

兴证期货·研发中心

2019年6月24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: 延续收高

沪指上周五延续收高,再度站上 3000 点,行业多数收涨,其中环保、贵金属、电脑硬件及软件领涨,农业、银行、家用电器及机场领跌。

期指市场: 集体收涨

主力合约 IF1907、IH1907、IC1907,涨幅分别为 0.15%, 0.19%, 1.51%。

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

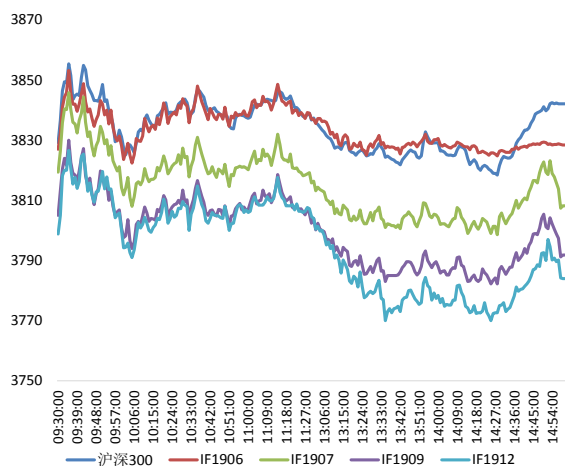
三大期指中 IC 涨幅较大,远月贴水大幅收窄,持仓均有减少,主力净增空仓。综合来看,放水预期的正面影响逐渐被市场消化,基本面对股市难有支撑,沪指后续在 3000 点附近整固压力较大,加上 G20 峰会前市场观望情绪加重,我们认为,股指回归震荡走势, IH 相对较强。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析:

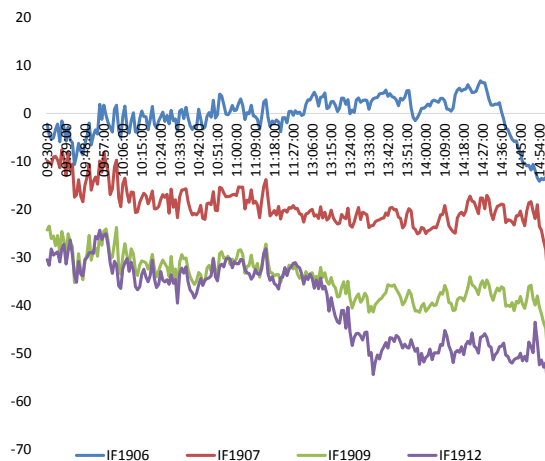
主力合约 IF1907、IH1907、IC1907，
涨幅分别为 0.15%，0.19%，1.51%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



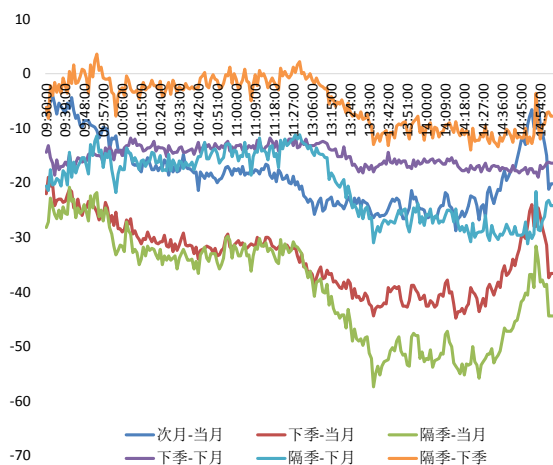
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



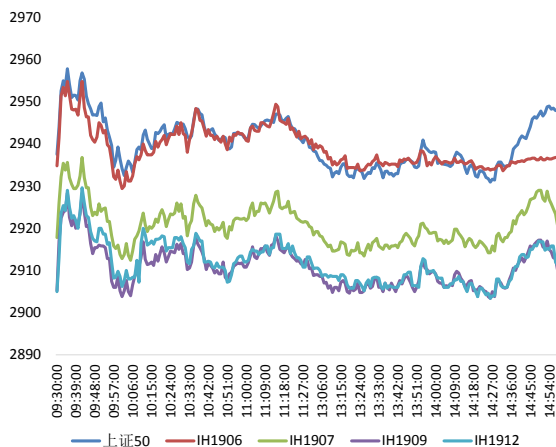
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



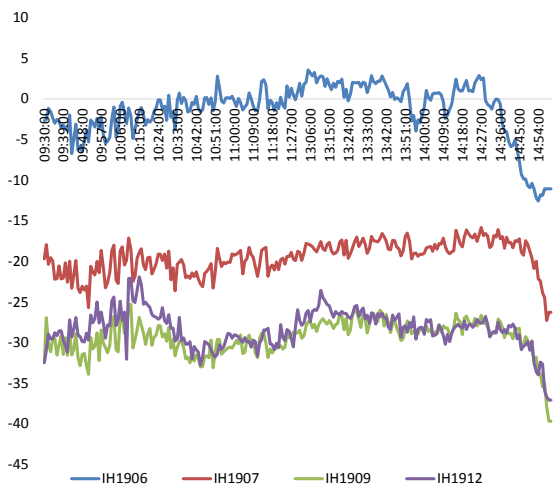
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



