

兴证期货·研发中心

2019年6月3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:冲高回落

沪指上周五冲高回落,成交持续低迷,行业涨跌不一,其中贵金属、教育、能源设备及发电设备领涨,煤炭、酒类、精细化工及摩托车领跌。

期指市场:集体收跌

主力合约 IF1906、IH1906、IC1906,涨幅分别为-0.38%, -0.57%, -0.53%。

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

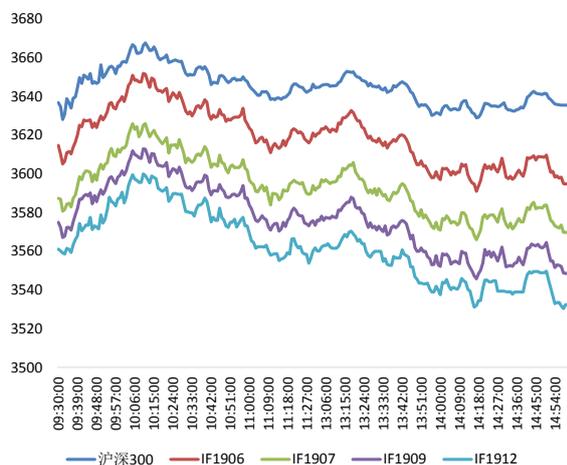
三大期指中 IF 跌幅较小,期现价差走弱,IF 及 IC 持仓减少且主力净增空仓, IH 增仓,主力略增多仓。综合来看,国际贸易摩擦升级,海外股市波动干扰,北向资金净流出,我们认为风险偏好维持低位,周末监管层释放维稳信号,预计股指震荡偏强。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析:

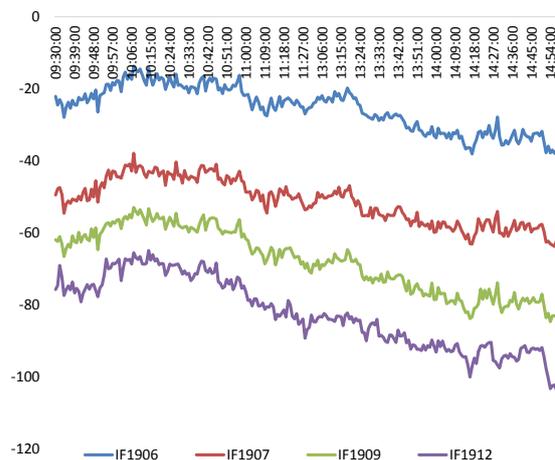
主力合约 IF1906、IH1906、IC1906，
涨幅分别为-0.38%， -0.57%， -0.53%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



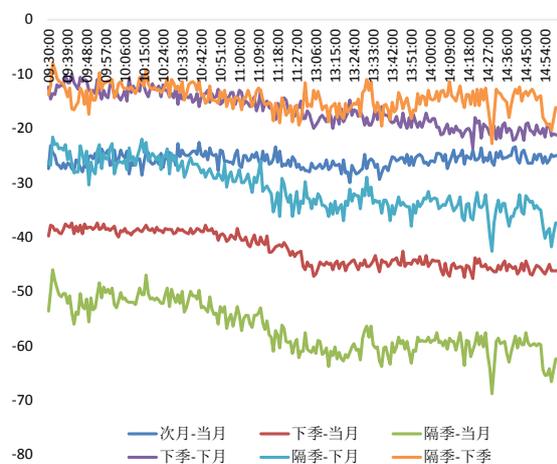
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



