

兴证期货·研发中心

2019年6月17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

沪指上周五震荡走低,成交量基本持平前日,行业多数收跌,仅有贵金属、软饮料及生物科技收涨,能源设备、电脑硬件、半导体及精细化工领跌。

期指市场: 集体收跌

主力合约 IF1906、IH1906、IC1906,涨幅分别为-0.83%, -0.45%, -1.49%。

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

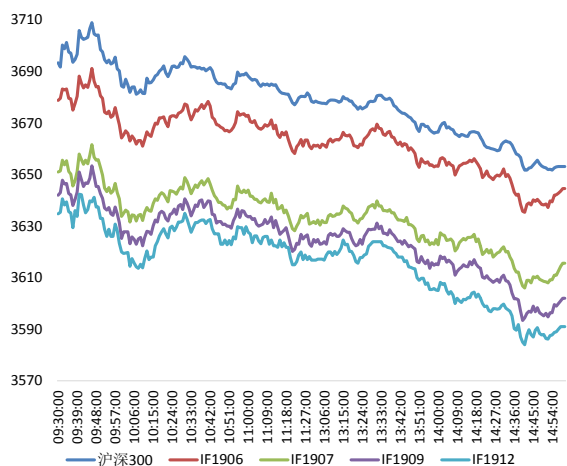
三大期指中 IC 跌幅较大,合约贴水有所收窄,持仓均有减少,主力净增空仓。综合来看,上周五公布的工业及固定投资增速不及预期,压制风险偏好,但资金面继续释放利好,加上 A 股纳入富时罗素全球指数即将生效,利好股市向上修复,预计股指震荡偏强, IH 相对较强。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析:

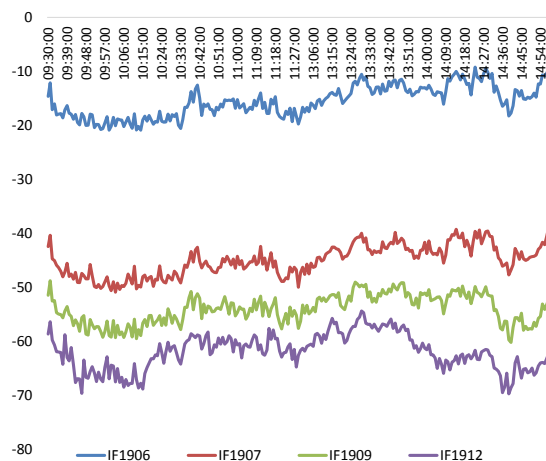
主力合约 IF1906、IH1906、IC1906，
涨幅分别为-0.83%， -0.45%， -1.49%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



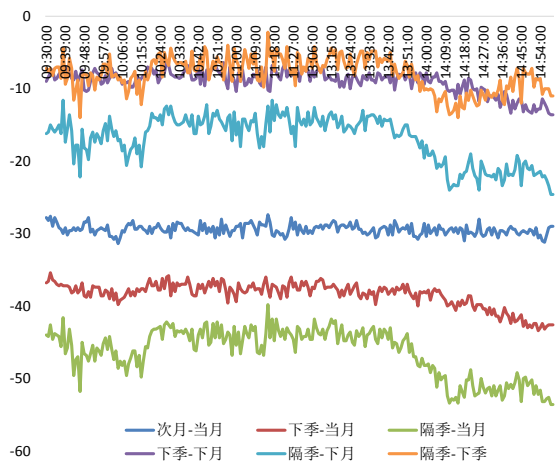
资料来源：Wind，兴证期货研发部

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



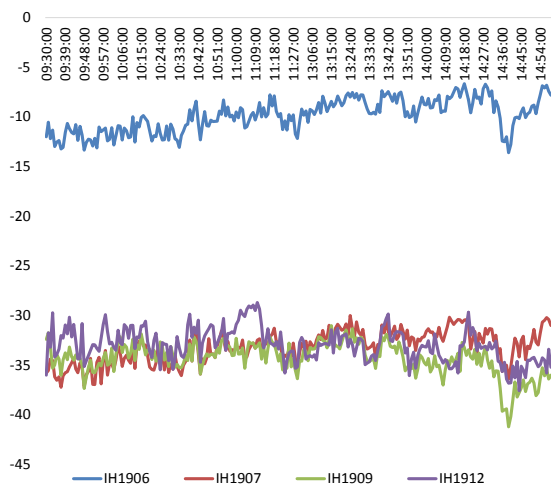
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



