

兴证期货·研发中心

2019年6月11日 星期二

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: 缩量反弹

沪指上日缩量反弹, 行业多数收涨, 仅有多元金融、券商、航空及贵金属收跌, 机场、通信设备、电子元器件及办公用品领涨。

##### 期指市场: 集体收涨

主力合约 IF1906、IH1906、IC1906, 涨幅分别为 1.07%, 1.06%, 0.58%。

##### 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

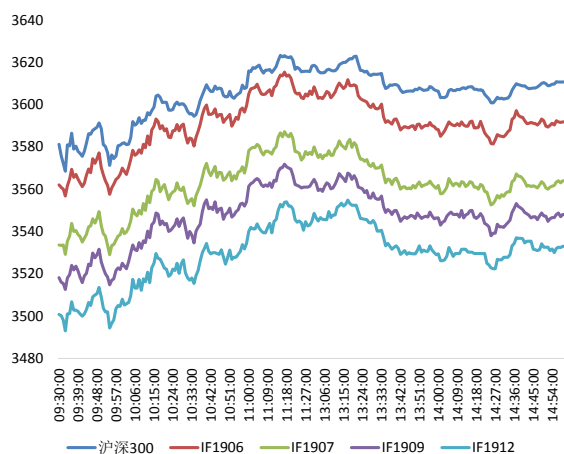
三大期指集体收涨, 但期现价差震荡偏弱, 期指持仓有所减少, 且主力净增多仓。综合来看, 上日发布的进出口数据好于预期, 美联储降息预期升温, 加上海外反弹共振及北上资金回流, 股指有所反弹, 但量价有所背离, 我们维持风险偏好低位的判断, 预计股指维持震荡格局, IH 相对较强, 关注远近月反套机会。仅供参考。

# 1. 市场回顾

## 1.1 国内市场评析:

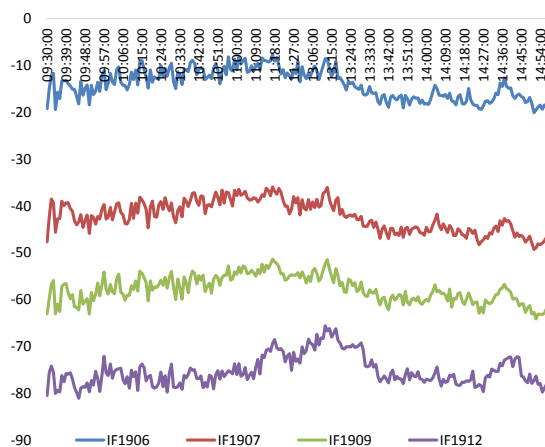
主力合约 IF1906、IH1906、IC1906，  
涨幅分别为 1.07%，1.06%，0.58%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



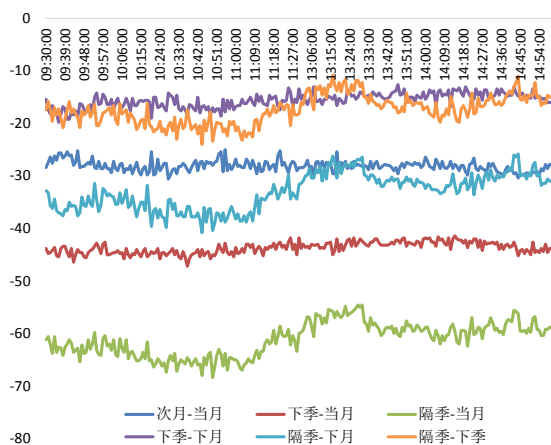
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



