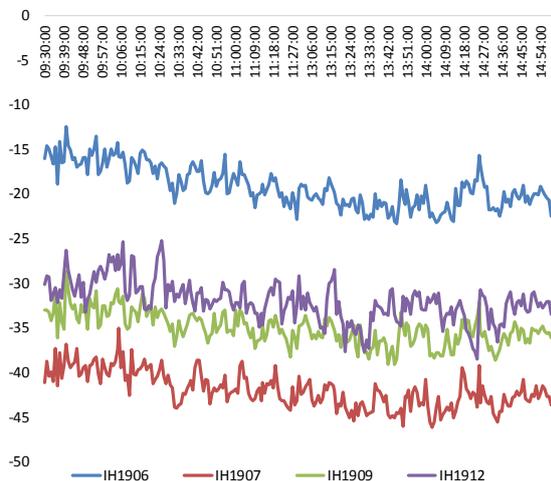
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



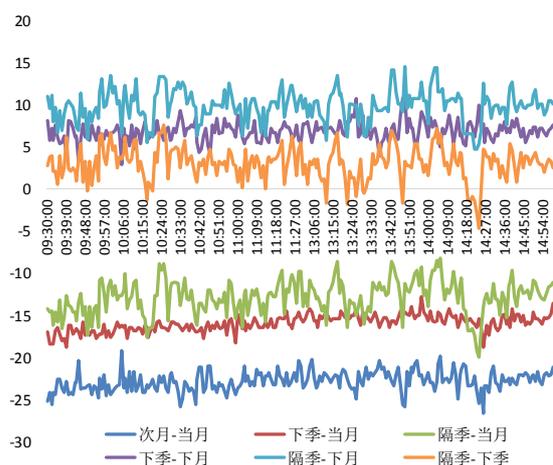
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



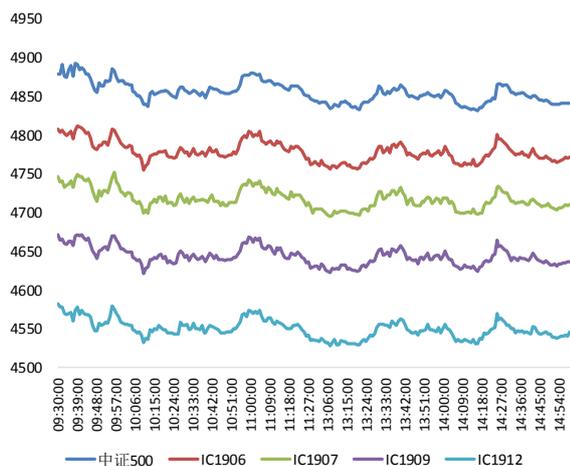
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



