

兴证期货·研发中心

2019年6月21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: 震荡走高

沪指上日震荡走高, 成交量继续放大, 行业基本收涨, 仅有农业指数收跌, 环保、券商、多元金融及保险领涨。

期指市场: 集体大涨

主力合约 IF1907、IH1907、IC1907, 涨幅分别为 2.99%, 3.31%, 2.15%。

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

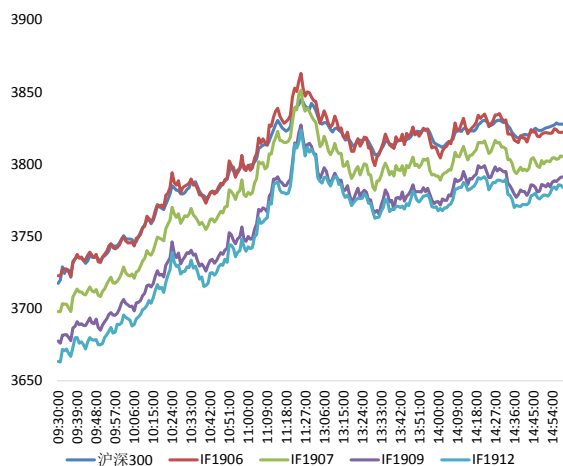
三大期指中 IH 涨幅较大, IC 贴水继续收窄, 持仓均有增加, IH 增幅较大。综合来看, 近期释放多重利好, 中美贸易迎来积极信号, 欧央行及美联储均放鸽, 提升市场风险偏好, 上日证监会表示拟优化 A 股重组制度, 预计股指仍有上冲惯性, IC 或相对偏强。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析:

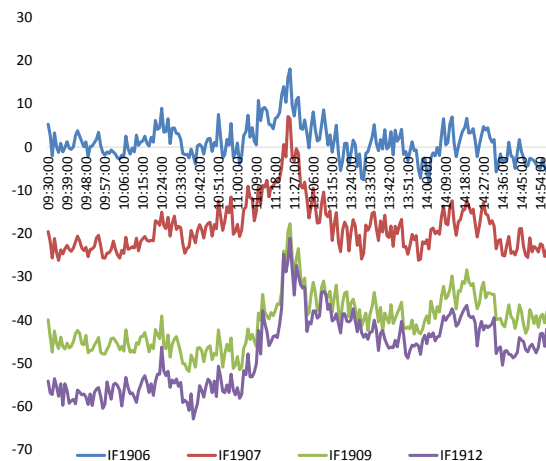
主力合约 IF1907、IH1907、IC1907，
涨幅分别为 2.99%，3.31%，2.15%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



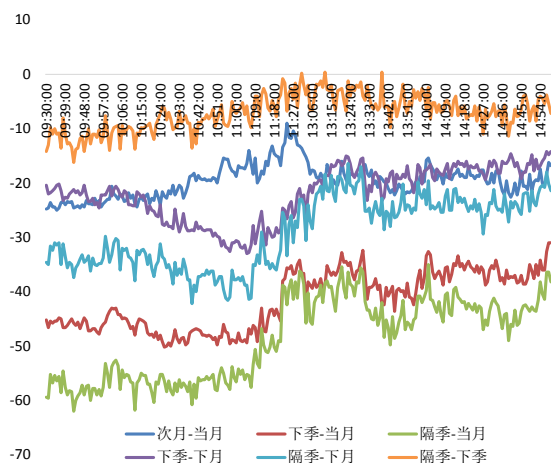
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



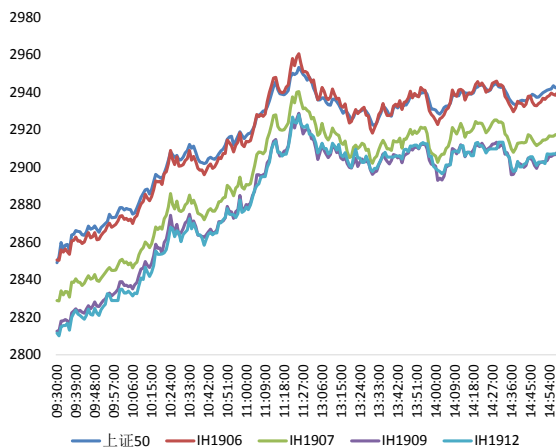
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



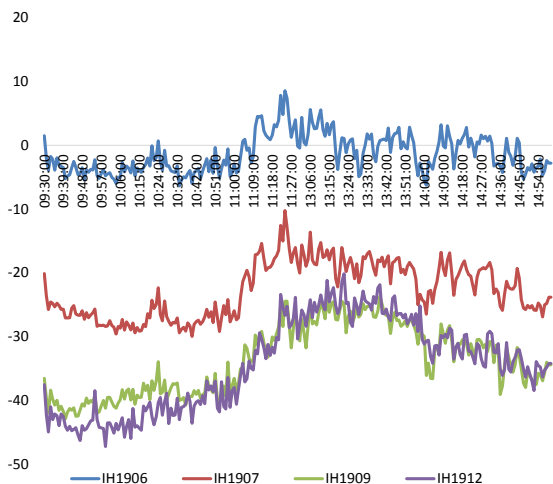
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