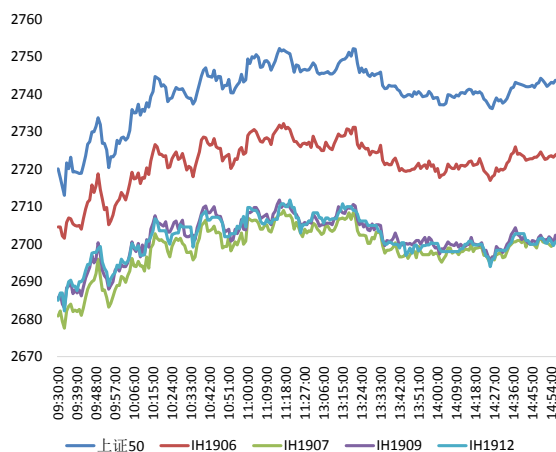
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



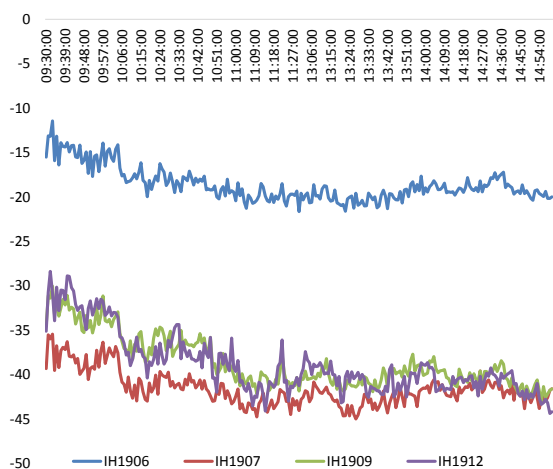
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



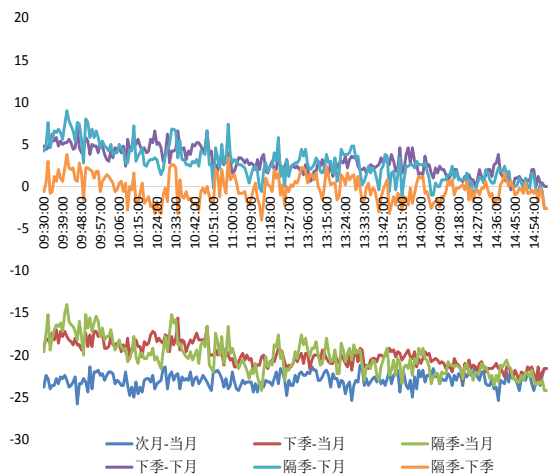
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



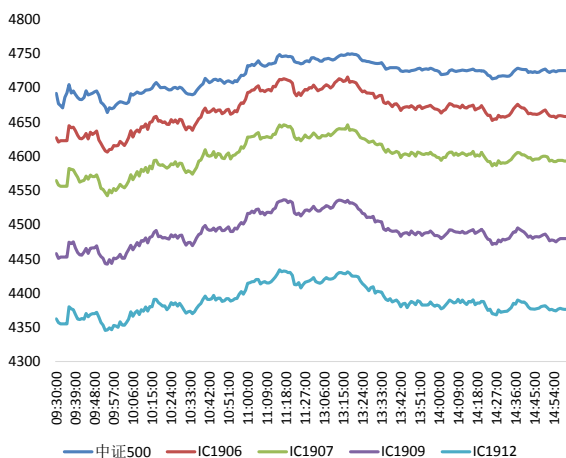
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