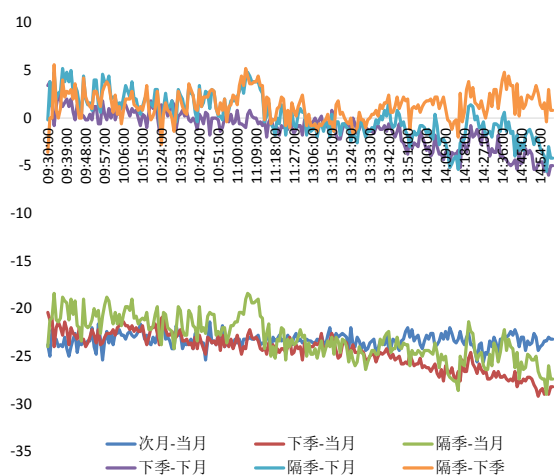
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



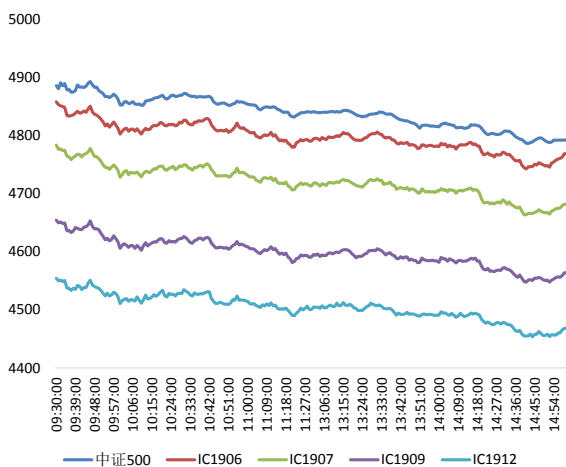
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



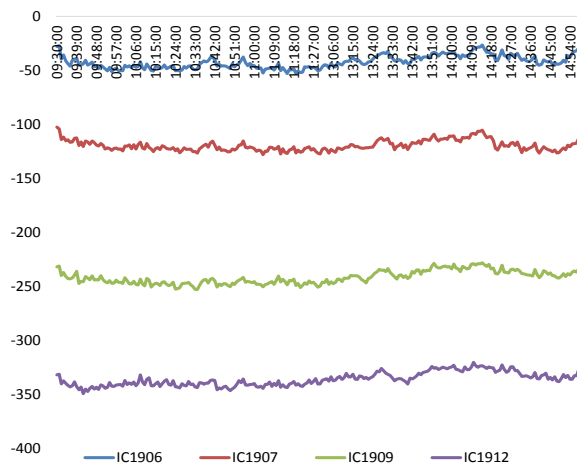
资料来源：Wind，兴证期货研发部

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 14 日股指期货各合约升贴水情况

2019/6/14	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	2019/6/13 升贴水	2019/6/13 升贴水率
IF1906.CFE	3,645.0	3,654.9	-9.9	-0.27%	2019-06-21	5	-13.08%	-16.8	-0.46%
IF1907.CFE	3,615.6	3,654.9	-39.3	-1.07%	2019-07-19	25	-10.40%	-45.6	-1.24%
IF1909.CFE	3,602.0	3,654.9	-52.9	-1.45%	2019-09-20	69	-5.07%	-55.4	-1.50%
IF1912.CFE	3,591.0	3,654.9	-63.9	-1.75%	2019-12-18	127	-3.33%	-61.8	-1.68%
IH1906.CFE	2,775.2	2,785.6	-10.4	-0.37%	2019-06-21	5	-18.08%	-10.7	-0.38%
IH1907.CFE	2,752.0	2,785.6	-33.6	-1.21%	2019-07-19	25	-11.68%	-34.1	-1.22%
IH1909.CFE	2,747.0	2,785.6	-38.6	-1.39%	2019-09-20	69	-4.86%	-34.3	-1.23%
IH1912.CFE	2,747.8	2,785.6	-37.8	-1.36%	2019-12-18	127	-2.59%	-35.5	-1.27%
IC1906.CFE	4,769.2	4,795.5	-26.3	-0.55%	2019-06-21	5	-26.57%	-39.1	-0.80%
IC1907.CFE	4,682.0	4,795.5	-113.5	-2.37%	2019-07-19	25	-22.92%	-111.5	-2.28%
IC1909.CFE	4,564.0	4,795.5	-231.5	-4.83%	2019-09-20	69	-16.93%	-240.7	-4.93%
IC1912.CFE	4,468.0	4,795.5	-327.5	-6.83%	2019-12-18	127	-13.01%	-336.1	-6.89%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2019 年 6 月 14 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	79,619	-19,697	72,135	-10,047	46181	-6,319	50,551	-6,813	494
IF1907.CFE	8,693	-2,175	15,899	849	11,433	699	14,115	1,312	-613
IF1909.CFE	8,878	-3,447	24,440	-1,065	15,723	-648	19,874	-451	-197
IF1912.CFE	1,526	-498	6,260	22					
IF总计	98,716	-25,817	118,734	-10,241					
IH1906.CFE	27,915	-7,376	33,048	-3,202	22,507	-2,441	25,718	-2,102	-339
IH1907.CFE	2,592	-489	6,687	289					
IH1909.CFE	4,173	-82	13,208	24	8,909	248	11,333	369	-121
IH1912.CFE	381	-35	2,317	126					
IH总计	35,061	-7,982	55,260	-2,763					
IC1906.CFE	70,177	-8,486	68,815	-4,217	44,386	-4,293	50,442	-3,579	-714
IC1907.CFE	8,244	-754	14,807	940	11,726	845	11,765	1,106	-261
IC1909.CFE	7,998	-2,740	28,690	471	19,659	153	23,768	494	-341
IC1912.CFE	2,692	-176	15,305	869	12,391	800	13,613	780	20
IC总计	89,111	-12,156	127,617	-1,937					

