

兴证期货.研发中心

2019年6月10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: 震荡走低

沪指上周四继续回调,成交继续缩量,行业集体收跌,通信设备、农业、电信及电脑硬件领跌。

期指市场: 集体收跌

主力合约 IF1906、IH1906、IC1906,涨幅分别为-1.16%, -0.72%, -2.77%。

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

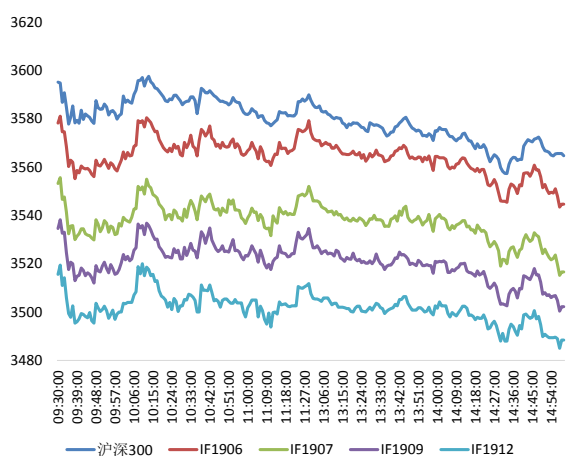
三大期指中 IC 跌幅较大,期现价差震荡走弱,IC 持仓明显增加,且主力净增空仓。综合来看,本周即将发布的宏观数据预计偏空,人民币汇率走低,我们维持短期风险偏好低位的判断,预计股指维持弱势震荡格局,IH 相对较强,建议以对冲思路为主,关注远近月反套机会。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析:

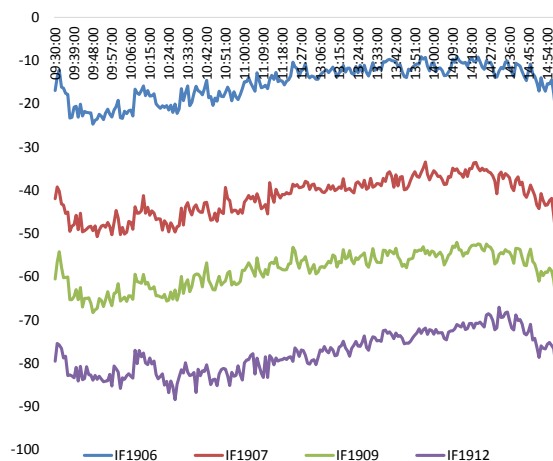
主力合约 IF1906、IH1906、IC1906，
涨幅分别为-1.16%， -0.72%， -2.77%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



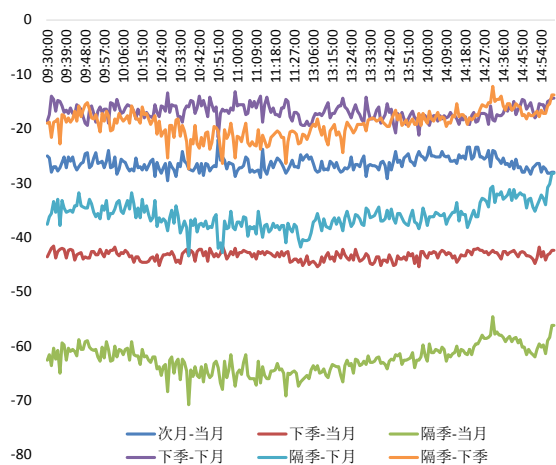
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



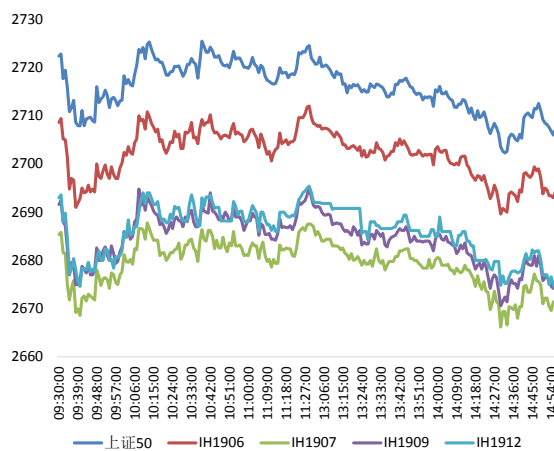
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



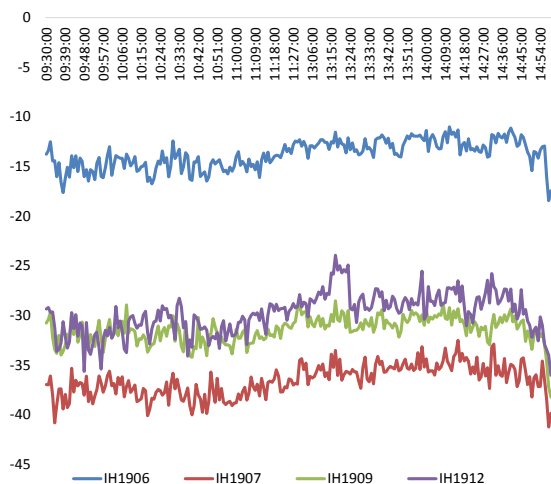
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