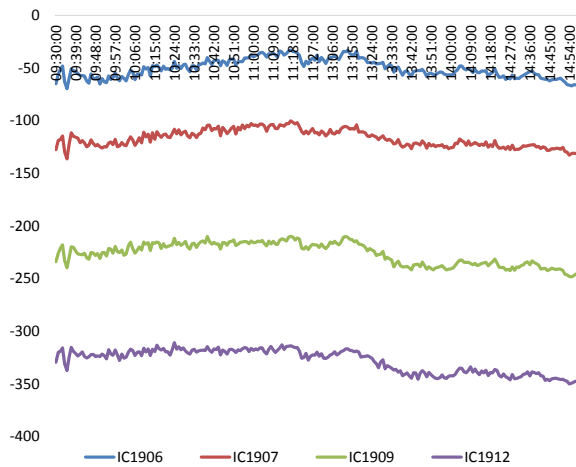
资料来源：Wind，兴证期货研发部

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 10 日股指期货各合约升贴水情况

2019-6-10	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	2019/6/6 升贴水	2019/6/6 升贴水率
IF1906.CFE	3,591.8	3,610.7	-18.9	<b>-0.52%</b>	2019-06-21	9	-14.11%	-20.1	<b>-0.56%</b>
IF1907.CFE	3,564.0	3,610.7	-46.7	<b>-1.29%</b>	2019-07-19	29	-10.80%	-48.1	<b>-1.35%</b>
IF1909.CFE	3,548.0	3,610.7	-62.7	<b>-1.74%</b>	2019-09-20	73	-5.76%	-62.5	<b>-1.75%</b>
IF1912.CFE	3,533.0	3,610.7	-77.7	<b>-2.15%</b>	2019-12-18	131	-3.98%	-76.3	<b>-2.14%</b>
IH1906.CFE	2,724.0	2,743.4	-19.4	<b>-0.71%</b>	2019-06-21	9	-18.99%	-17.0	<b>-0.63%</b>
IH1907.CFE	2,701.8	2,743.4	-41.6	<b>-1.52%</b>	2019-07-19	29	-12.65%	-39.4	<b>-1.45%</b>
IH1909.CFE	2,701.8	2,743.4	-41.6	<b>-1.52%</b>	2019-09-20	73	-5.02%	-37.8	<b>-1.40%</b>
IH1912.CFE	2,699.2	2,743.4	-44.2	<b>-1.61%</b>	2019-12-18	131	-2.97%	-35.6	<b>-1.31%</b>
IC1906.CFE	4,658.0	4,725.3	-67.3	<b>-1.42%</b>	2019-06-21	10	-34.45%	-67.0	<b>-1.43%</b>
IC1907.CFE	4,593.0	4,725.3	-132.3	<b>-2.80%</b>	2019-07-19	29	-23.36%	-126.8	<b>-2.71%</b>
IC1909.CFE	4,479.8	4,725.3	-245.5	<b>-5.19%</b>	2019-09-20	73	-17.22%	-241.0	<b>-5.15%</b>
IC1912.CFE	4,376.4	4,725.3	-348.9	<b>-7.38%</b>	2019-12-18	131	-13.64%	-333.4	<b>-7.13%</b>

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 2: 2019 年 6 月 10 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	103,382	<b>3,055</b>	88,722	<b>-14</b>	56,667	<b>1,105</b>	62,414	<b>-402</b>	1,507
IF1907.CFE	4,289	<b>434</b>	7,708	<b>592</b>					
IF1909.CFE	11,158	<b>1,309</b>	22,464	<b>247</b>	14,668	<b>87</b>	18,056	<b>339</b>	-252
IF1912.CFE	1,284	<b>-22</b>	4,430	<b>167</b>					
IF总计	120,113	<b>4,776</b>	123,324	<b>992</b>					
IH1906.CFE	40,550	<b>2,584</b>	40,988	<b>-999</b>	28,717	<b>484</b>	32,430	<b>-222</b>	706
IH1907.CFE	2,079	<b>479</b>	4,226	<b>292</b>					
IH1909.CFE	4,639	<b>721</b>	11,250	<b>248</b>	7,411	<b>436</b>	9,463	<b>485</b>	-49
IH1912.CFE	487	<b>46</b>	2,085	<b>125</b>					
IH总计	47,755	<b>3,830</b>	58,549	<b>-334</b>					
IC1906.CFE	84,469	<b>1,004</b>	81,056	<b>-4,504</b>	52,625	<b>-2,067</b>	60,275	<b>-3,341</b>	1,274
IC1907.CFE	4,507	<b>1,202</b>	7,025	<b>1,157</b>					
IC1909.CFE	9,283	<b>357</b>	24,541	<b>240</b>	16,909	<b>174</b>	19,908	<b>15</b>	159
IC1912.CFE	2,264	<b>-336</b>	12,285	<b>297</b>	9,627	<b>291</b>	11,213	<b>289</b>	2
IC总计	100,523	<b>2,227</b>	124,907	<b>-2,810</b>					

