

兴证期货·研发中心

2019年6月18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: 偏强震荡

沪指上日偏强震荡, 成交量大幅缩减, 行业涨跌不一, 软饮料、机场、摩托车及教育领涨, 贵金属、农业、办公用品及燃气领跌。

期指市场: 集体收涨

主力合约 IF1906、IH1906、IC1906, 涨幅分别为 0.18%, 0.33%, 0.57%。

外盘市场: 多数收涨

美股收高

欧股涨跌不一

港股收高

● 后市展望及策略建议

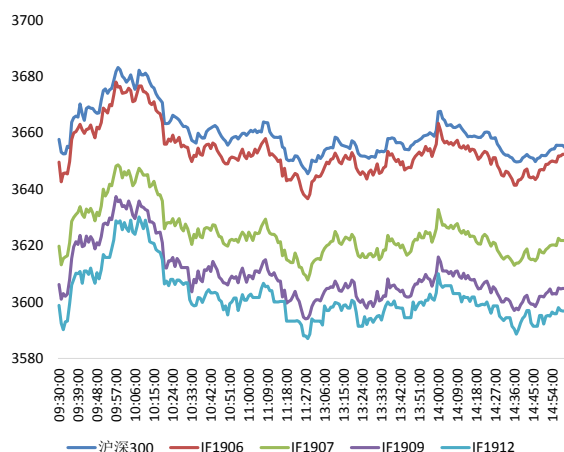
三大期指中 IC 涨幅略大, 合约贴水继续收窄, IF 及 IH 增仓, IC 小幅减仓, 主力净增多仓。综合来看, 宏观经济数据不及预期, 压制风险偏好, 但资金面继续释放利好, 加上 A 股纳入富时罗素全球指数即将生效, 利好股市向上修复, 预计股指震荡偏强, IH 相对较强。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析:

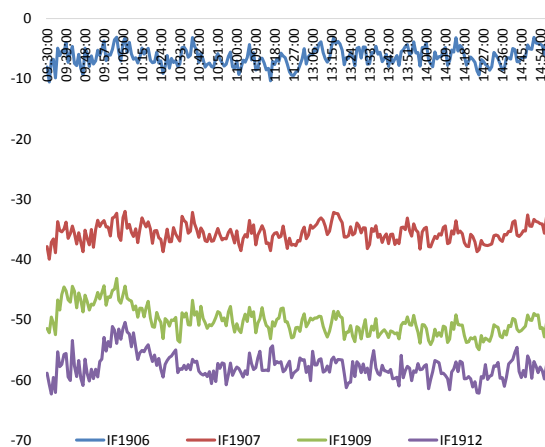
主力合约 IF1906、IH1906、IC1906，
涨幅分别为 0.18%，0.33%，0.57%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



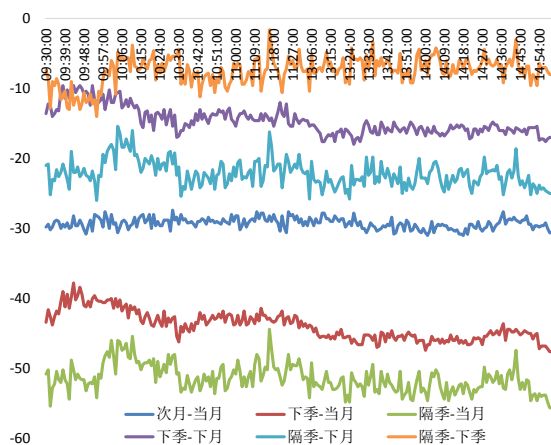
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



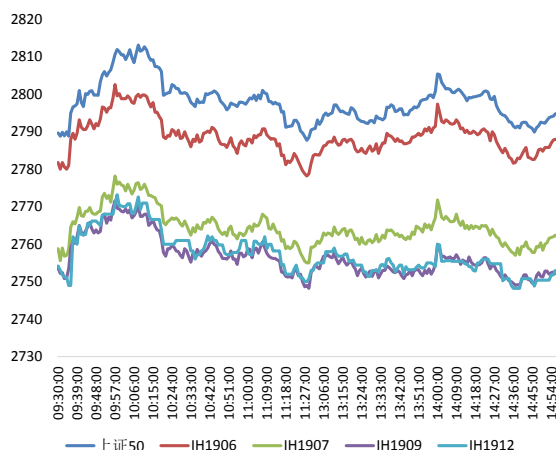
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



