

兴证期货·研发中心

2019年6月14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@xzsfutures.com

内容提要

● 行情回顾

现货市场: 偏强震荡

沪指上日低开后偏强震荡,成交量继续减少,行业多数收涨,其中能源设备、互联网、软件及发电设备领涨,家用电器、通信设备、海运及贵金属领跌。

期指市场: 涨跌不一

主力合约 IF1906、IH1906、IC1906,涨幅分别为-0.27%, -0.21%, 0.32%。

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

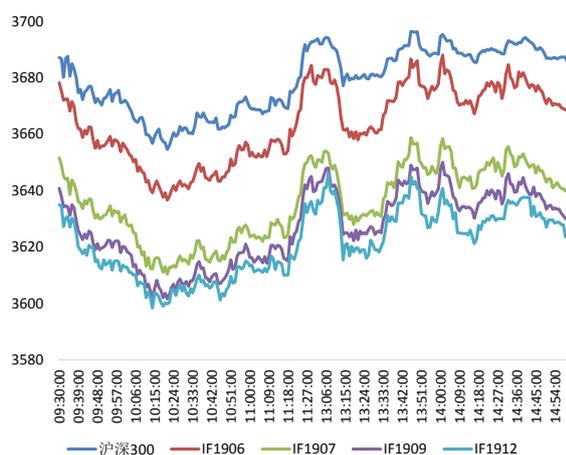
三大期指中 IC 较强,期现价差震荡偏弱,持仓均有增加,主力净增多仓。综合来看,上日市场释放科创板开板及加大资本市场对外开放等利好消息,但较多不确定因素仍存,市场预期较为谨慎,预计上行空间有限,我们认为股指整体维持震荡格局,IH 相对较强。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析:

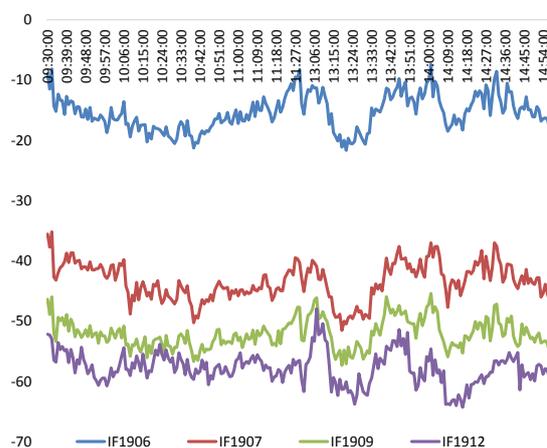
主力合约 IF1906、IH1906、IC1906，
涨幅分别为-0.27%， -0.21%， 0.32%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



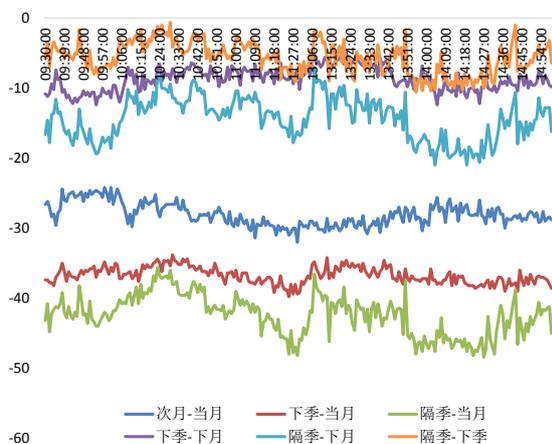
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



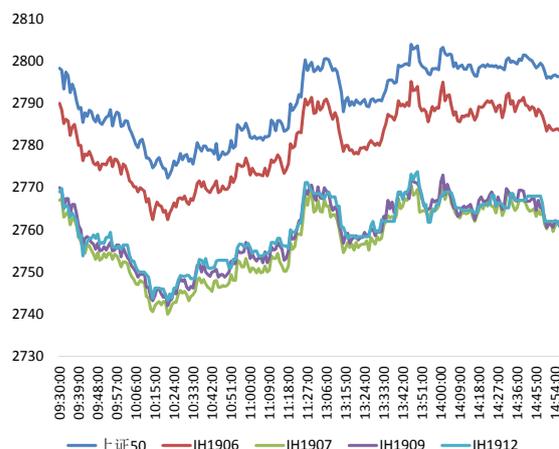
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



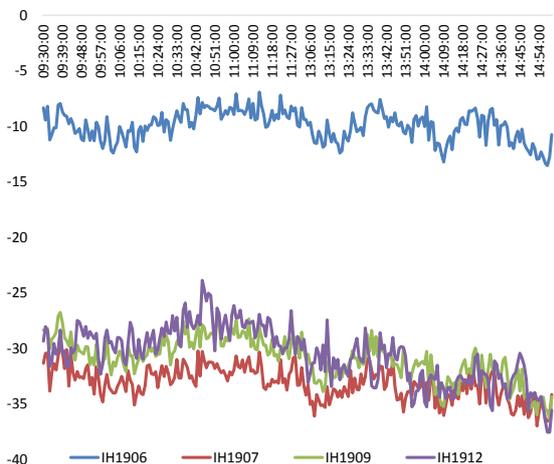
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



