

兴证期货·研发中心

2019年5月31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:弱势震荡

沪指上日弱势震荡,尾盘跌幅有所收窄,行业多数收跌,其中能源设备、农业、燃气及石油天然气领涨,软件、多元金融、教育及半导体领跌。

#### 期指市场:集体收跌

主力合约 IF1906、IH1906、IC1906,涨幅分别为-0.59%, -0.58%, -0.32%。

#### 外盘市场:欧美反弹

美股收高

欧股收高

港股收低

### ● 后市展望及策略建议

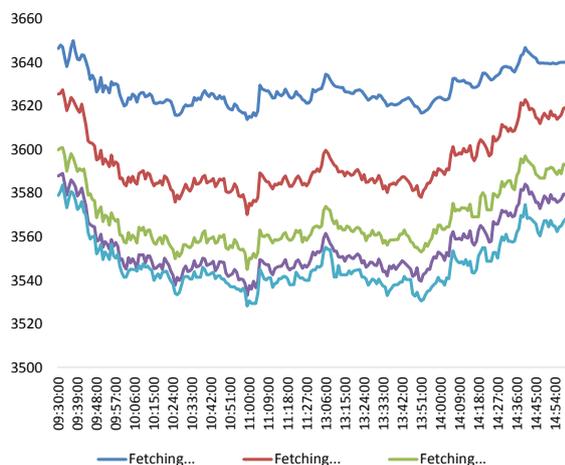
三大期指中 IC 跌幅较小,期现价差尾盘有所走强,IF 及 IC 持仓增加,IH 减仓。综合来看,北向资金净流出,沪股通再现翘尾行情,市场较多不确定性因素仍然存在,观望情绪较重,预计股指震荡为主,IH 相对较强。仅供参考。

# 1. 市场回顾

## 1.1 国内市场评析:

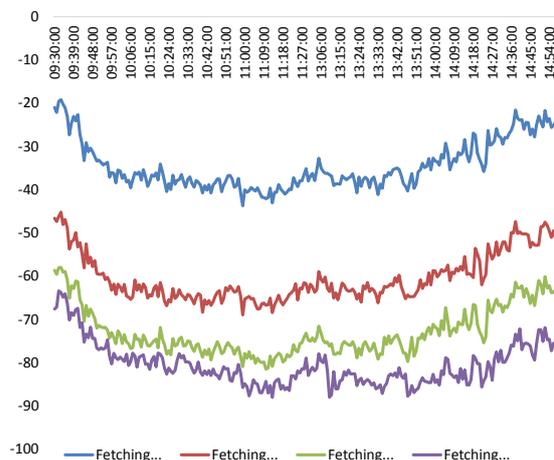
主力合约 IF1906、IH1906、IC1906，  
涨幅分别为-0.59%， -0.58%， -0.32%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



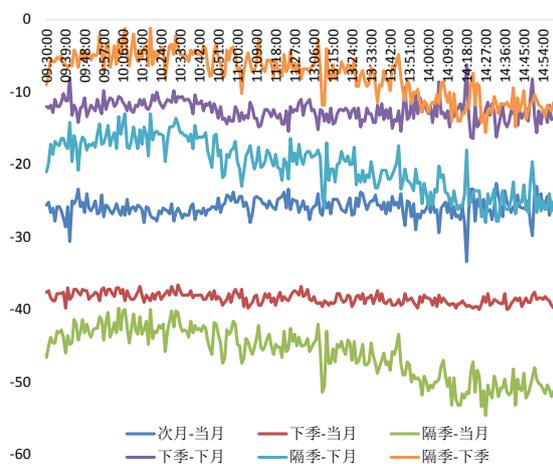
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