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

## 1.2 外盘市场：集体收涨

周一，韩英就双边自由贸易协定达成原则性协议，即便出现英国“无协议脱欧”局面，英国也将继续对韩国适用目前的关税。韩国财政部长称，为应对全球经济的不确定性，需要宽松的货币政策。日本央行行长黑田东彦：日本央行仍有宽松空间，当前日本经济不需要额外刺激。英国4月制造业产出环比减2.7%，预期减1%，前值增0.9%；英国4月三个月GDP环比增0.3%，预期增0.4%，前值增0.5%。日本第一季度实际GDP年化季环比修正值增2.2%，预期增2.1%，初值增2.1%；实际GDP季环比增0.6%，预期增0.5%，初值增0.5%；名义GDP季环比修正值增0.8%，预期增0.8%，初值增0.8%。COMEX黄金期货收跌1.06%，报1331.8美元/盎司，终结八连涨，从一年高位回落，美股以及美元上涨施压金价。NYMEX原油期货收跌1.06%报53.42美元/桶，结束连涨两日走势；布伦特原油期货收跌1.53%，报62.32美元/桶，市场担心原油需求前景以及减产协议存不确定性。

### 美股收高：

美国三大股指集体收高，道指涨近80点，纳指涨逾1%。科技股领涨，苹果涨逾1%，亚马逊涨逾3%，特斯拉涨超4%。市场对美联储降息的预期不断提升。截至收盘，道指涨0.3%报26062.68点，标普500涨0.47%报2886.73点，纳指涨1.05%报7823.17点。道指录得五连阳，创一个月以来新高。

### 欧股收高：

截止收盘，欧洲股市普涨。德国股市因节假日休市，法国CAC40指数涨0.34%报5382.5点，英国富时100指数涨0.59%报7375.54点。

### 港股收高：

截止收盘，恒指收涨2.27%报27578.64点，创1月以来最大单日涨幅，国企指数涨1.86%，红筹指数涨1.87%。全日大市成交919.48亿港元。蓝筹股几近全线飘红，腾讯控股涨近4%，中海油涨近5%，银河娱乐涨超7%。

## 2. 走势展望

### 2.1 正面因素

中共中央办公厅、国务院办公厅印发《关于做好地方政府专项债券发行及项目配套融资工作的通知》。央办、国办：允许将专项债券作为符合条件的重大项目资本金。南方稀土集团和北方稀土同时公布稀土氧化物挂牌价格，各种氧化物价格普遍上涨。工信部公示第九批《享受车船税减免优惠的节约能源，使用新能源汽车车型目录》，涉及北京现代、长城汽车、吉利汽车等品牌。财政部：将复线改造和电气化改造等扩能改造类港口集疏运铁路项目纳入车购税补助范围。

### 2.2 风险因素

周一当天 Shibor 全线走高，隔夜报 1.848% 上涨 32.7 个基点，涨幅最大。在岸人民币兑美元 16:30 收盘报 6.9332，较上一个交易日跌 171 个基点。人民币兑美元中间价调升 20 个基点，报 6.8925，结束 2 连贬。

### 2.3 投资建议

沪指上日缩量反弹，行业多数收涨。三大期指集体收涨，但期现价差震荡偏弱，期指持仓有所减少，且主力净增多仓。综合来看，上日发布的进出口数据好于预期，美联储降息预期升温，加上海外反弹共振及北上资金回流，股指有所反弹，但量价有所背离，我们维持风险偏好低位的判断，预计股指维持震荡格局，IH 相对较强，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。