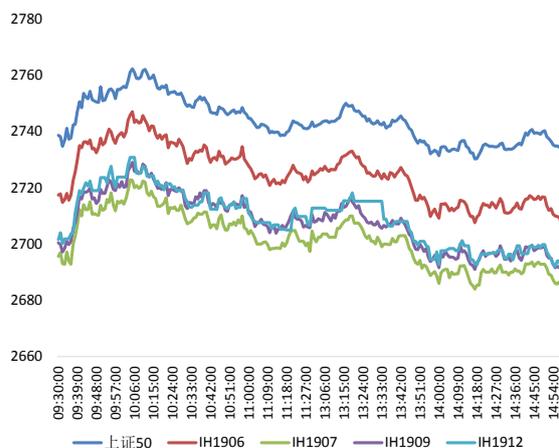
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



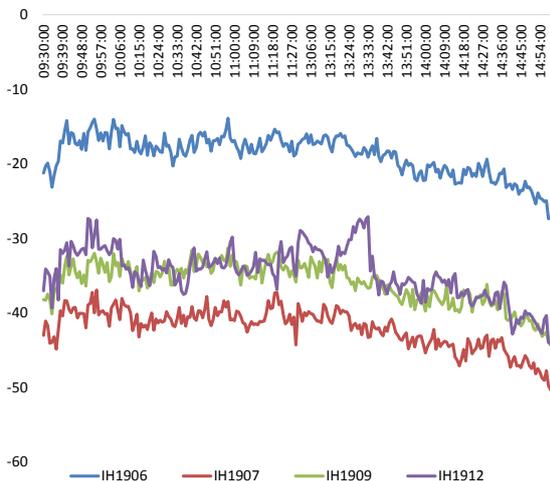
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



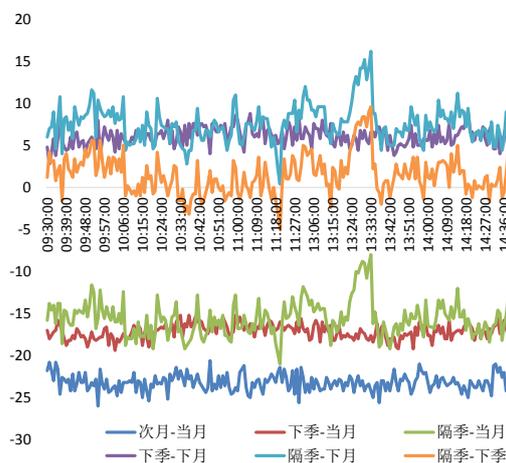
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



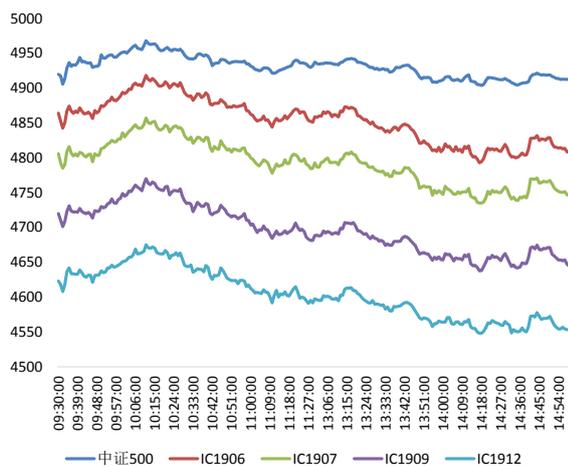
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