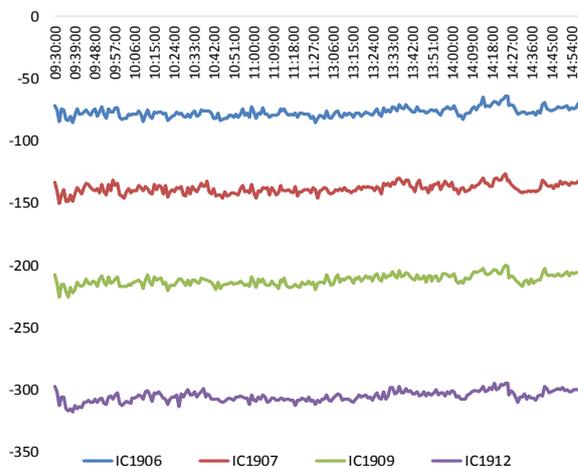
资料来源：Wind，兴证期货研发部

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 24 日股指期货各合约升贴水情况

2019/5/24	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	2019/5/23 升贴水	2019/5/23 升贴水率
IF1906.CFE	3,569.4	3,593.9	-24.5	-0.68%	2019-06-21	19	-8.69%	-26.4	-0.74%
IF1907.CFE	3,540.0	3,593.9	-53.9	-1.50%	2019-07-19	39	-9.31%	-57.2	-1.60%
IF1909.CFE	3,531.8	3,593.9	-62.1	-1.73%	2019-09-20	83	-5.04%	-63.6	-1.77%
IF1912.CFE	3,531.8	3,593.9	-62.1	-1.73%	2019-12-18	141	-2.97%	-60.4	-1.68%
IH1906.CFE	2,679.0	2,702.0	-23.0	-0.85%	2019-06-21	19	-10.85%	-19.5	-0.73%
IH1907.CFE	2,657.8	2,702.0	-44.2	-1.64%	2019-07-19	39	-10.16%	-41.9	-1.56%
IH1909.CFE	2,665.4	2,702.0	-36.6	-1.36%	2019-09-20	83	-3.95%	-36.7	-1.37%
IH1912.CFE	2,668.0	2,702.0	-34.0	-1.26%	2019-12-18	141	-2.16%	-32.3	-1.20%
IC1906.CFE	4,772.6	4,841.8	-69.2	-1.43%	2019-06-21	19	-18.19%	-84.7	-1.74%
IC1907.CFE	4,710.4	4,841.8	-131.4	-2.71%	2019-07-19	39	-16.83%	-149.9	-3.08%
IC1909.CFE	4,636.6	4,841.8	-205.2	-4.24%	2019-09-20	83	-12.35%	-226.7	-4.65%
IC1912.CFE	4,546.6	4,841.8	-295.2	-6.10%	2019-12-18	141	-10.46%	-313.9	-6.44%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2019 年 5 月 24 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	111,611	-258	91,933	-4,492	58,620	-4,826	63,440	-3,171	260
IF1907.CFE	1,301	47	2,303	301					
IF1909.CFE	9,652	-1,547	19,621	-1,227	12,551	-685	16,141	-950	-77
IF1912.CFE	894	-552	2,915	-170					
IF总计	123,458	-2,310	116,772	-5,588					
IH1906.CFE	40,964	-2,089	42,298	-1,369	27,958	-1,484	33,521	-758	198
IH1907.CFE	947	212	1,696	314					
IH1909.CFE	4,433	-814	10,803	-522	6,956	-468	9,277	-279	137
IH1912.CFE	321	-149	1,468	-21					
IH总计	46,665	-2,840	56,265	-1,598					
IC1906.CFE	77,105	-2,164	86,392	449	57,180	1,317	64,366	1,937	-437
IC1907.CFE	1,195	252	1,547	394					
IC1909.CFE	7,119	-879	19,961	-657	14,820	-575	16,197	-753	192
IC1912.CFE	1,734	-347	7,650	168					
IC总计	87,153	-3,138	115,550	354					

数据来源：Wind，兴证期货研发部

1.2 外盘市场：集体反弹

上周，英国首相特雷莎·梅发表讲话，宣布将于6月7日辞去首相一职。经济数据面，美国4月耐用品订单环比降2.1%，预期降2%，出现四个月以来最大幅度的下降，表明在最近一轮税收措施落地前，贸易纷争造成的影响已经在加深。NYMEX原油期货收涨1.92%报59.02美元/桶，从两个多月低点反弹，上周跌6.2%；布油收涨2.27%报68.01美元/桶，周跌5.82%，两者均创年内最大周度跌幅。COMEX黄金期货收跌0.09%，报1284.3美元/盎司，周涨0.67%，欧美股市反弹削弱了黄金的避险需求。美元指数跌0.27%报97.6021，周跌0.43%，因美国经济数据疲弱。

美股收高：

美股反弹，终结两连跌。道指收涨逾90点。截至收盘，道指涨0.37%报25585.69点，标普500涨0.14%报2826.06点，纳指涨0.11%报7637.01点。上周，道指跌0.69%，连跌五周，录得2011年以来的最长连续下跌周数。纳指跌2.29%，标普500指数跌1.17%，均连跌三周。

欧股收高：

截止收盘，欧洲三大股指集体反弹。德国DAX指数涨0.49%报12011.04点，周跌1.86%；法国CAC40指数涨0.67%报5316.51点，周跌2.24%；英国富时100指数涨0.65%报7277.73点，周跌0.96%。

港股收高：

截止收盘，恒生指数收涨0.32%报27353.93点，周累计跌2.12%，连跌三周；国企指数涨0.43%，周跌2.28%；红筹指数涨0.41%，周跌1.67%。全日大市成交760.07亿港元，前一交易日为989.94亿港元。

2. 走势展望

2.1 正面因素

北京时间 5 月 25 日清晨，富时罗素正式公布纳 A 第一阶段第一步的加入名单，并于 6 月 21 日收盘后生效。富时罗素此次公布了全球股票指数系列 2019 年 6 月的季度变动，其中包括了纳入其全球股票指数系列的 A 股名单，共有 1097 只 A 股入选，其中包括 292 只大盘股、422 只中盘股、376 只小盘股以及 7 只微盘股。发改委：将围绕“六稳”加快落实一批新的政策措施，正在推进一些制造业大项目，涉及新能源汽车、新型石化等领域；抓紧制定外商投资法配套法规；同时推进电信、互联网领域新型基础设施建设；还要加快落实汽车、家电等领域促进消费政策。财政部发布车辆购置税有关具体政策。发改委完善风电上网电价政策，将风电标杆上网电价改为指导价。中国汽车工程学会发布《长三角氢走廊建设发展规划》，分三个阶段实施。河南印发《加快新能源汽车推广应用若干政策》。

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

沪指上周五缩量震荡，行业涨跌不一。三大期指中 IH 较强，IC 较弱，期现价差略有修复但仍处弱势水平，IF 及 IH 持仓下降，IC 小幅增仓但主力净增空仓。综合来看，较多不确定性因素仍然存在，但上周五股市继续缩量，加上富时罗素宣布 A 股纳入的第一阶段第一步名单，对市场情绪有一定提振作用，预计股指本周震荡偏强，IH 相对较强。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。