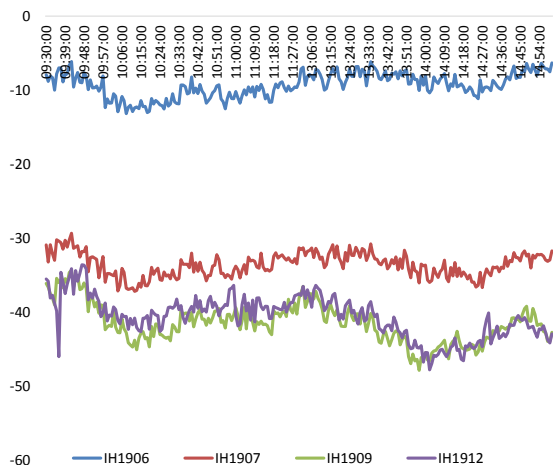
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



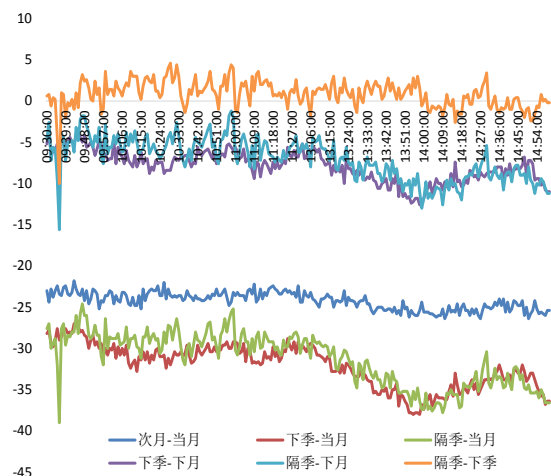
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



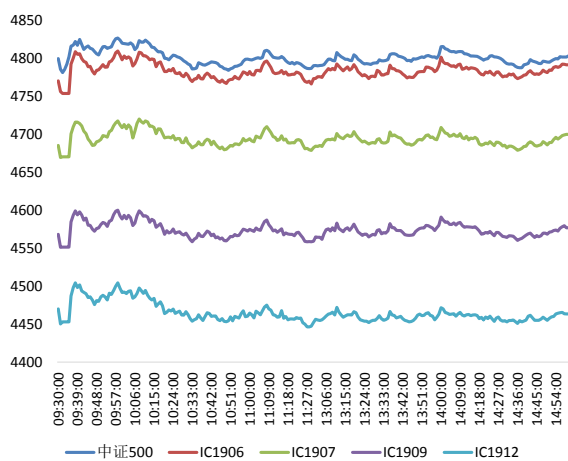
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