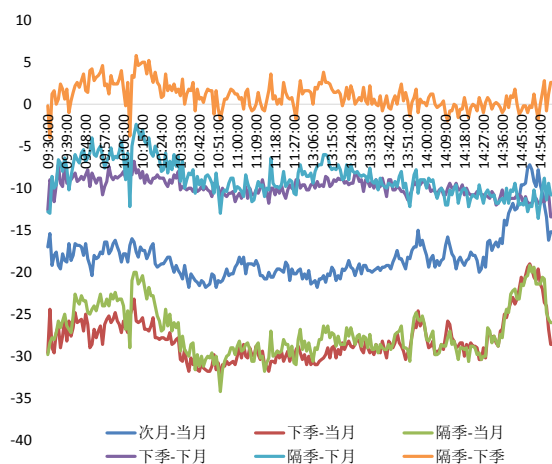
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



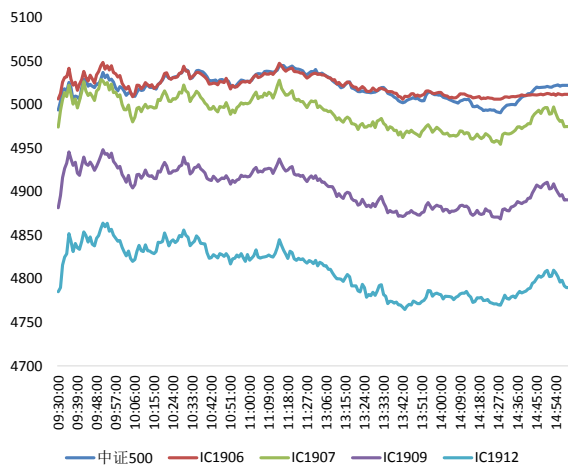
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



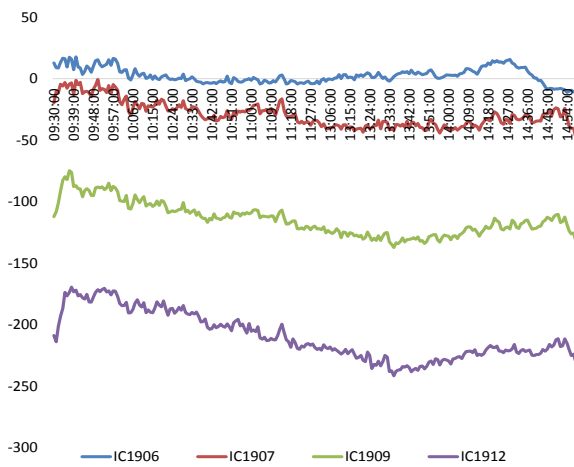
资料来源：Wind，兴证期货研发部

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 21 日股指期货各合约升贴水情况

2019/6/21	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	2019/6/20 升贴水	2019/6/20 升贴水率
IF1906.CFE	3,828.4	3,833.9	-5.5	-0.14%	2019-06-21	0		-6.9	-0.18%
IF1907.CFE	3,809.2	3,833.9	-24.7	-0.65%	2019-07-19	20	-7.81%	-22.9	-0.60%
IF1909.CFE	3,792.6	3,833.9	-41.3	-1.08%	2019-09-20	64	-4.08%	-37.3	-0.97%
IF1912.CFE	3,784.0	3,833.9	-49.9	-1.30%	2019-12-18	122	-2.58%	-44.5	-1.16%
IH1906.CFE	2,936.8	2,938.8	-2.0	-0.07%	2019-06-21	0		-3.0	-0.10%
IH1907.CFE	2,921.6	2,938.8	-17.2	-0.58%	2019-07-19	20	-7.07%	-24.0	-0.82%
IH1909.CFE	2,908.2	2,938.8	-30.6	-1.04%	2019-09-20	64	-3.93%	-34.6	-1.18%
IH1912.CFE	2,910.8	2,938.8	-28.0	-0.95%	2019-12-18	122	-1.89%	-34.4	-1.17%
IC1906.CFE	5,012.0	5,021.3	-9.3	-0.19%	2019-06-21	0		-0.5	-0.01%
IC1907.CFE	4,975.0	5,021.3	-46.3	-0.92%	2019-07-19	20	-11.16%	-52.9	-1.07%
IC1909.CFE	4,890.8	5,021.3	-130.5	-2.60%	2019-09-20	64	-9.83%	-156.9	-3.17%
IC1912.CFE	4,790.0	5,021.3	-231.3	-4.61%	2019-12-18	122	-9.14%	-264.5	-5.34%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2019 年 6 月 21 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	24,276	-46,847	0	-24,826					
IF1907.CFE	88,069	-1,341	76,827	4,105	48,435	2,683	56,233	2,788	-105
IF1909.CFE	15,726	-5,815	29,910	578	19,721	853	23,923	1,031	-178
IF1912.CFE	2,774	-165	7,974	314					
IF总计	130,845	-54,168	114,711	-19,829					
IH1906.CFE	13,240	-18,746	0	-14,507					
IH1907.CFE	34,654	84	35,031	2,550	24,091	1,951	26,673	1,695	256
IH1909.CFE	6,201	-3,648	16,662	310	11,302	-38	13,608	246	-284
IH1912.CFE	928	-259	2,922	45					
IH总计	55,023	-22,569	54,615	-11,602					
IC1906.CFE	20,306	-31,019	0	-21,820					
IC1907.CFE	83,949	12,701	77,065	12,314	51,175	8,915	57,711	9,965	-1,050
IC1909.CFE	15,924	522	33,526	907	23,286	801	26,876	1,228	-427
IC1912.CFE	5,467	266	18,975	943	15,447	665	16,679	705	-40
IC总计	125,646	-17,530	129,566	-7,656					