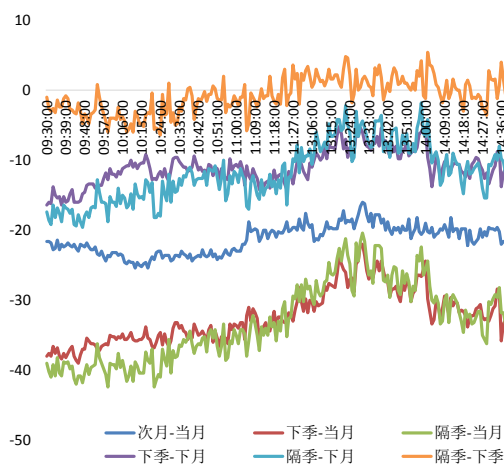
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



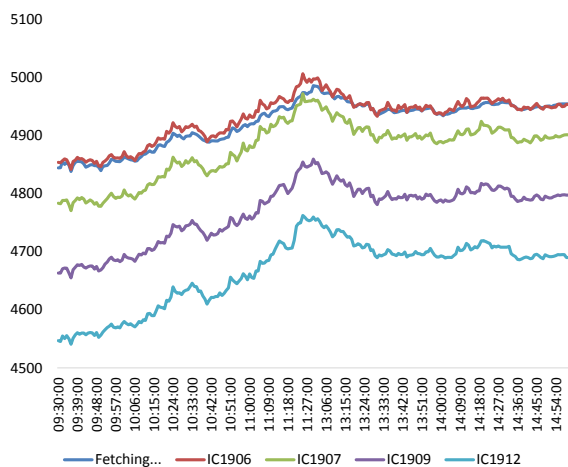
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



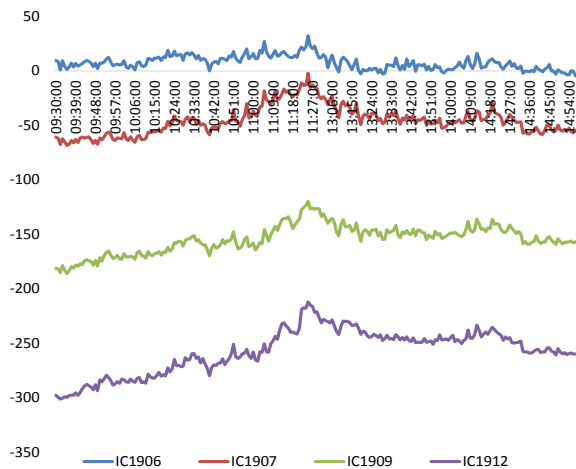
资料来源：Wind，兴证期货研发部

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 20 日股指期货各合约升贴水情况

2019/6/20	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	2019/6/19 升贴水	2019/6/19 升贴水率
IF1906.CFE	3,821.6	3,828.5	-6.9	-0.18%	2019-06-21	1	-43.73%	2.5	0.07%
IF1907.CFE	3,805.6	3,828.5	-22.9	-0.60%	2019-07-19	21	-6.90%	-24.1	-0.65%
IF1909.CFE	3,791.2	3,828.5	-37.3	-0.97%	2019-09-20	65	-3.63%	-46.9	-1.26%
IF1912.CFE	3,784.0	3,828.5	-44.5	-1.16%	2019-12-18	123	-2.29%	-56.1	-1.51%
IH1906.CFE	2,939.6	2,942.6	-3.0	-0.10%	2019-06-21	1	-24.91%	1.5	0.05%
IH1907.CFE	2,918.6	2,942.6	-24.0	-0.82%	2019-07-19	21	-9.41%	-21.5	-0.76%
IH1909.CFE	2,908.0	2,942.6	-34.6	-1.18%	2019-09-20	65	-4.38%	-37.7	-1.33%
IH1912.CFE	2,908.2	2,942.6	-34.4	-1.17%	2019-12-18	123	-2.30%	-39.7	-1.40%
IC1906.CFE	4,954.2	4,954.7	-0.5	-0.01%	2019-06-21	1	-2.61%	-3.9	-0.08%
IC1907.CFE	4,901.8	4,954.7	-52.9	-1.07%	2019-07-19	21	-12.31%	-73.9	-1.52%
IC1909.CFE	4,797.8	4,954.7	-156.9	-3.17%	2019-09-20	65	-11.79%	-195.9	-4.03%
IC1912.CFE	4,690.2	4,954.7	-264.5	-5.34%	2019-12-18	123	-10.50%	-314.9	-6.48%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 2: 2019 年 6 月 20 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	71,123	-16,109	24,826	-24,048	17178	-13,795	17,532	-15,268	1,473
IF1907.CFE	89,410	50,947	72,722	31,574	46,579	21,574	53,832	22,524	-950
IF1909.CFE	21,541	5,210	29,332	2,529	19,018	1,839	22,901	1,952	-113
IF1912.CFE	2,939	597	7,660	503					
IF总计	185,013	40,645	134,540	10,558					
IH1906.CFE	31,986	-372	14,507	-10,026	10,934	-6,396	11,065	-6,658	262
IH1907.CFE	34,570	21,899	32,481	16,362	22,824	12,151	25,542	12,947	-796
IH1909.CFE	9,849	3,564	16,352	1,076	11,354	1,137	13,395	804	333
IH1912.CFE	1,187	380	2,877	193					
IH总计	77,592	25,471	66,217	7,605					
IC1906.CFE	51,325	-16,938	21,820	-21,137	15,977	-11,732	16,057	-12,013	281
IC1907.CFE	71,248	33,389	64,751	23,515	43,333	17,521	48,380	18,304	-783
IC1909.CFE	15,402	3,402	32,619	1,816	22,503	1,730	25,976	1,046	684
IC1912.CFE	5,201	770	18,032	730	14,892	991	16,044	825	166
IC总计	143,176	20,623	137,222	4,924					

