

兴证期货·研发中心

2019年6月6日 星期四

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: 高开低走

沪指上日高开后缩量回调, 行业涨跌不一, 其中贵金属、电信、通信设备、房地产领涨, 生物科技、港口、制药、医疗保健领跌。

期指市场: 集体收跌

主力合约 IF1906、IH1906、IC1906, 涨幅分别为-0.15%, -0.10%, -0.32%。

外盘市场: 集体收涨

美股收高

欧股收高

港股收高

● 后市展望及策略建议

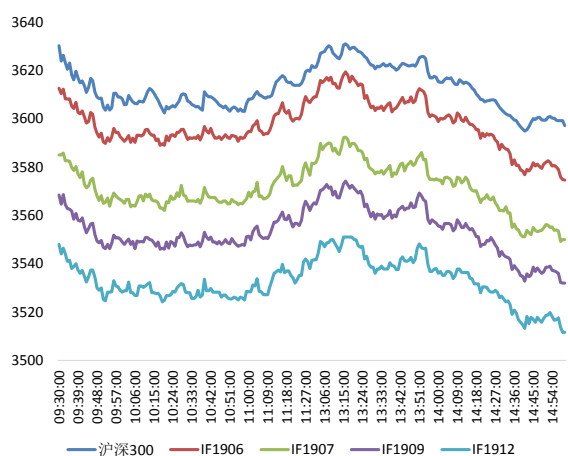
三大期指延续收跌, IC 较弱, 合约贴水小幅走扩, 持仓均有增加, IF 主力净增空仓, IH 及 IC 主力净增多仓。综合来看, 美联储暗示可能降息及海外股市回升消息继续造好, 我们认为风险偏好维持低位, 预计股指短期震荡偏强。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析:

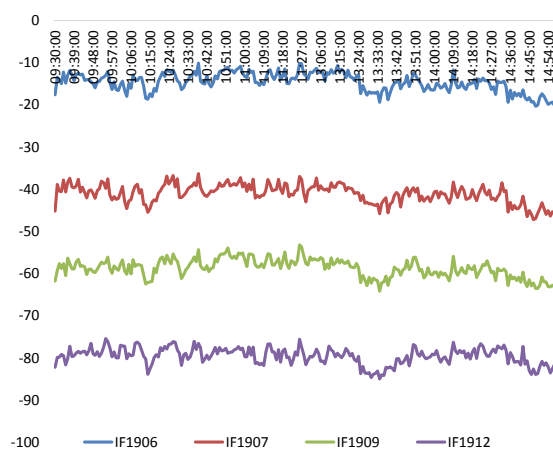
主力合约 IF1906、IH1906、IC1906，
涨幅分别为-0.15%， -0.10%， -0.32%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



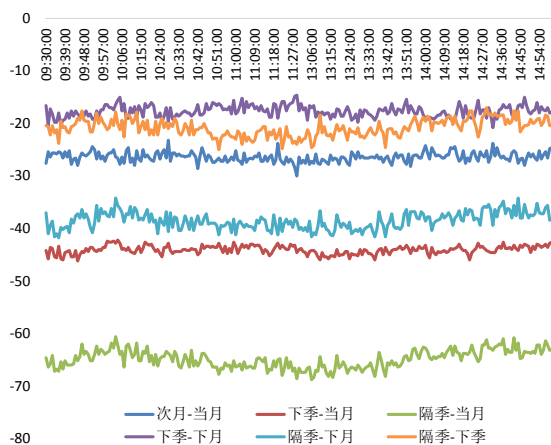
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



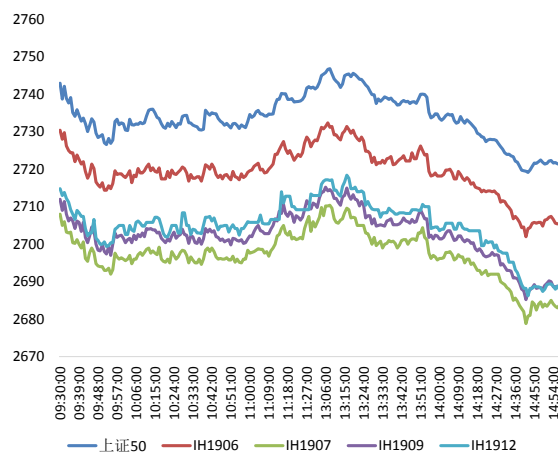
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