数据来源：Wind，兴证期货研发部

1.2 外盘市场：集体收跌

上周，据央视新闻，美国总统特朗普称他叫停了对伊朗的军事打击，他声称美国对伊朗的制裁仍在加大力度，仍在发挥作用。美航空管理局：禁止所有美国航班在波斯湾和阿曼湾上空伊朗控制空域飞行。美联储卡什卡利：将在 FOMC 会议上寻求降息 50 个基点。欧洲央行行长德拉吉：经济回升比预期的疲软，在今年和明年，可能需要采取宽松的财政政策，如果经济进一步恶化，财政政策可能需要更宽松。美国 6 月 Markit 制造业 PMI 初值为 50.1，刷新 2009 年 9 月以来新低，预期为 50.4，前值为 50.5；服务业 PMI 初值为 50.7，刷新 2016 年 2 月以来新低，预期为 51，前值为 50.9。欧元区 6 月制造业 PMI 初值为 47.8，预期为 48，前值为 47.7；服务业 PMI 初值为 53.4，预期为 52.9，前值为 52.9；综合 PMI 初值为 52.1，预期为 51.8，前值为 51.8。德国 6 月制造业 PMI 初值为 45.4，预期为 44.5，前值为 44.3；服务业 PMI 初值为 55.6，预期为 55.4，前值为 55.4；综合 PMI 初值为 52.6，预期为 52.5，前值为 52.6。法国 6 月 Markit 制造业 PMI 初值为 52，预期为 50.7，前值为 50.6；服务业 PMI 初值为 53.1，预期为 51.5，前值为 51.5；综合 PMI 初值为 52.9，预期为 51.2，前值为 51.2。COMEX 黄金期货收涨 0.44%，报 1403 美元/盎司，2013 年来首次收于 1400 美元上方，周涨 4.35% 创三年来最大单周涨幅，因美联储释放年内降息信号，美元大跌。NYMEX 原油期货收涨 0.93% 报 57.6 美元/桶，连涨四日，创 5 月 30 日以来收盘新高，周涨 9.15% 创 2016 年 12 月以来最大单周涨幅；布油收涨 1.29%，周涨 5.85%，因中东紧张局势和美联储可能降息。

美股收低：

美股小幅收跌，结束四日连涨。截止收盘，道指跌 0.13%，报 26719.13 点，周涨 2.41%；纳指跌 0.24%，报 8031.71 点，周涨 3.01%；标普 500 指数跌 0.13%，报 2950.46 点，周涨 2.20%。

欧股收低：

截止收盘，德国 DAX 指数跌 0.13% 报 12339.92 点，周涨 2.01%；法国 CAC40 指数跌 0.13% 报 5528.33 点，周涨 2.99%；英国富时 100 指数跌 0.23% 报 7407.50 点，周涨 0.84%。

港股收低：

截止收盘，恒指收跌 0.27% 报 28473.71 点，本周涨 5%，创去年 10 月以来最大单周涨幅；国企指数、红筹指数基本持平，本周分别涨 4.81%、2.81%。全日大市成交 1185.74 亿港元，前一交易日为 977.59 亿港元。

2. 走势展望

2.1 正面因素

北向资金净流入超 73 亿元，连续 5 日净流入，6 月至今已净流入超 450 亿元。广州首批 24 台车辆拿到自动驾驶测试牌照，未来三年预计有 200 台以上获得牌照。广西今年将全面启动设区城市生活垃圾分类工作，力争到 2025 年，全区所有设区市基本建成生活垃圾分类处理系统。河北省政府日前印发的《河北省旅游高质量发展规划（2018-2025 年）》显示，到 2025 年，力争建成 30 个通用机场。辽宁省自然资源厅印发《关于支持飞地经济健康发展做好用地保障工作的通知》。

2.2 风险因素

据 Wind 数据显示，本周共有 41 只个股解禁。其中，周一（6 月 24 日）数量最多，为 16 只。

2.3 投资建议

沪指上周五延续收高，再度站上 3000 点，行业多数收涨。三大期指中 IC 涨幅较大，远月贴水大幅收窄，持仓均有减少，主力净增空仓。综合来看，放水预期的正面影响逐渐被市场消化，基本面对股市难有支撑，沪指后续在 3000 点附近整固压力较大，加上 G20 峰会前市场观望情绪加重，我们认为，股指回归震荡走势，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。