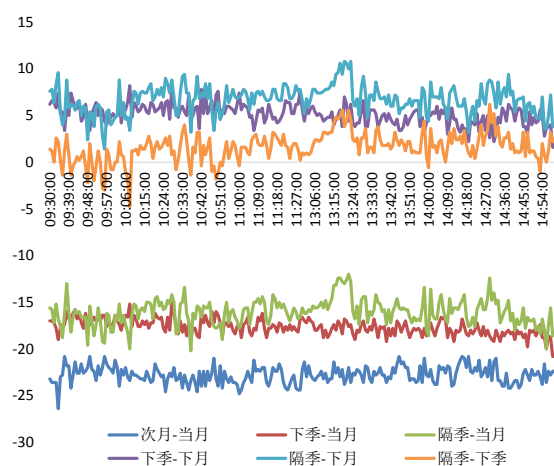
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



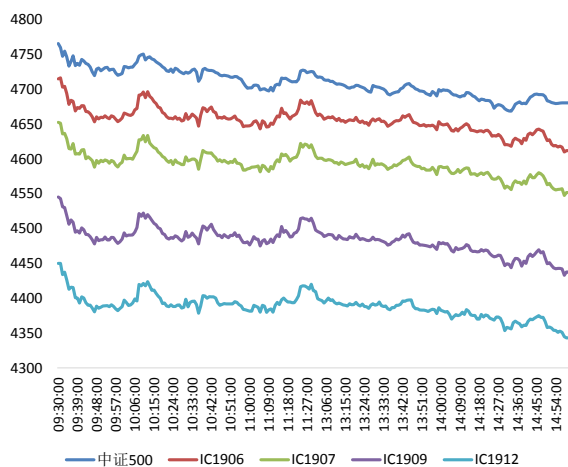
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



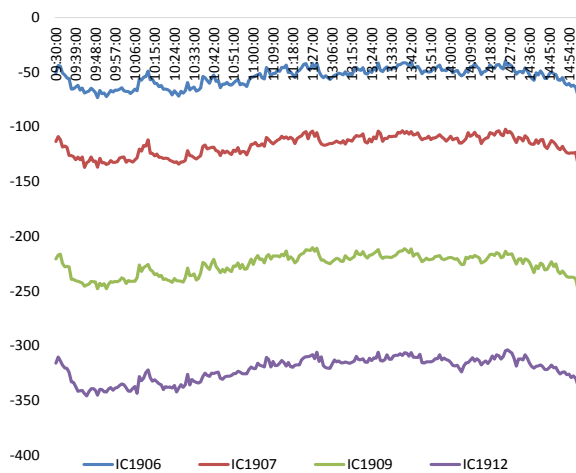
资料来源：Wind，兴证期货研发部

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 6 日股指期货各合约升贴水情况

2019/6/6	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	2019/6/5 升贴水	2019/6/5 升贴水率
IF1906.CFE	3,544.6	3,564.7	-20.1	-0.56%	2019-06-21	10	-13.63%	-22.5	-0.63%
IF1907.CFE	3,516.6	3,564.7	-48.1	-1.35%	2019-07-19	30	-10.88%	-47.1	-1.31%
IF1909.CFE	3,502.2	3,564.7	-62.5	-1.75%	2019-09-20	74	-5.73%	-65.1	-1.81%
IF1912.CFE	3,488.4	3,564.7	-76.3	-2.14%	2019-12-18	132	-3.92%	-85.5	-2.38%
IH1906.CFE	2,689.8	2,706.8	-17.0	-0.63%	2019-06-21	10	-15.17%	-16.2	-0.60%
IH1907.CFE	2,667.4	2,706.8	-39.4	-1.45%	2019-07-19	30	-11.73%	-39.4	-1.45%
IH1909.CFE	2,669.0	2,706.8	-37.8	-1.40%	2019-09-20	74	-4.56%	-33.8	-1.24%
IH1912.CFE	2,671.2	2,706.8	-35.6	-1.31%	2019-12-18	132	-2.41%	-32.4	-1.19%
IC1906.CFE	4,611.8	4,678.8	-67.0	-1.43%	2019-06-21	10	-34.65%	-62.0	-1.30%
IC1907.CFE	4,552.0	4,678.8	-126.8	-2.71%	2019-07-19	30	-21.86%	-128.8	-2.69%
IC1909.CFE	4,437.8	4,678.8	-241.0	-5.15%	2019-09-20	74	-16.84%	-236.4	-4.94%
IC1912.CFE	4,345.4	4,678.8	-333.4	-7.13%	2019-12-18	132	-13.06%	-328.6	-6.87%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2019 年 6 月 6 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	100,327	-3,297	88,736	-4,487	55,562	-2,208	62,816	-2,706	498
IF1907.CFE	3,855	868	7,116	1,115					
IF1909.CFE	9,849	406	22,217	523	14,616	457	17,782	580	-123
IF1912.CFE	1,306	316	4,263	352					
IF总计	115,337	-1,707	122,332	-2,497					
IH1906.CFE	37,966	-627	41,987	993	28,233	819	33,234	991	-172
IH1907.CFE	1,600	-317	3,934	234					
IH1909.CFE	3,918	-186	11,002	-190	7,006	-139	9,050	-153	14
IH1912.CFE	441	-94	1,960	11					
IH总计	43,925	-1,224	58,883	1,048					
IC1906.CFE	83,465	10,350	85,560	2,030	54,740	1,255	63,963	2,505	-1,250
IC1907.CFE	3,305	570	5,868	960					
IC1909.CFE	8,926	2,452	24,301	1,936	16,875	1,295	20,044	1,475	-180
IC1912.CFE	2,600	422	11,988	758	9,372	501	10,952	710	-209
IC总计	98,296	13,794	127,717	5,684					

