

兴证期货. 研发中心

2019 年 5 月 10 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@xzfutures.com

内容提要

● 行情回顾

现货市场: 震荡走弱

股市上日震荡走弱, 成交量继续减少, 行业多数收跌, 其中农业、半导体、摩托车、航天军工领涨, 软饮料、酒类、食品、机场领跌。

期指市场: 集体收跌

主力合约 IF1905、IH1905、IC1905, 涨幅分别为-1.98%, -2.29%, -1.22%。

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 IH 跌幅较大, 合约期现价差小幅走强, 各品种持仓均有增加, 主力净增空仓。综合来看, 近期公布的出口及信贷社融数据不及预期、个股业绩爆雷及海外因素扰动, 市场避险情绪较重, 短期反弹力度偏弱, 我们认为股指走势震荡为主, 建议暂时观望。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析:

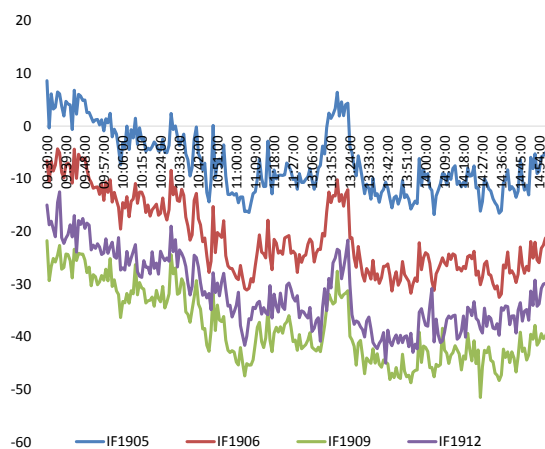
主力合约 IF1905、IH1905、IC1905，
涨幅分别为-1.98%，-2.29%，-1.22%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



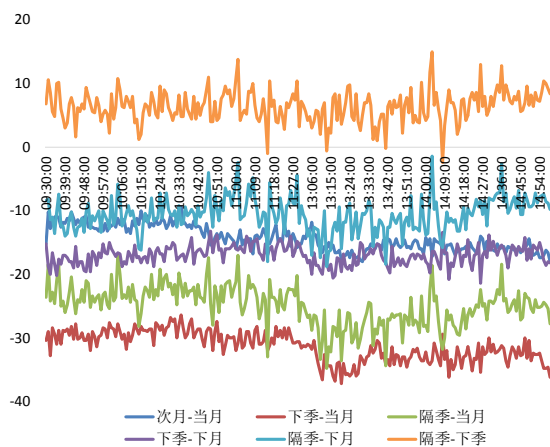
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



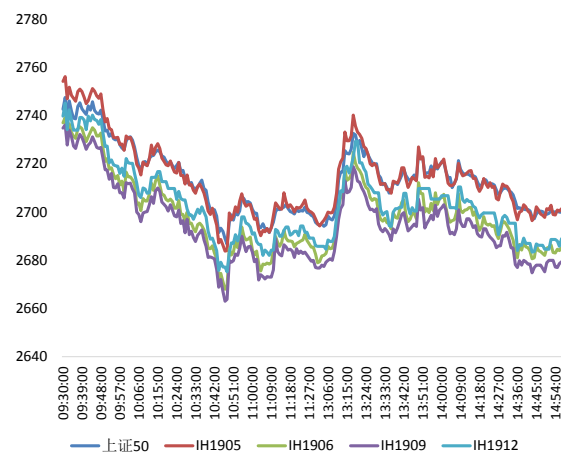
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



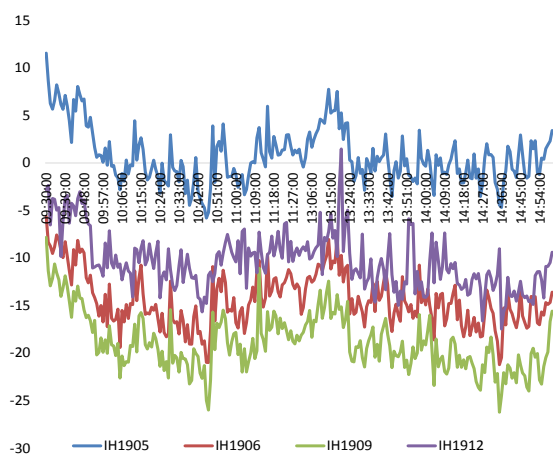
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