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

1.2 外盘市场：集体收涨

周四，英国央行以 9:0 投票比例维持基准利率在 0.75% 不变，同时维持资产购买规模在 4350 亿英镑不变，符合预期。货币政策委员会同意使用 7 月到期的 2019 年 QE 项目中的 38 亿英镑进行再投资。美国第一季度经常帐赤字 1304 亿美元，预期赤字 1250 亿美元，前值赤字 1344 亿美元。美国 6 月费城联储制造业指数 0.3，预期 11，前值 16.6。美国截至 6 月 15 日当周初请失业金人数为 21.6 万，预期为 22 万，前值为 22.2 万。日本央行维持利率在 -0.1% 不变，维持 10 年期国债收益率目标在 0% 附近不变，维持资产购买不变，符合预期。欧洲央行管委雷恩：欧洲央行已经做好采取合适措施的准备。澳联储主席洛威：预期进一步降息并非不现实。NYMEX 原油期货收涨 5.91% 报 57.16 美元/桶，连涨三日，创 5 月 29 日以来收盘新高；布伦特原油期货收涨 4.91%，报 64.04 美元/桶，因中东紧张局势和美联储可能降息。◆2、COMEX 黄金期货收涨 3.23%，报 1392.3 美元/盎司，创近 6 年以来收盘新高。因美联储释放年内降息信号，美元大跌，纽约尾盘，美元指数跌 0.63% 报 96.6437，连跌两日，创两周新低。

美股收高：

美股连涨四日，道指收涨约 250 点，标普 500 指数创历史新高。国际油价大涨 6%，提振石油股。截至收盘，道指涨 0.94% 报 26753.17 点，标普 500 涨 0.95% 报 2954.18 点，纳指涨 0.8% 报 8051.34 点。美联储暗示将在今年降息，提振了市场情绪。

欧股收高：

截止收盘，欧洲三大股指集体收涨。德国 DAX 指数涨 0.38% 报 12355.39 点，法国 CAC40 指数涨 0.31% 报 5535.57 点，英国富时 100 指数涨 0.28% 报 7424.44 点。华泰证券 GDR 正式上市首日，在伦交所涨近 6%。

港股收高：

截止收盘，恒指收涨 1.23% 报 28550.43 点，连涨 4 日，国企指数涨 1.46%，红筹指数涨 1.13%。黄金股大涨。全日大市成交 977.59 亿港元。

2. 走势展望

2.1 正面因素

证监会拟修改《上市公司重大资产重组管理办法》，进一步提高“适应性”和“包容度”。在岸人民币兑美元 16:30 收盘报 6.8505，较上一个交易日涨 535 个基点。人民币兑美元中间价调升 88 个基点，报 6.8805，创 5 月 16 日以来新高。海南发布“海六条”，设立 10 亿基金、探索零关税等打造国际电竞港。工信部同时开展《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录》和《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》申报工作。工信部：将支持虚拟现实制造业创新中心筹备建设，不断推动关键核心技术研发。上海集成电路产业迎来重大突破：上海兆芯发布我国首款主频达到 3.0GHz 通用处理器。辽宁印发《省通用机场布局规划（2018-2025 年）》，拟到 2025 年，全省将新布局通用机场 28 个，通用机场总数达到 41 个，实现每个市至少拥有 1 个通用机场。

2.2 风险因素

上交所回应科创板在审企业媒体关注和信访举报处理。

2.3 投资建议

沪指上日震荡走高，成交量继续放大，行业基本收涨。三大期指中 IH 涨幅较大，IC 贴水继续收窄，持仓均有增加，IH 增幅较大。综合来看，近期释放多重利好，中美贸易迎来积极信号，欧央行及美联储均放鸽，提升市场风险偏好，上日证监会表示拟优化 A 股重组制度，预计股指仍有上冲惯性，IC 或相对偏强。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。