

兴证期货·研发中心

2019年6月5日 星期三

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: 缩量下探

沪指上日缩量下探, 行业多数收跌, 其中电信、通信设备、贵金属及水务领涨, 环保、建材、航天军工及基本金属领跌。

期指市场: 集体收跌

主力合约 IF1906、IH1906、IC1906, 涨幅分别为-0.57%, -0.46%, -0.75%。

外盘市场: 欧美收涨

美股收高

欧股收高

港股收低

● 后市展望及策略建议

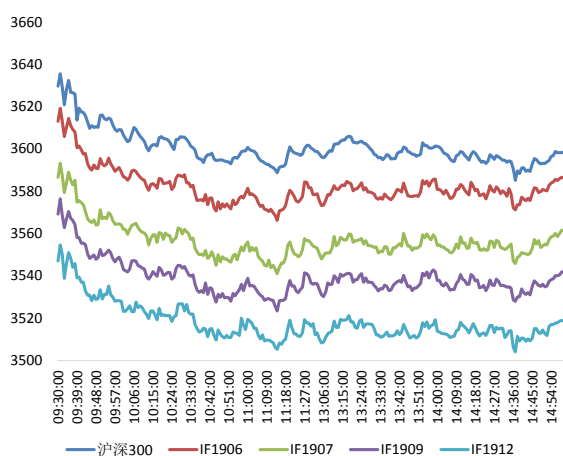
三大期指中 IC 跌幅较大, 合约贴水继续收窄, 持仓均有减少, IF 主力净增空仓, IH 及 IC 主力净增多仓, 预期有所好转。综合来看, 我们认为风险偏好维持低位, 但美联储暗示降息态度, 海外股市企稳回升, 北上资金继续回流, 预计股指今日震荡偏强。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析:

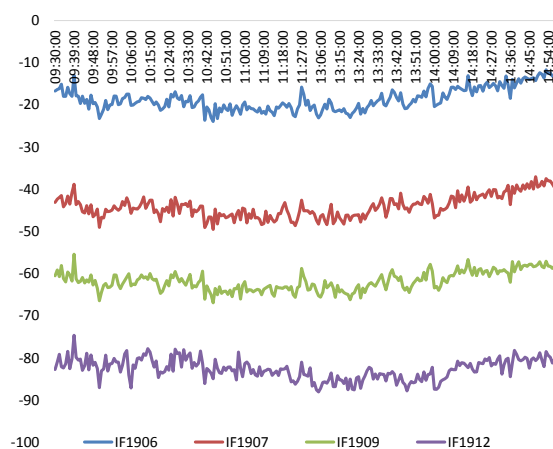
主力合约 IF1906、IH1906、IC1906，
涨幅分别为-0.57%， -0.46%， -0.75%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



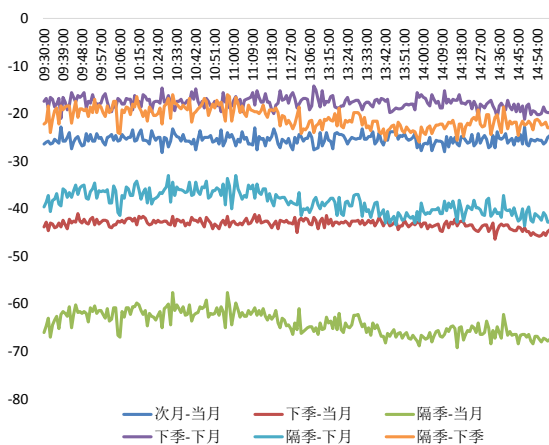
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



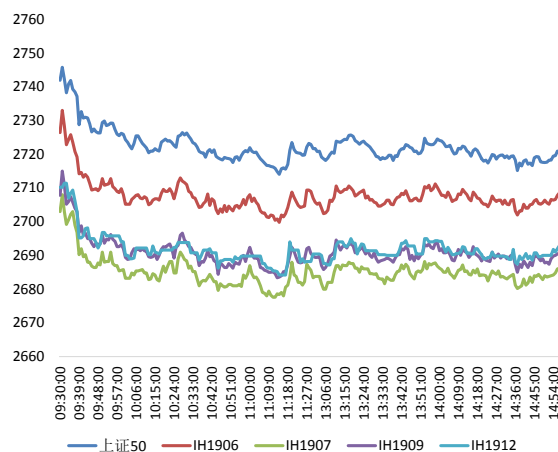
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