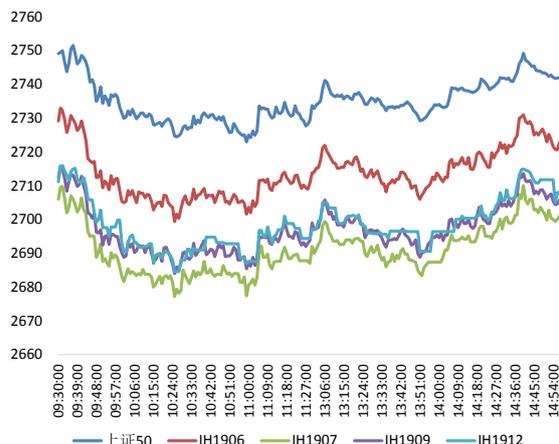
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



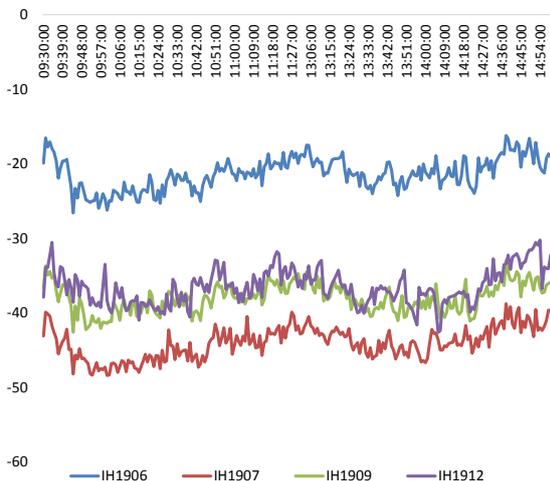
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