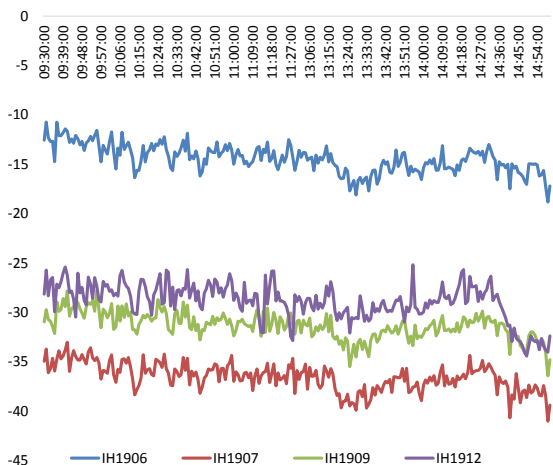
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



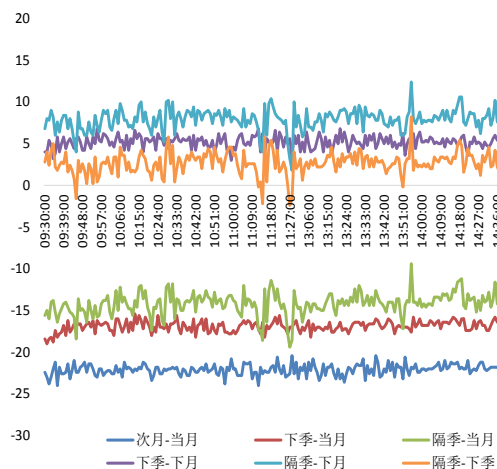
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



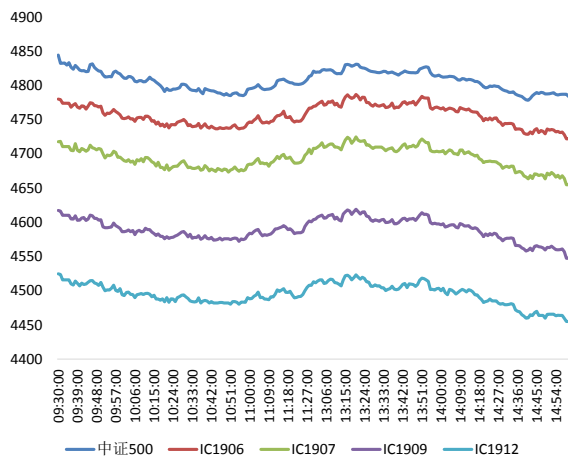
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