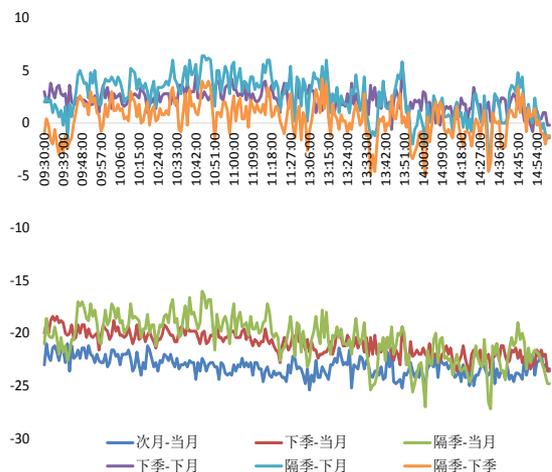
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



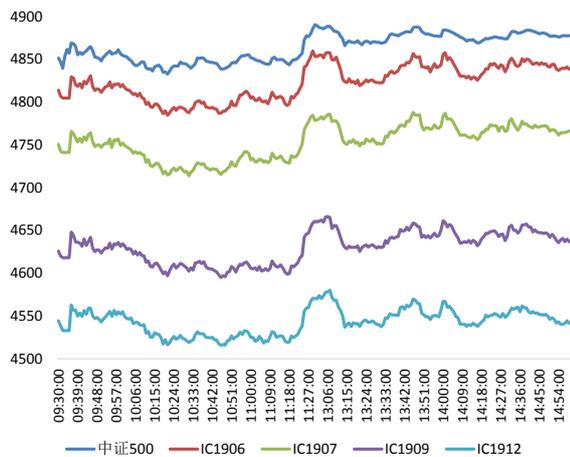
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



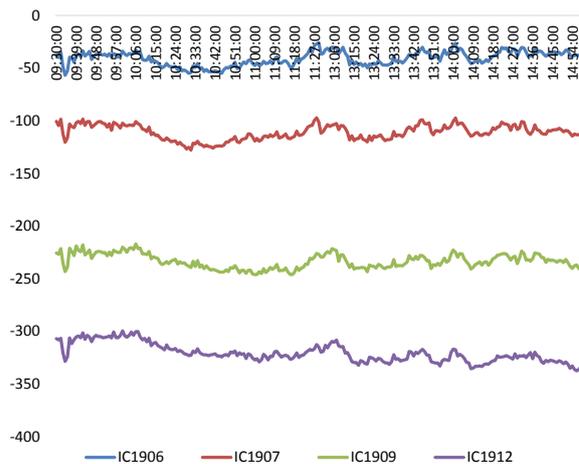
资料来源：Wind，兴证期货研发部

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 13 日股指期货各合约升贴水情况

2019-6-13	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	2019/6/12 升贴水	2019/6/12 升贴水率
IF1906.CFE	3,668.6	3,685.4	-16.8	-0.46%	2019-06-21	6	-18.38%	-15.1	-0.41%
IF1907.CFE	3,639.8	3,685.4	-45.6	-1.24%	2019-07-19	26	-11.51%	-40.9	-1.11%
IF1909.CFE	3,630.0	3,685.4	-55.4	-1.50%	2019-09-20	70	-5.20%	-52.1	-1.41%
IF1912.CFE	3,623.6	3,685.4	-61.8	-1.68%	2019-12-18	128	-3.17%	-57.7	-1.56%
IH1906.CFE	2,783.8	2,794.5	-10.7	-0.38%	2019-06-21	6	-15.50%	-9.1	-0.33%
IH1907.CFE	2,760.4	2,794.5	-34.1	-1.22%	2019-07-19	26	-11.37%	-31.7	-1.13%
IH1909.CFE	2,760.2	2,794.5	-34.3	-1.23%	2019-09-20	70	-4.25%	-28.3	-1.01%
IH1912.CFE	2,759.0	2,794.5	-35.5	-1.27%	2019-12-18	128	-2.40%	-29.3	-1.05%
IC1906.CFE	4,838.6	4,877.7	-39.1	-0.80%	2019-06-21	6	-32.29%	-47.1	-0.97%
IC1907.CFE	4,766.2	4,877.7	-111.5	-2.28%	2019-07-19	26	-21.27%	-110.5	-2.27%
IC1909.CFE	4,637.0	4,877.7	-240.7	-4.93%	2019-09-20	70	-17.06%	-233.7	-4.81%
IC1912.CFE	4,541.6	4,877.7	-336.1	-6.89%	2019-12-18	128	-13.03%	-319.1	-6.56%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 2: 2019 年 6 月 13 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 净持仓
IF1906.CFE	99,316	20,313	82,182	4,880	52,500	3,619	57,455	2,889	730
IF1907.CFE	10,868	4,959	15,050	3,806	10,880	3,219	13,024	3,488	-269
IF1909.CFE	12,325	1,085	25,505	1,322	16,430	788	20,358	1,165	-377
IF1912.CFE	2,024	168	6,238	481					
IF总计	124,533	26,525	128,975	10,489					
IH1906.CFE	35,291	4,011	36,250	1,013	24,988	1,467	27,820	470	997
IH1907.CFE	3,081	365	6,398	814					
IH1909.CFE	4,255	279	13,184	685	8,663	249	11,041	819	-570
IH1912.CFE	416	-83	2,191	-3					
IH总计	43,043	4,572	58,023	2,509					
IC1906.CFE	78,663	3,725	73,032	302	48,726	1,336	54,613	988	348
IC1907.CFE	8,998	2,663	13,867	3,067	11,000	2,774	10,846	2,321	453
IC1909.CFE	10,738	240	28,219	675	19,532	990	23,333	887	103
IC1912.CFE	2,868	-979	14,436	183	11,652	307	12,866	180	127
IC总计	101,267	5,649	129,554	4,227					