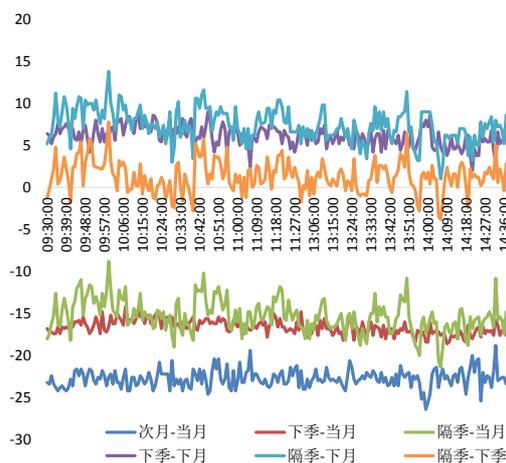
资料来源：Wind，兴证期货研发部

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



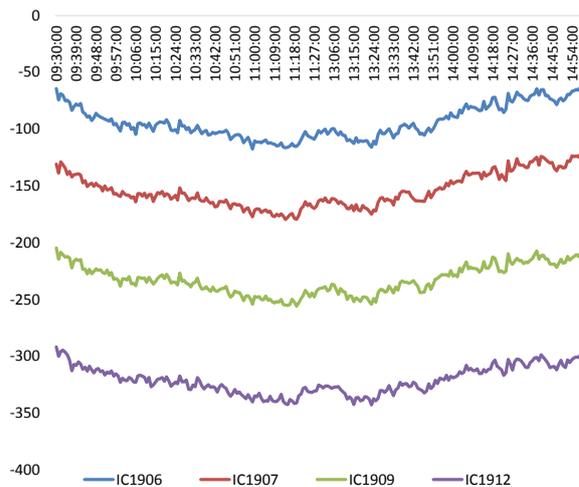
资料来源：Wind，兴证期货研发部

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 30 日股指期货各合约升贴水情况

2019/5/30	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	2019/5/29 升贴水	2019/5/29 升贴水率
IF1906.CFE	3,619.4	3,641.2	-21.8	<b>-0.60%</b>	2019-06-21	15	-9.65%	-36.5	<b>-1.00%</b>
IF1907.CFE	3,593.2	3,641.2	-48.0	<b>-1.32%</b>	2019-07-19	35	-9.11%	-63.9	<b>-1.74%</b>
IF1909.CFE	3,579.6	3,641.2	-61.6	<b>-1.69%</b>	2019-09-20	79	-5.18%	-73.1	<b>-2.00%</b>
IF1912.CFE	3,568.2	3,641.2	-73.0	<b>-2.00%</b>	2019-12-18	137	-3.54%	-79.9	<b>-2.18%</b>
IH1906.CFE	2,723.0	2,743.0	-20.0	<b>-0.73%</b>	2019-06-21	15	-11.74%	-26.2	<b>-0.95%</b>
IH1907.CFE	2,702.4	2,743.0	-40.6	<b>-1.48%</b>	2019-07-19	35	-10.22%	-48.2	<b>-1.75%</b>
IH1909.CFE	2,706.2	2,743.0	-36.8	<b>-1.34%</b>	2019-09-20	79	-4.11%	-42.2	<b>-1.53%</b>
IH1912.CFE	2,709.8	2,743.0	-33.2	<b>-1.21%</b>	2019-12-18	137	-2.14%	-37.8	<b>-1.37%</b>
IC1906.CFE	4,868.6	4,926.4	-57.8	<b>-1.17%</b>	2019-06-21	15	-18.93%	-90.9	<b>-1.83%</b>
IC1907.CFE	4,805.0	4,926.4	-121.4	<b>-2.46%</b>	2019-07-19	35	-17.04%	-150.1	<b>-3.03%</b>
IC1909.CFE	4,721.8	4,926.4	-204.6	<b>-4.15%</b>	2019-09-20	79	-12.72%	-229.3	<b>-4.63%</b>
IC1912.CFE	4,629.6	4,926.4	-296.8	<b>-6.02%</b>	2019-12-18	137	-10.64%	-313.3	<b>-6.32%</b>

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2019 年 5 月 30 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	112,926	<b>8,520</b>	93,614	<b>470</b>	58,053	<b>-492</b>	64,826	<b>435</b>	<b>-927</b>
IF1907.CFE	2,419	<b>339</b>	4,446	<b>720</b>					
IF1909.CFE	10,525	<b>-280</b>	20,709	<b>-695</b>	13,344	<b>-693</b>	17,031	<b>-471</b>	<b>-222</b>
IF1912.CFE	1,014	<b>70</b>	3,649	<b>258</b>					
IF总计	126,884	<b>8,649</b>	122,418	<b>753</b>					
IH1906.CFE	43,212	<b>-1,977</b>	40,675	<b>-3,606</b>	26,811	<b>-2,675</b>	31,956	<b>-2,466</b>	<b>-209</b>
IH1907.CFE	1,158	<b>117</b>	2,162	<b>34</b>					
IH1909.CFE	3,849	<b>-1,129</b>	10,382	<b>-924</b>	6,957	<b>-464</b>	8,816	<b>-608</b>	<b>144</b>
IH1912.CFE	398	<b>-63</b>	1,688	<b>58</b>					
IH总计	48,617	<b>-3,052</b>	54,907	<b>-4,438</b>					
IC1906.CFE	84,965	<b>12,899</b>	86,381	<b>2,220</b>	56,264	<b>1,473</b>	63,433	<b>1,271</b>	<b>202</b>
IC1907.CFE	2,024	<b>242</b>	3,055	<b>586</b>					
IC1909.CFE	7,552	<b>529</b>	21,352	<b>195</b>	15,419	<b>145</b>	17,327	<b>261</b>	<b>-116</b>
IC1912.CFE	2,236	<b>227</b>	9,262	<b>270</b>					
IC总计	96,777	<b>13,897</b>	120,050	<b>3,271</b>					