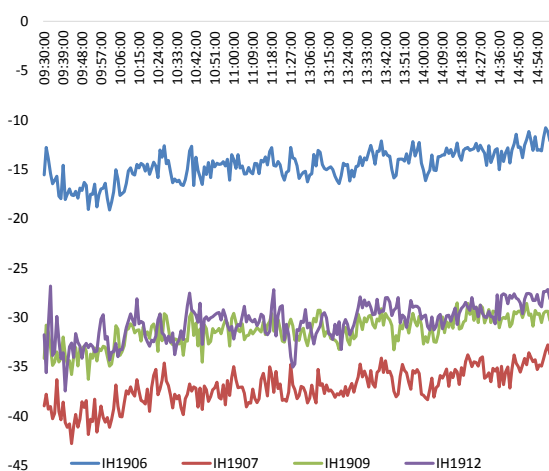
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



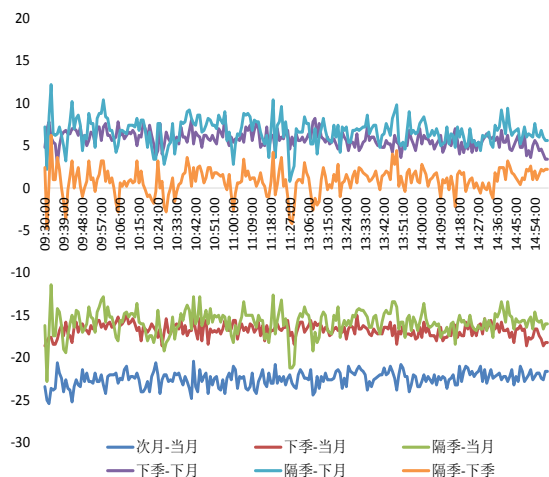
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



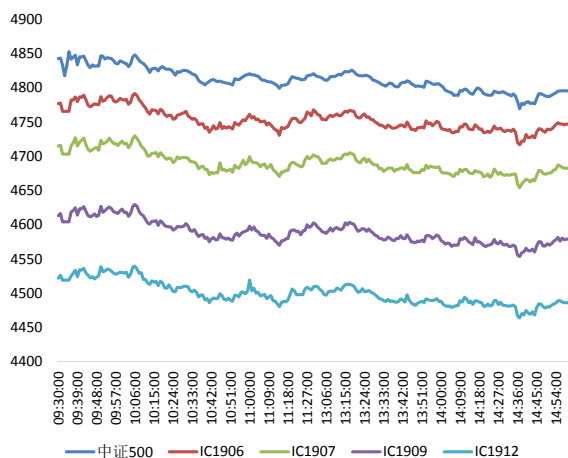
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