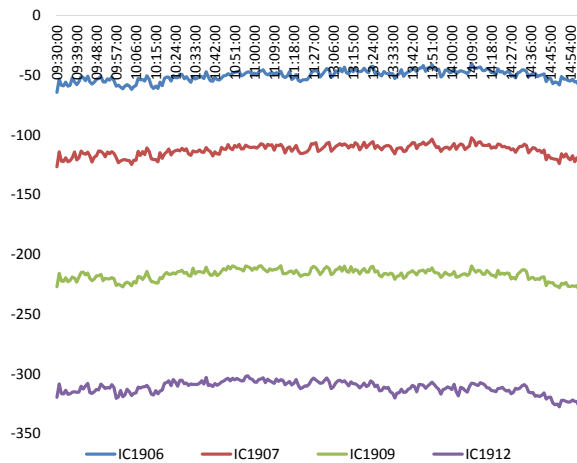
资料来源：Wind，兴证期货研发部

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 6 月 5 日股指期货各合约升贴水情况

2019-6-5	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	2019/6/4 升贴水	2019/6/4 升贴水率
IF1906.CFE	3,574.6	3,597.1	-22.5	-0.63%	2019-06-21	11	-13.76%	-12.3	-0.34%
IF1907.CFE	3,550.0	3,597.1	-47.1	-1.31%	2019-07-19	31	-10.22%	-36.9	-1.02%
IF1909.CFE	3,532.0	3,597.1	-65.1	-1.81%	2019-09-20	75	-5.84%	-56.7	-1.57%
IF1912.CFE	3,511.6	3,597.1	-85.5	-2.38%	2019-12-18	133	-4.33%	-79.7	-2.21%
IH1906.CFE	2,703.4	2,719.6	-16.2	-0.60%	2019-06-21	11	-13.10%	-11.9	-0.44%
IH1907.CFE	2,680.2	2,719.6	-39.4	-1.45%	2019-07-19	31	-11.31%	-33.7	-1.24%
IH1909.CFE	2,685.8	2,719.6	-33.8	-1.24%	2019-09-20	75	-4.01%	-30.3	-1.11%
IH1912.CFE	2,687.2	2,719.6	-32.4	-1.19%	2019-12-18	133	-2.17%	-28.1	-1.03%
IC1906.CFE	4,721.8	4,783.8	-62.0	-1.30%	2019-06-21	11	-28.52%	-48.6	-1.01%
IC1907.CFE	4,655.0	4,783.8	-128.8	-2.69%	2019-07-19	31	-21.02%	-113.0	-2.36%
IC1909.CFE	4,547.4	4,783.8	-236.4	-4.94%	2019-09-20	75	-15.95%	-216.4	-4.51%
IC1912.CFE	4,455.2	4,783.8	-328.6	-6.87%	2019-12-18	133	-12.50%	-309.4	-6.45%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2019 年 6 月 5 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	103,624	8,031	93,223	1,808	57,797	920	65,593	1,377	-457
IF1907.CFE	2,987	852	6,001	576					
IF1909.CFE	9,443	554	21,694	289	14,374	695	17,539	403	292
IF1912.CFE	990	-151	3,911	-28					
IF总计	117,044	9,286	124,829	2,645					
IH1906.CFE	38,593	744	40,994	-6	27,442	83	32,243	-501	584
IH1907.CFE	1,917	433	3,700	616					
IH1909.CFE	4,104	851	11,192	604	7,270	533	9,353	738	-205
IH1912.CFE	535	235	1,949	184					
IH总计	45,149	2,263	57,835	1,398					
IC1906.CFE	73,115	2,059	83,530	15	53,669	866	61,458	237	629
IC1907.CFE	2,735	512	4,908	625					
IC1909.CFE	6,474	10	22,365	-109	15,639	-103	18,634	229	-332
IC1912.CFE	2,178	170	11,230	615	8,876	533	10,242	550	-17
IC总计	84,502	2,751	122,033	1,146					

数据来源：Wind，兴证期货研发部

1.2 外盘市场：集体收涨

周三，美联储褐皮书：4月至5月中旬美国经济活动以温和速度扩张；3月至4月初美国经济略微改善。据第一财经，多位美国共和党参议员正在讨论通过立法限制总统的关税权。据CNBC，美国与墨西哥在移民与关税问题上均未达成协议。美国5月ADP就业人数新增2.7万，创2010年3月以来最差表现，预期18.5万，前值27.5万。美国5月ISM非制造业PMI为56.9，预期55.5，前值55.5。美国5月Markit服务业PMI终值为50.9，符合预期。美联储卡普兰：现在对降息进行评定为时尚早，倾向于保持耐心。欧盟委员会将启动针对意大利政府财政政策的相关惩戒程序。澳大利亚一季度GDP同比升1.8%，预期升1.8%，前值升2.3%；环比升0.4%，预期升0.5%，前值升0.2%。NYMEX原油期货收跌3.35%报51.69美元/桶，连跌六日；布伦特原油期货收跌2.37%，报60.50美元/桶；两者均创四个月以来新低，因原油库存激增。COMEX黄金期货收涨0.45%，报1334.7美元/盎司，连涨六日，创三个多月以来新高。

美股收高：

美股连续两日走高，道指收涨逾200点。美联储降息预期升温。截至收盘，道指涨0.82%报25539.57点，标普500涨0.82%报2826.15点，纳指涨0.64%报7575.48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0.08%报11980.81点，法国CAC40指数涨0.45%报5292点，英国富时100指数涨0.08%报7220.22点。

港股收高：

截止收盘，恒生指数收盘涨0.5%报26895.44点，27000点关口得而复失，国企指数涨0.04%，红筹指数涨0.03%。全日大市成交794.94亿港元，前一交易日为783.08亿港元。

2. 走势展望

2.1 正面因素

国务院常务会议确定把“双创”引向深入的措施，引导金融机构降低小微企业融资实际利率和综合成本，将小微企业不良贷款容忍度从不高于各项贷款不良率 2 个百分点放宽到 3 个百分点。国务院批复北京继续开展公共服务类建设项目投资审批改革试点，试点期限为 3 年。中国银行、深圳高新投联合在深圳五洲宾馆召开发布会，共同推出全国首个“5G 贷”，全力助推深圳 5G 产业实现高质量发展。

2.2 风险因素

5 月财新中国服务业 PMI 为 52.7，预期 54，前值 54.5。5 月财新中国综合 PMI 录得 51.5，低于 4 月 1.2 个百分点。钟正生表示，5 月中国经济增长呈现一定放缓迹象，就业和企业信心问题尤其值得政策关注。

2.3 投资建议

沪指上日高开后缩量回调，行业涨跌不一。三大期指延续收跌，IC 较弱，合约贴水小幅走扩，持仓均有增加，IF 主力净增空仓，IH 及 IC 主力净增多仓。综合来看，美联储暗示可能降息及海外股市回升消息继续造好，我们认为风险偏好维持低位，预计股指短期震荡偏强。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。