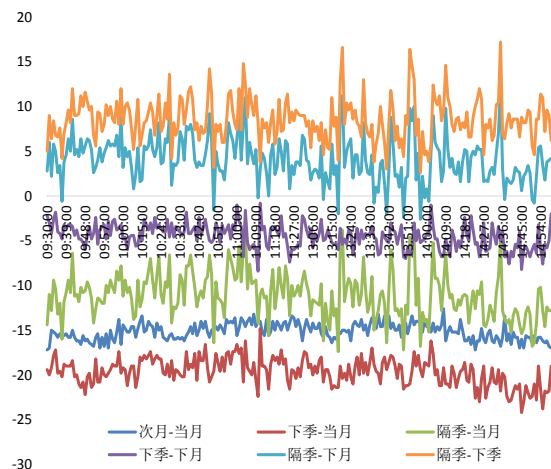
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



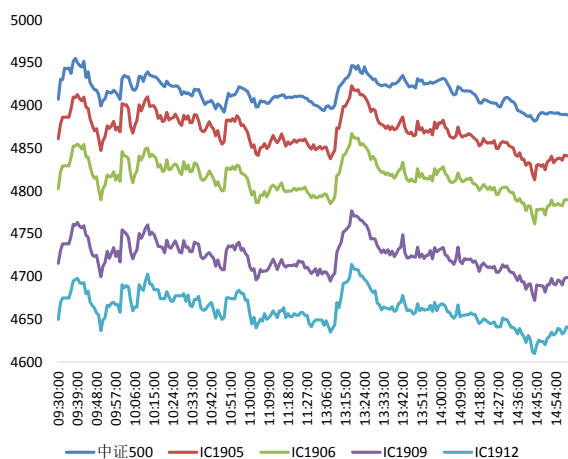
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



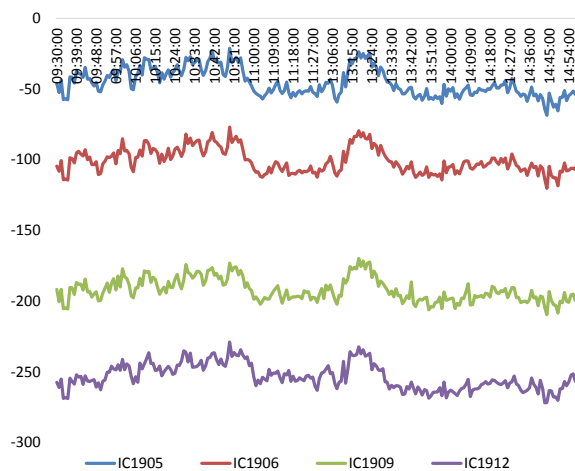
资料来源：Wind，兴证期货研发部

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 9 日股指期货各合约升贴水情况

2019-5-9	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	2019/5/8 升贴水	2019/5/8 升贴水率
IF1905.CFE	3,597.6	3,599.7	-2.1	-0.06%	2019-05-17	6	-2.35%	-3.3	-0.09%
IF1906.CFE	3,580.0	3,599.7	-19.7	-0.55%	2019-06-21	30	-4.41%	-14.9	-0.41%
IF1909.CFE	3,561.8	3,599.7	-37.9	-1.05%	2019-09-20	94	-2.71%	-32.5	-0.89%
IF1912.CFE	3,570.2	3,599.7	-29.5	-0.82%	2019-12-18	152	-1.30%	-27.9	-0.76%
IH1905.CFE	2,702.4	2,698.8	3.6	0.13%	2019-05-17	6	5.41%	8.4	0.30%
IH1906.CFE	2,685.2	2,698.8	-13.6	-0.50%	2019-06-21	30	-4.06%	-8.6	-0.31%
IH1909.CFE	2,683.2	2,698.8	-15.6	-0.58%	2019-09-20	94	-1.49%	-12.6	-0.46%
IH1912.CFE	2,689.4	2,698.8	-9.4	-0.35%	2019-12-18	152	-0.55%	-1.0	-0.04%
IC1905.CFE	4,842.8	4,888.4	-45.6	-0.93%	2019-05-17	6	-37.63%	-74.5	-1.51%
IC1906.CFE	4,790.0	4,888.4	-98.4	-2.01%	2019-06-21	30	-16.24%	-129.9	-2.63%
IC1909.CFE	4,699.0	4,888.4	-189.4	-3.87%	2019-09-20	94	-9.98%	-220.7	-4.46%
IC1912.CFE	4,641.0	4,888.4	-247.4	-5.06%	2019-12-18	152	-8.06%	-286.3	-5.79%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2019 年 5 月 9 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
IF1905.CFE	112,676	13,363	76,025	6,072	52,083	4,518	51,488	4,770	-252
IF1906.CFE	31,653	6,246	40,418	2,107	25,099	767	32,045	2,057	-1,290
IF1909.CFE	6,637	1,677	16,155	677	10,139	374	14,830	612	-238
IF1912.CFE	828	15	1,308	104					
IF总计	151,794	21,301	133,906	8,960					
IH1905.CFE	49,769	6,249	36,847	1,862	26,911	1,039	27,038	1,870	-831
IH1906.CFE	15,017	4,213	23,147	2,017	14,264	1,540	20,735	1,883	-343
IH1909.CFE	3,497	1,144	8,867	514					
IH1912.CFE	1,021	607	1,169	311					
IH总计	69,304	12,213	70,030	4,704					
IC1905.CFE	83,219	-1,966	62,509	1,779	42,594	1,450	45,332	1,753	-303
IC1906.CFE	22,735	-999	38,867	782	26,395	607	30,275	1,085	-478
IC1909.CFE	4,169	-509	13,332	75	9,737	100	11,190	181	-81
IC1912.CFE	1,336	-54	3,189	133					
IC总计	111,459	-3,528	117,897	2,769					