数据来源：Wind，兴证期货研发部

1.2 外盘市场：集体收跌

上周，美国 5 月零售销售环比增 0.5%，预期增 0.6%，前值减 0.2%；美国 6 月密歇根大学消费者信心指数初值为 97.9，预期 98，前值 100；美国 5 月工业产出环比增 0.4%，预期增 0.2%，前值减 0.5%。俄罗斯央行：将基准利率下调 25 个基点至 7.5%，为去年 3 月以来首次降息，符合预期。日本 4 月工业产出同比终值下跌 1.1%，初值下跌 1.1%；日本 4 月工业产出环比终值增长 0.6%，初值增长 0.6%。德国 5 月批发物价指数同比升 1.6%，前值升 2.1%；环比升 0.3%，前值升 0.6%。法国 5 月 CPI 年率同比升 0.9%，预期升 1%，前值升 1%；环比升 0.1%，预期升 0.2%，前值升 0.2%。COMEX 黄金期货收涨 0.12%，报 1345.3 美元/盎司，盘中一度创 14 个月新高，周跌 0.06%。NYMEX 原油期货收涨 0.42% 报 53.03 美元/桶，周跌 1.78%；布油收涨 1.19%，周跌 1.98%；全球贸易紧张形势延续，使投资者担心未来能源需求将受到抑制。

美股收低：

美股小幅收跌，道指一度收复盘中百点跌幅，芯片类股集体下挫。截止收盘，道指收跌 0.07%，报 26089.61 点，周涨 0.41%；标普 500 指数跌 0.16%，报 2886.98 点，周涨 0.47%；纳指跌 0.52%，报 7796.66 点，周涨 0.70%。

欧股收低：

截止收盘，欧洲三大股指集体下跌，上周集体上涨。德国 DAX 指数跌 0.60% 报 12096.40 点，周涨 0.42%；法国 CAC40 指数跌 0.15% 报 5367.62 点，周涨 0.07%；英国富时 100 指数跌 0.31% 报 7345.78 点，周涨 0.19%。

港股收低：

截止收盘，恒生指数收跌 0.65% 报 27118.35 点，周累计涨 0.57%；国企指数跌 0.5%，周涨 0.83%；红筹指数跌 0.65%，周涨 0.51%。全日大市成交 849.63 亿港元。

2. 走势展望

2.1 正面因素

央行:决定于6月14日增加再贴现额度2000亿元、常备借贷便利额度1000亿元。证监会:正在着手修订QFII、RQFII制度规则,主要从统一QFII、RQFII准入标准、扩大投资范围等方面;H股“全流通”已具备全面推开的条件,将尽快发布相关工作指引。市场监管总局:巩固国产软件应用试点成果,加大推广使用优秀软件力度。上海即将发布5G相关工作实施意见和行动计划,上海市5G产业将实现“三个千亿”的目标。

2.2 风险因素

上周五北向资金净流出16.39亿元,结束连续8日净流入,6月以来首次净流出。

2.3 投资建议

沪指上周五震荡走低,成交量基本持平前日,行业多数收跌。三大期指中IC跌幅较大,合约贴水有所收窄,持仓均有减少,主力净增空仓。综合来看,上周五公布的工业及固定资产投资增速不及预期,压制风险偏好,但资金面继续释放利好,加上A股纳入富时罗素全球指数即将生效,利好股市向上修复,预计股指震荡偏强,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。