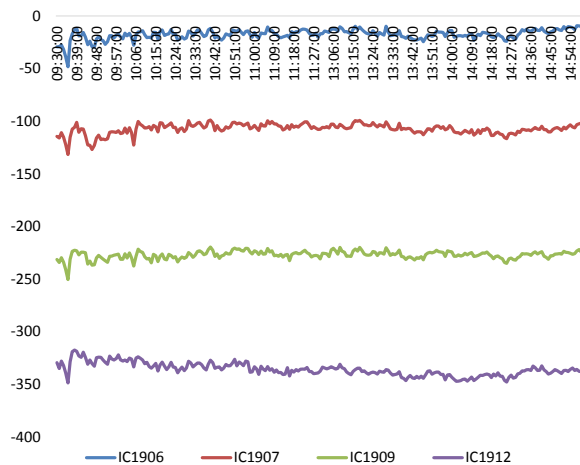
资料来源：Wind，兴证期货研发部

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 17 日股指期货各合约升贴水情况

2019-6-17	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	2019/6/14 升贴水	2019/6/14 升贴水率
IF1906.CFE	3,652.0	3,654.8	-2.8	-0.08%	2019-06-21	4	-4.68%	-9.9	-0.27%
IF1907.CFE	3,621.8	3,654.8	-33.0	-0.90%	2019-07-19	24	-9.11%	-39.3	-1.07%
IF1909.CFE	3,604.8	3,654.8	-50.0	-1.37%	2019-09-20	68	-4.87%	-52.9	-1.45%
IF1912.CFE	3,596.8	3,654.8	-58.0	-1.59%	2019-12-18	126	-3.05%	-63.9	-1.75%
IH1906.CFE	2,787.4	2,793.7	-6.3	-0.23%	2019-06-21	4	-13.65%	-10.4	-0.37%
IH1907.CFE	2,762.0	2,793.7	-31.7	-1.13%	2019-07-19	24	-11.44%	-33.6	-1.21%
IH1909.CFE	2,751.0	2,793.7	-42.7	-1.53%	2019-09-20	68	-5.44%	-38.6	-1.39%
IH1912.CFE	2,750.8	2,793.7	-42.9	-1.54%	2019-12-18	126	-2.95%	-37.8	-1.36%
IC1906.CFE	4,792.8	4,802.6	-9.8	-0.20%	2019-06-21	4	-12.36%	-26.3	-0.55%
IC1907.CFE	4,699.0	4,802.6	-103.6	-2.16%	2019-07-19	24	-21.75%	-113.5	-2.37%
IC1909.CFE	4,576.8	4,802.6	-225.8	-4.70%	2019-09-20	68	-16.73%	-231.5	-4.83%
IC1912.CFE	4,463.4	4,802.6	-339.2	-7.06%	2019-12-18	126	-13.57%	-327.5	-6.83%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2019 年 6 月 17 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	81,126	1,507	68,936	-3,199	44,758	-1,423	47,924	-2,410	987
IF1907.CFE	11,260	2,567	19,563	3,664	13,430	2,167	16,900	2,988	-821
IF1909.CFE	11,103	2,225	25,761	1,321	16,679	1,259	20,470	705	554
IF1912.CFE	1,044	-482	6,490	230					
IF总计	104,533	5,817	120,750	2,016					
IH1906.CFE	31,302	3,387	31,674	-1,374	22,422	541	24,378	-466	1,007
IH1907.CFE	4,281	1,689	8,473	1,786					
IH1909.CFE	4,931	758	14,488	1,280	9,827	918	12,280	1,079	-161
IH1912.CFE	302	-79	2,293	-24					
IH总计	40,816	5,755	56,928	1,668					
IC1906.CFE	66,740	-3,437	62,548	-6,267	40,998	-2,737	45,833	-4,347	1,610
IC1907.CFE	13,755	5,511	20,863	6,056	15,639	4,391	16,694	5,004	-613
IC1909.CFE	7,231	-767	28,553	-137	19,713	174	23,701	-43	217
IC1912.CFE	2,191	-501	15,464	159	12,488	176	13,861	259	-83
IC总计	89,917	806	127,428	-189					

数据来源：Wind，兴证期货研发部

1.2 外盘市场：多数收涨

周一，美国 6 月纽约联储制造业指数为降 8.6，预期升 11，前值升 17.8，美国 6 月纽约联储制造业指数环比跌幅创纪录最大。美国商务部长罗斯：美国希望在汽车市场实现真正的自由贸易。NYMEX 原油期货收跌 1.14% 报 52.17 美元/桶，连跌两日，创近一周新低；布伦特原油期货收跌 1.75%，报 59.94 美元/桶，市场担忧全球石油需求下降。COMEX 黄金期货收跌 0.1%，报 1343.1 美元/盎司，从 14 个月高位回落，美联储会议前降息预期下降。

美股收高：

美股小幅收高，道指涨逾 20 点。截至收盘，道指涨 0.09% 报 26112.53 点，标普 500 涨 0.09% 报 2889.67 点，纳指涨 0.62% 报 7845.02 点。美联储会议在即，市场密切关注其中有关降息的线索。此前公布纽约联储制造业指数远不及预期。

欧股涨跌不一：

截止收盘，德国 DAX 指数跌 0.09% 报 12085.82 点，法国 CAC40 指数涨 0.43% 报 5390.95 点，英国富时 100 指数涨 0.16% 报 7357.31 点。

港股收高：

截止收盘，恒生指数收涨 0.4% 报 27227.16 点，国企指数涨 0.08%，红筹指数跌 0.32%。全日大市成交缩至 669.02 亿港元。香港本地地产股集体反弹。“青蒿素”概念股造好，复星医药、白云山均涨近 3%。

2. 走势展望

2.1 正面因素

沪伦通在英国伦敦正式启动，中国资本市场双向开放再次迎来大动作。发改委：抓紧研究出台有关政策措施，切实发挥好稀土作为战略资源的特殊价值。发改委：5月审批核准固定资产投资项目20个，投资额516亿元，主要集中在高技术和交通等领域。央行公布，从5月15日开始，对服务县域的农村商业银行实行较低存款准备金率，分三次实施到位，周一为实施该政策的第二次存款准备金率调整，释放长期资金约1000亿元。发改委：为配合《绿色高效制冷行动方案》落地实施，将同时启动绿色消费活动。国家新一代人工智能治理专业委员会发布《新一代人工智能治理原则——发展负责任的人工智能》，提出了人工智能治理的框架和行动指南。任正非：华为将在五年内投1000亿美金对网络架构进行重构。

2.2 风险因素

周一Shibor多数上行，隔夜Shibor报1.801%，上行7.8个基点。在岸人民币兑美元16:30收盘报6.9254，较上一个交易日跌18个基点。人民币兑美元中间价调贬3个基点，报6.8940。

2.3 投资建议

沪指上日偏强震荡，成交量大幅缩减。三大期指中IC涨幅略大，合约贴水继续收窄，IF及IH增仓，IC小幅减仓，主力净增多仓。综合来看，宏观经济数据不及预期，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。