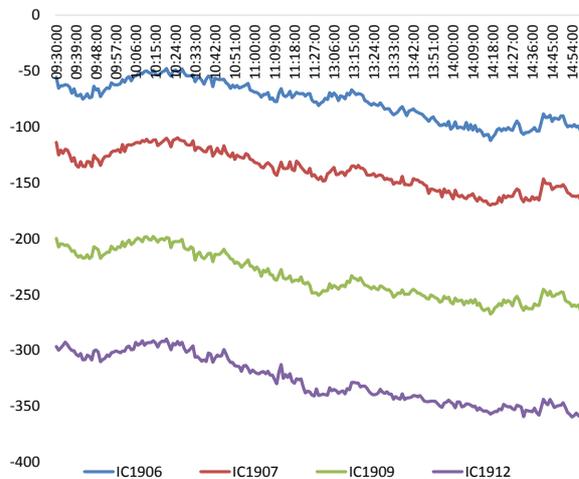
资料来源：Wind，兴证期货研发部

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 31 日股指期货各合约升贴水情况

2019/5/31	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	2019/5/30 升贴水	2019/5/30 升贴水率
IF1906.CFE	3,594.8	3,629.8	-35.0	-0.96%	2019-06-21	14	-16.66%	-21.8	-0.60%
IF1907.CFE	3,569.8	3,629.8	-60.0	-1.65%	2019-07-19	34	-11.76%	-48.0	-1.32%
IF1909.CFE	3,548.6	3,629.8	-81.2	-2.24%	2019-09-20	78	-6.94%	-61.6	-1.69%
IF1912.CFE	3,532.4	3,629.8	-97.4	-2.68%	2019-12-18	136	-4.77%	-73.0	-2.00%
IH1906.CFE	2,707.0	2,728.9	-21.9	-0.80%	2019-06-21	14	-13.90%	-20.0	-0.73%
IH1907.CFE	2,684.0	2,728.9	-44.9	-1.65%	2019-07-19	34	-11.72%	-40.6	-1.48%
IH1909.CFE	2,690.0	2,728.9	-38.9	-1.43%	2019-09-20	78	-4.43%	-36.8	-1.34%
IH1912.CFE	2,690.2	2,728.9	-38.7	-1.42%	2019-12-18	136	-2.53%	-33.2	-1.21%
IC1906.CFE	4,808.8	4,912.0	-103.2	-2.10%	2019-06-21	14	-36.32%	-57.8	-1.17%
IC1907.CFE	4,746.0	4,912.0	-166.0	-3.38%	2019-07-19	34	-24.05%	-121.4	-2.46%
IC1909.CFE	4,645.0	4,912.0	-267.0	-5.44%	2019-09-20	78	-16.86%	-204.6	-4.15%
IC1912.CFE	4,553.2	4,912.0	-358.8	-7.30%	2019-12-18	136	-13.00%	-296.8	-6.02%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2019 年 5 月 31 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	113,056	130	92,603	-1,011	57,192	-834	64,044	-757	-77
IF1907.CFE	2,699	280	4,975	529					
IF1909.CFE	11,718	1,193	20,652	-57	13,314	122	16,861	106	16
IF1912.CFE	1,322	308	3,597	-52					
IF总计	128,795	1,911	121,827	-591					
IH1906.CFE	39,786	-3,426	41,302	627	27,877	1,190	32,820	933	257
IH1907.CFE	1,374	216	2,551	389					
IH1909.CFE	3,449	-400	10,433	51	6,939	1	8,662	-126	127
IH1912.CFE	350	-48	1,657	-31					
IH总计	44,959	-3,658	55,943	1,036					
IC1906.CFE	83,216	-1,749	82,306	-4,075	53,815	-2,145	61,227	-2,115	-30
IC1907.CFE	2,228	204	3,391	336					
IC1909.CFE	8,878	1,326	22,105	753	16,039	753	18,191	977	-224
IC1912.CFE	2,469	233	9,792	530					
IC总计	96,791	14	117,594	-2,456					