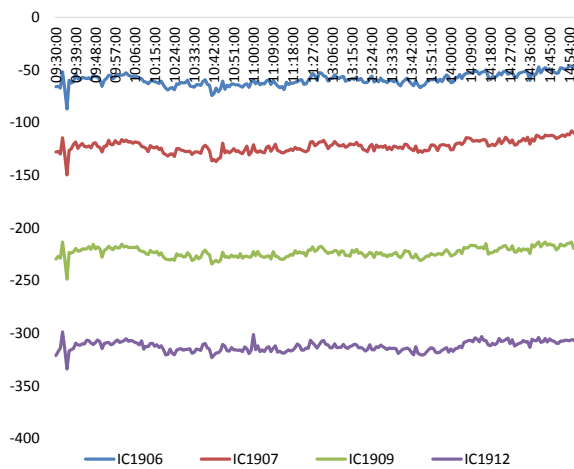
资料来源：Wind，兴证期货研发部

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 6 月 4 日股指期货各合约升贴水情况

2019-6-4	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	2019/6/3 升贴水	2019/6/3 升贴水率
IF1906.CFE	3,586.2	3,598.5	-12.3	-0.34%	2019-06-21	12	-6.87%	-18.2	-0.50%
IF1907.CFE	3,561.6	3,598.5	-36.9	-1.02%	2019-07-19	32	-7.75%	-43.6	-1.20%
IF1909.CFE	3,541.8	3,598.5	-56.7	-1.57%	2019-09-20	76	-5.01%	-62.0	-1.71%
IF1912.CFE	3,518.8	3,598.5	-79.7	-2.21%	2019-12-18	134	-4.00%	-82.0	-2.26%
IH1906.CFE	2,709.4	2,721.3	-11.9	-0.44%	2019-06-21	12	-8.83%	-16.3	-0.59%
IH1907.CFE	2,687.6	2,721.3	-33.7	-1.24%	2019-07-19	32	-9.37%	-39.3	-1.43%
IH1909.CFE	2,691.0	2,721.3	-30.3	-1.11%	2019-09-20	76	-3.55%	-34.1	-1.24%
IH1912.CFE	2,693.2	2,721.3	-28.1	-1.03%	2019-12-18	134	-1.87%	-32.1	-1.17%
IC1906.CFE	4,746.8	4,795.4	-48.6	-1.01%	2019-06-21	12	-20.44%	-65.8	-1.36%
IC1907.CFE	4,682.4	4,795.4	-113.0	-2.36%	2019-07-19	32	-17.82%	-128.2	-2.64%
IC1909.CFE	4,579.0	4,795.4	-216.4	-4.51%	2019-09-20	76	-14.37%	-235.0	-4.84%
IC1912.CFE	4,486.0	4,795.4	-309.4	-6.45%	2019-12-18	134	-11.65%	-325.0	-6.70%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2019 年 6 月 4 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	95,593	-30,657	91,415	-6,406	56,886	-4,586	64,216	-3,783	-803
IF1907.CFE	2,135	-601	5,425	26					
IF1909.CFE	8,889	-2,438	21,405	655	13,722	571	17,136	461	110
IF1912.CFE	1,141	-128	3,939	241					
IF总计	107,758	-33,824	122,184	-5,484					
IH1906.CFE	37,849	-7,912	41,000	-2,401	27,694	-1,034	32,744	-1,434	400
IH1907.CFE	1,484	237	3,084	423					
IH1909.CFE	3,253	-996	10,588	62	6,858	-56	8,687	149	-205
IH1912.CFE	300	-166	1,765	-17					
IH总计	42,886	-8,837	56,437	-1,933					
IC1906.CFE	71,056	-16,298	83,515	-4,201	53,262	-2,602	61,378	-3,305	703
IC1907.CFE	2,223	153	4,283	635					
IC1909.CFE	6,464	-2,364	22,474	627	16,071	716	18,722	868	-152
IC1912.CFE	2,008	-373	10,615	682	8,358	554	9,697	679	-125
IC总计	81,751	-18,882	120,887	-2,257					

数据来源：Wind，兴证期货研发部

1.2 外盘市场：欧美收涨

周二，澳洲联储将基准利率下调 25 个基点至 1.25%，为近三年来首次降息，符合预期。美联储主席鲍威尔：美联储将采取合适措施以维持经济扩张。美联储埃文斯：更大的不确定性或将导致美联储降息。美银美林：预计美联储将在 2020 年早些时候降息 75 个基点，预计 9 月开始；将美国 2019 年下半年 GDP 增速预期从此前的 1.8% 下调至 1.2%。世界银行发布新一期《全球经济展望》，预计全球经济增长 2019 年将放慢至 2.6%，2020 年略微回升至 2.7%。美国 4 月工厂订单环比减 0.8%，预期减 0.9%，前值增 1.9%。美国 4 月耐用品订单终值环比降 2.1%，初值降 2.1%；美国 4 月扣除飞机的非国防耐用品订单终值环比减 1%，前值减 0.9%。

美股收高：

美三大股指涨幅均超 2%，并创 1 月 4 日以来最大单日涨幅，科技股和金融股领涨，美联储主席鲍威尔暗示对降息持开放态度。截至收盘，道指涨 2.06% 报 25332.18 点，标普 500 涨 2.14% 报 2803.27 点，纳指涨 2.65% 报 7527.12 点。标普 500 指数收复 2800 点。

欧股收高：

截止收盘，欧洲三大股指集体收涨。德国 DAX 指数涨 1.51% 报 11971.17 点，法国 CAC40 指数涨 0.51% 报 5268.26 点，英国富时 100 指数涨 0.41% 报 7214.29 点。

港股收低：

截止收盘，恒指收盘跌 0.49% 报 26761.52 点，续创 1 月以来新低，国企指数跌 0.86%，红筹指数跌 1.15%。全日大市成交 783.08 亿港元，前一交易日为 827.18 亿港元。

2. 走势展望

2.1 正面因素

发改委相关司局召开稀土行业专家座谈会，分析行业发展现状，就推动我国稀土产业高质量发展听取意见建议。发改委印发《加快推进高速公路电子不停车快捷收费应用服务实施方案》。工信部、国家体育总局等九部门近日印发《冰雪装备器材产业发展行动计划（2019-2022年）》。工信部：为贯彻实施京津冀协同发展国家战略，构建跨区域新能源汽车动力蓄电池回收利用体系，京津冀三地加快推进动力蓄电池回收利用试点工作。截止到2019年5月，在全球20多家企业的5G标准必要专利声明中，我国企业占比超过30%，位居首位。

2.2 风险因素

财政部：6月至7月将开展2019年度医药行业会计信息质量检查工作，共随机抽取77户医药企业；名单显示，复星医药、恒瑞医药、步长制药、华润三九、同仁堂、天士力等多家上市公司在列。

2.3 投资建议

沪指上日缩量下探，行业多数收跌。三大期指中IC跌幅较大，合约贴水继续收窄，持仓均有减少，IF主力净增空仓，IH及IC主力净增多仓，预期有所好转。综合来看，我们认为风险偏好维持低位，但美联储暗示降息态度，海外股市企稳回升，北上资金继续回流，预计股指今日震荡偏强。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。本报告清晰准确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。