数据来源：Wind，兴证期货研发部

## 1.2 外盘市场：欧美反弹

周四，美国纽约联储表示，美联储将通过二级市场把机构债券和住房抵押贷款支持证券（MBS）的本金再投资国债，此行动将从 2019 年 10 月份开始。美联储副主席克拉里达：美联储货币政策是适宜的，同时正密切关注下行风险。美国第一季度实际 GDP 年化季环比修正值增 3.1%，预期 3%，初值 3.2%；GDP 平减指数年化季环比修正值增 0.8%，预期 0.9%，前值 0.9%。一季度个人消费支出（PCE）年化季环比修正值增 1.3%，预期 1.2%，前值 1.2%；核心个人消费支出（PCE）物价指数年化季环比修正值增 1%，预期 1.3%，前值 1.3%。美国至 5 月 25 日当周初请失业金人数增长 21.5 万人，预期增长 21.5 万人，前值增长 21.1 万人。美国 4 月商品贸易逆差 721 亿美元，预期逆差 727 亿美元，前值逆差 714 亿美元。NYMEX 原油期货收跌 4.08% 报 56.41 美元/桶；布伦特原油期货收跌 3.92%，报 65.21 美元/桶，两者均创两个多月以来新低，市场担忧能源需求前景，此外美上周原油库存下降幅度低于市场预期。COMEX 黄金期货收涨 0.54%，报 1293.2 美元/盎司，创两周新高。纽约尾盘，美元指数涨 0.01% 报 98.1838，连续四日上涨，投资者买入美元避险。

### 美股收高：

美股反弹，美股小幅收涨，道指收涨逾 40 点。油价大跌近 4%，能源股走低，雪佛龙跌逾 1%。特斯拉跌近 1%，创 2016 年 12 月以来新低。截至收盘，道指涨 0.17% 报 25169.88 点，标普 500 涨 0.21% 报 2788.86 点，纳指涨 0.27% 报 7567.72 点。美国国债收益率维持在 2017 年以来的最低水平。

### 欧股收高：

截止收盘，欧洲三大股指普涨。德国 DAX 指数涨 0.54% 报 11902.08 点，法国 CAC40 指数涨 0.51% 报 5248.91 点，英国富时 100 指数涨 0.46% 报 7218.16 点。

### 港股收低：

截止收盘，香港恒生指数收盘跌 0.44% 报 27114.88 点，盘中再创今年 1 月以来新低。恒生国企指数涨 0.57%。石药集团跌 3.4% 领跌蓝筹。内资五大行逆市全线上涨，交行涨 2%，为恒指成分股最高涨幅。大市成交低迷，缩至 764.3 亿港元，前一交易日为 832.9 亿港元。

## 2. 走势展望

### 2.1 正面因素

易纲：前期一系列支持民营企业和小微企业发展的政策取得了积极成效，截止 4 月，普惠小微企业贷款的余额大数是 10 万亿，同比增 20%，增速比上年末高了 5%。MSCI 亚太区执行董事兼中国研究主管魏震表示，根据此前的“三步走”安排，MSCI 将在 8 月进行季度指数审议，将相关指数中所有中国大盘 A 股的纳入因子从 10% 升至 15%；11 月，在半年度指数审议中，将把相关指数中所有中国大盘 A 股三纳入因子从 15% 升至 20%；同时，将中国中盘 A 股（包括符合条件的创业板股票）以 20% 的纳入因子纳入 MSCI 相关指数。

### 2.2 风险因素

北向资金全天净流出 7.88 亿元，其中沪股通再现翘尾行情，收盘净流入 6000 万元，一度流出超 7 亿元。商务部：对原产于日本、美国、韩国和马来西亚的进口聚苯硫醚发起反倾销立案调查。

### 2.3 投资建议

沪指上日弱势震荡，尾盘跌幅有所收窄，行业多数收跌。三大期指中 IC 跌幅较小，期现价差尾盘有所走强，IF 及 IC 持仓增加，IH 减仓。综合来看，北向资金净流出，沪股通再现翘尾行情，市场较多不确定性因素仍然存在，观望情绪较重，预计股指震荡为主，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。