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

1.2 外盘市场：欧美收涨

周四，美国截至 6 月 8 日当周初请失业金人数 22.2 万，预期 21.6 万，前值 21.8 万；至 6 月 1 日当周续请失业金人数 169.5 万，预期 168 万，前值 168.2 万。美国 5 月进口物价指数同比降 1.5%，预期降 1.2%，前值降 0.2%；环比降 0.3%，预期降 0.2%，前值修正为降 0.1%。IMF 总裁拉加德：欧元区增长已经放缓，通胀处于低位，且可能延续更长时间，这要求政策协调。瑞士央行维持活期存款利率在-0.75%不变。NYMEX 原油期货收涨 2.07% 报 52.20 美元/桶，终结三连跌，盘中一度大涨逾 4%；布伦特原油期货收涨 2.3%，报 61.35 美元/桶，两艘油轮在阿曼湾的霍尔木兹海峡附近遭袭引发供应减少担忧。COMEX 黄金期货收涨 0.69%，报 1346 美元/盎司，攀升至一周高位，因美联储降息预期提供支撑。

美股收高：

美股小幅收高，终结两连跌，国际油价大涨。截至收盘，道指涨 0.39% 报 26106.77 点，标普 500 涨 0.41% 报 2891.64 点，纳指涨 0.57% 报 7837.13 点。美国 5 月进口价格指数表明美国通胀压力低迷，强化了市场对美联储的降息预期。

欧股收高：

截止收盘，欧洲三大股指小幅收涨。德国 DAX 指数涨 0.44% 报 12169.05 点，法国 CAC40 指数涨 0.01% 报 5375.63 点，英国富时 100 指数涨 0.01% 报 7368.57 点。

港股收低：

截止收盘，恒指收盘微跌 0.05% 报 27294.71 点，盘中一度跌 1.77%，国企指数跌 0.21%，红筹指数涨 0.35%。全日大市成交 812.58 亿港元，前一交易日为 769.98 亿港元。

2. 走势展望

2.1 正面因素

新华社：科创板 6 月 13 日正式开板。刘鹤：落实好以信息披露为核心的注册制改革。易纲：支持在上海试点取消证券公司、基金管理公司等外资持股比例上限，扩大外资金融机构经营范围，全力支持上海科创板建设。易会满：近期将陆续推出 9 条举措加大资本市场对外开放。证监会有关部门负责人透露，一揽子 9 项资本市场对开外放举措已经有工作清单，将在近期陆续推出。伦交所 CEO：沪伦通“非常接近”启动，相关监管框架和跨境规则已完成；马上就要启动沪伦通的合作项目。国家能源局：2018 年，中国清洁能源消费量占能源消费总量的比重达到 22.1%，非化石能源消费占能源消费总量的比重达到 14.3%；其中，水电、风电、光伏发电装机规模均稳居世界首位。中国工程机械工业协会行业：2019 年 1-5 月纳入统计的 25 家主机制造企业，共计销售各类挖掘机械产品 12.21 万台，同比涨 15.2%；国内市场销量 11.23 万台，同比涨 13.8%。

2.2 风险因素

在岸人民币兑美元 16:30 收盘报 6.9220，较上一个交易日跌 53 个基点。人民币兑美元中间价调贬 2 个基点，报 6.8934。

2.3 投资建议

兴证股指：沪指上日低开后偏强震荡，成交量继续减少，行业多数收涨。三大期指中 IC 较强，期现价差震荡偏弱，持仓均有增加，主力净增多仓。综合来看，上日市场释放科创板开板及加大资本市场对外开放等利好消息，但较多不确定因素仍存，市场预期较为谨慎，预计上行空间有限，我们认为股指整体维持震荡格局，IH 相对较强。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。