数据来源：Wind，兴证期货研发部

1.2 外盘市场：集体收涨

上周，美国 5 月季调后非农就业人口 7.5 万人，刷新三个月低位，预期 17.5 万人，前值修正为 22.4 万人。美国 5 月失业率 3.6%，预期 3.6%，前值 3.6%。国际货币基金组织（IMF）警告说，贸易争端升级和金融市场环境突然逆转，将对美国经济构成实质性风险。德国央行将 2019 年经济增速预期从 1.6% 下调至 0.6%；将 2020 年经济增速预期由 1.6% 下调至 1.2%。俄罗斯总统普京表示，俄正在实施数项经济复苏计划并已取得成效，俄经济步入稳定增长通道。COMEX 黄金期货收涨 0.16%，报 1344.90 美元/盎司，连涨八日，续创三个多月以来新高，周涨 2.58%，连续第三周上涨。NYMEX 原油期货收涨 2.76% 报 54.04 美元/桶，周涨 1.01%；布油收涨 2.63% 报 63.29 美元/桶，周涨 2.10%。

美股收高：

美三大股指均涨超 1%，齐创 2018 年 12 月以来最大单周涨幅，道指实现五连涨，周累涨近 1200 点。截止收盘，标普 500 指数涨 1.05%，报 2873.34 点，周涨 4.41%；纳指涨 1.66%，报 7742.10 点，周涨 3.88%；道指涨 1.02%，报 25983.94 点，周涨 4.71%。

欧股收高：

截止收盘，欧洲三大股指集体收涨。德国 DAX 指数涨 0.77% 报 12045.38 点，周涨 2.72%；法国 CAC40 指数涨 1.62% 报 5364.05 点，周涨 3%；英国富时 100 指数涨 0.99% 报 7331.94 点，周涨 2.38%。

港股收高：

截止收盘，恒生指数收盘涨 0.26% 报 26965.28 点，周涨 0.24%，结束四周连跌；国企指数跌 0.1%，周跌 0.51%；红筹指数涨 0.18%，周跌 0.28%。全日大市成交降至 671.03 亿港元，前一交易日为 794.94 亿港元。

2. 走势展望

2.1 正面因素

央行易纲：如果中美贸易摩擦升级，中国有足够的政策空间来应对，包括调整利率和存款准备金率；目前中国的利率处于相对合适的水平。工信部向中国电信、中国移动、中国联通、中国广电发放 5G 商用牌照。工信部：为加快 5G 商用步伐，对《电信业务分类目录（2015 年版）》进行修订，在 A 类“基础电信业务”，“A12 蜂窝移动通信业务”类别下，增设“A12-4 第五代数字蜂窝移动通信业务”业务子类。华为：已经在中国 40 多个城市与中国三大运营商开展 5G 规模商用试验，均已达到商用标准。6 月 4 日-5 日，发改委就稀土产业问题接连召开了三次会议，业内人士认为，稀土产业将会有进一步的政策推动，环保检查、指标核查和战略收储等一系列政策会密集发布，后市价格料高位运行。我国正在建设的北斗卫星导航系统进展顺利，计划于 2020 年向全球提供定位、导航、授时、短报文等服务。

2.2 风险因素

6 月 7 日，离岸人民币兑美元汇率大幅下跌。当天早盘跌破 6.93 和 6.94 关口，并在下午扩大跌幅，接连跌破 6.95 和 6.96 关口，日内最大跌幅近 400 个基点，创下去年 11 月以来新低。最终以 6.9439 报收。

2.3 投资建议

沪指上周四继续回调，成交延续缩量，行业集体收跌。三大期指中 IC 跌幅较大，期现价差震荡走弱，IC 持仓明显增加，且主力净增空仓。综合来看，本周即将发布的宏观数据预计偏空，人民币汇率走低，我们维持短期风险偏好低位的判断，预计股指维持弱势震荡格局，IH 相对较强，建议以对冲思路为主，关注远近月反套机会。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。