数据来源：Wind，兴证期货研发部

1.2 外盘市场：集体下跌

上周，美联储：将于北京时间 6 月 22 日与 6 月 28 日凌晨 4:30 公布 2019 年银行压力测试结果。美联储卡什卡利：到目前为止美国的基本面依然十分强劲；预计没有必要改变政策。美国 4 月核心 PCE 物价指数同比增 1.6%，预期增 1.6%，前值增 1.6%；PCE 物价指数同比增 1.5%，预期 1.6%，前值 1.6%。美国 4 月个人消费支出环比增 0.3%，预期增 0.2%，前值增 0.9%；4 月个人收入环比增 0.5%，预期增 0.3%；前值增 0.1%。加拿大 3 月 GDP 同比增 1.4%，预期增 1.2%，前值增 1.1%；环比增 0.5%，预期增 0.3%，前值降 0.1%。墨西哥总统洛佩斯：不希望与美国正面冲突，并表示社会问题无法通过关税和威胁解决，希望与特朗普和解；墨西哥外长将于明日前往美国华盛顿。印度政府：第一季度 GDP 同比增 5.8%，预期 6.3%；预计 2019 财年 GDP 同比增 6.8%，市场预期增 6.9%。特朗普终止对印度的发展中国家普惠制待遇，6 月 5 日起生效。澳新银行：预计澳洲联储将在下周二的政策会议中下调政策利率。COMEX 黄金期货收涨 1.38%，报 1310.2 美元/盎司，周涨 1.63%，月涨 1.91%，创 1 月以来最大单月涨幅。NYMEX 原油期货收跌 5.71% 报 53.36 美元/桶，周跌 8.99%，月跌 16.51%，创 2018 年 12 月以来最大单月跌幅；布油收跌 5.46% 报 61.76 美元/桶，周跌 8.46%，月跌 14.29%，亦创 2018 年 12 月以来最大单月跌幅。

美股收低：

美股收跌，道指跌超 350 点，失守 25000 点，三大股指均创 2019 年以来最大单月跌幅。美国总统特朗普出人意料地宣布将对所有墨西哥进口商品征收最高可达 25% 的进口税，使数周以来困扰投资者的全球贸易紧张局势进一步恶化。

欧股收低：

截止收盘，欧洲三大股指集体下跌。德国 DAX 指数跌 1.47% 报 11726.84 点，周跌 2.37%，月跌 5.00%；法国 CAC40 指数跌 0.79% 报 5207.63 点，周跌 2.05%，月跌 6.78%；英国富时 100 指数跌 0.78% 报 7161.71 点，周跌 1.59%，月跌 3.46%。

港股收低：

截止收盘，恒指收盘跌 0.79% 报 26901.09 点，失守 27000 点关口，为 1 月以来首次，本周累计跌 1.66%；5 月累计跌超 9%，创去年 10 月以来最大月度跌幅。国企指数跌 0.6%，周跌 0.56%，月跌 10.01%；红筹指数跌 0.22%，周涨 0.3%，月跌 6.6%。全日大市成交 841.97 亿港元，前一交易日为 764.35 亿港元。

2. 走势展望

2.1 正面因素

发改委印发《油气管网设施公平开放监管办法》。国家邮政局：鼓励和支持邮政企业深化改革，推动邮政企业做强做优做大。交通运输部等十二部门发布通知，要求各地研究降低小汽车使用强度相关政策。经国家广电总局批复，国内首个国家级超高清视频产业基地“中国（成都）超高清创新应用产业基地”正式落户成都影视硅谷。猪源调入减少，苏皖猪价开启反弹拉涨模式。华为计划与俄罗斯扩大 5G 网络开发合作，已签署一系列协议。美国贸易代表办公室网站发布消息，5 月 10 日前从中国出口，6 月 15 日前运抵美国港口的中国输美商品将维持 10% 的税率，之前通知的最后期限是 6 月 1 日前到港。

2.2 风险因素

北向资金周五净流出 5.49 亿元，5 月仅 2 日呈净流入态势，全月净流出 536.73 亿元创历史新高。

2.3 投资建议

沪指上周五冲高回落，成交持续低迷，行业涨跌不一。三大期指中 IF 跌幅较小，期现价差走弱，IF 及 IC 持仓减少且主力净增空仓，IH 增仓，主力略增多仓。综合来看，国际贸易摩擦升级，海外股市波动干扰，北向资金净流出，我们认为风险偏好维持低位，周末监管层释放维稳信号，预计股指震荡偏强。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。