数据来源：Wind，兴证期货研发部

1.2 外盘市场：集体收跌

周四，据新华社，美国全国零售商联合会、信息技术产业协会、化学委员会、大豆协会等众多行业协会近日纷纷发表声明，反对美国政府拟于 5 月 10 日将 2000 亿美元中国输美商品加征关税税率从 10% 上调至 25%。美国 3 月贸易帐逆差 500 亿美元，预期逆差 501 亿美元，前值逆差 494 亿美元；其中，美国对中国商品贸易逆差 283 亿美元，创 2016 年以来最低。美国 5 月 4 日当周首次申请失业救济人数 22.8 万人，预期 22 万人，前值 23 万人；4 月 27 日当周续请失业金人数 168.4 万人，预期 167 万人，前值 167.1 万人。美国 4 月 PPI 环比升 0.2%，预期升 0.3%，前值升 0.6%；同比升 2.2%，预期升 2.3%。美国 4 月核心 PPI 同比升 2.4%，预期升 2.5%，前值升 2.4%。NYMEX 原油期货收跌 0.84% 报 61.60 美元/桶，布油跌 0.07%，报 70.32 美元/桶，全球股市大跌，对油价造成冲击。COMEX 黄金期货收涨 0.27%，报 1284.8 美元/盎司，金价受助于美元走软，投资者买入避险资产。美元指数跌 0.16% 报 97.4630，三日来首次下跌。伦敦基本金属收盘多数收跌。

美股收低：

美股跌幅收窄，最终道指收跌近 140 点，盘中一度跌超 400 点。英特尔收跌 5.3%，领跌道指。截至收盘，道指跌 0.54% 报 25828.36 点，标普 500 跌 0.3% 报 2870.72 点，纳指跌 0.41% 报 7910.59 点。标普 500 指数连续第四个交易日下滑。

欧股收低：

截止收盘，欧洲三大股集体收跌。德国 DAX 指数跌 1.69% 报 11973.92 点，法国 CAC40 指数跌 1.93% 报 5313.16 点，英国富时 100 指数跌 0.87% 报 7207.41 点。

港股收低：

截止收盘，香港恒生指数低开低走收跌 2.39% 报 28311.07 点，刷新 2 个月低位。恒生国企指数跌 2.27%。汽车、猪肉、消费股跌幅居前，吉利汽车跌 6% 领跌蓝筹。港交所跌 5%，创去年 10 月以来最大单日跌幅。大市成交升至 1218 亿港元，前一交易日为 1076.6 亿港元。

2. 走势展望

2.1 正面因素

青岛日前出台《打造创业投资风险投资中心若干政策措施》，覆盖“募、投、管、退”全流程；其中，在支持募资方面，新设 500 亿科创母基金。工信部：将加大政策协调，指导支持地方培育超高清视频产业创新集群和应用基地，聚焦产业链薄弱环节；鼓励支持外资企业参与我国超高清视频产业发展。商务部新闻发言人高峰表示，预计今年网络零售市场仍将保持快速增长态势，在推动消费升级、助力脱贫攻坚、提高开放水平、服务绿色发展等方面发挥更大作用、作出更大贡献。国家邮政局：中国 4 月快递发展指数为 176.8，同比提高 16%，呈现稳中向好的态势。中国联通网络技术研发院、中兴、爱立信等公司在业界率先完成多厂家 5G 毫米波基站功能和性能验证，采用毫米波主流设备和产品搭建实验环境，结果显示 5G 毫米波通信具有极高的大带宽、大容量等技术优势，毫米波频段的设备已经基本具备商用能力。

2.2 风险因素

在岸人民币兑美元 16:30 收报 6.8227，较上一交易日下跌 511 个基点。人民币兑美元中间价调贬 69 个基点，报 6.7665。

2.3 投资建议

股市上日震荡走弱，成交量继续减少，行业多数收跌。三大期指中 IH 跌幅较大，合约期现价差小幅走强，各品种持仓均有增加，主力净增空仓。综合来看，近期公布的出口及信贷社融数据不及预期、个股业绩爆雷及海外因素扰动，市场避险情绪较重，短期反弹力度偏弱，我们认为股指走势震荡为主，建议暂时观望。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。