

兴证期货·研发中心

2019年6月27日 星期四

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: 缩量震荡

沪指上日低开后缩量震荡, 行业涨跌不一, 其中能源设备、办公用品、医疗保健、制药领涨, 贵金属、券商、环保及基本金属领跌。

期指市场: 涨跌不一

主力合约 IF1907、IH1907、IC1907, 涨幅分别为-0.02%, -0.17%, 0.15%。

外盘市场: 涨跌不一

美股涨跌不一

欧股涨跌不一

港股收高

● 后市展望及策略建议

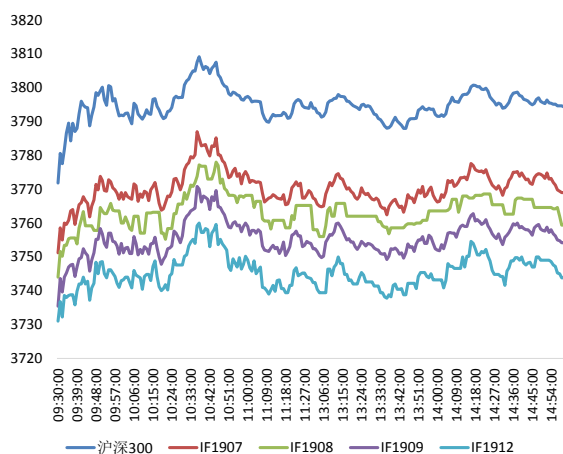
三大期指中 IC 较强, IH 较弱, 期现贴水小幅收窄, 持仓均大幅下降, 主力均净增多仓。综合来看, 美联储暗示 7 月降息不确定性上升, 对市场情绪有所压制。市场基本面难有支撑, 沪指在 3000 点附近整固压力较大, 加上 G20 峰会前市场观望情绪加重, 我们认为股指震荡走势为主。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析:

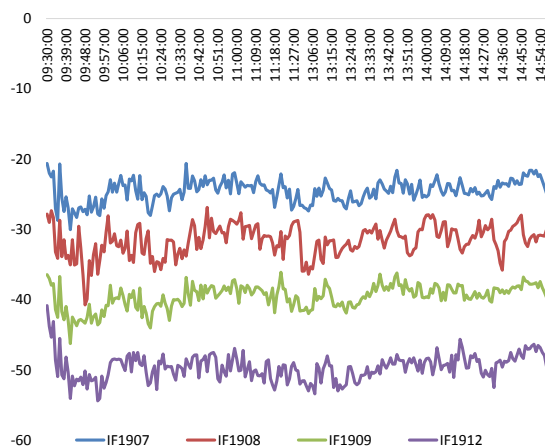
主力合约 IF1907、IH1907、IC1907，
涨幅分别为-0.02%， -0.17%， 0.15%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



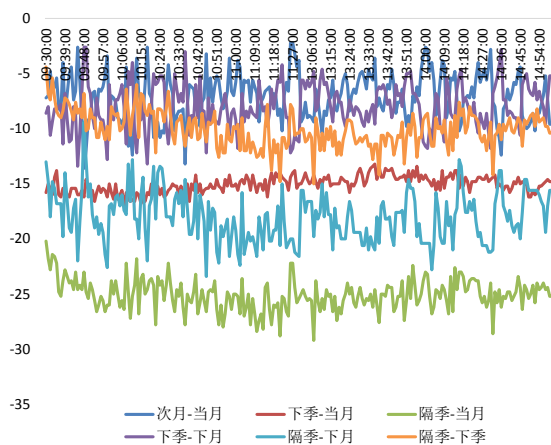
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



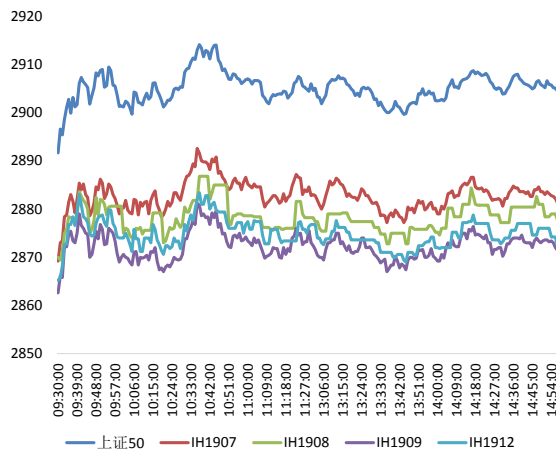
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



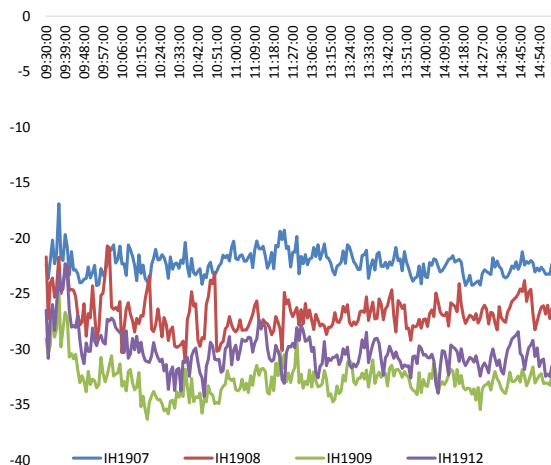
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



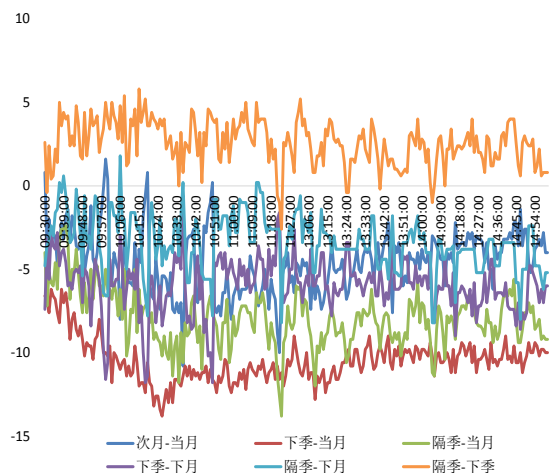
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



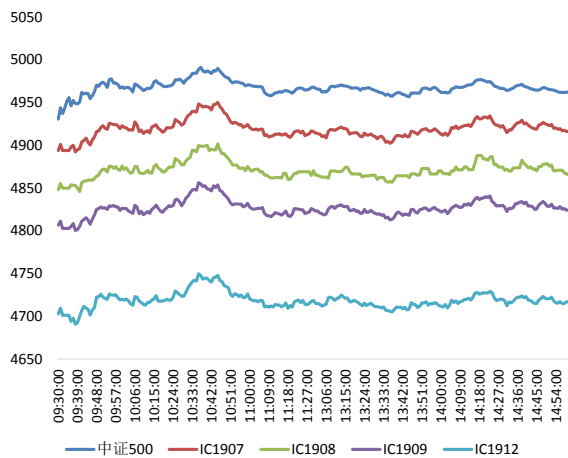
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



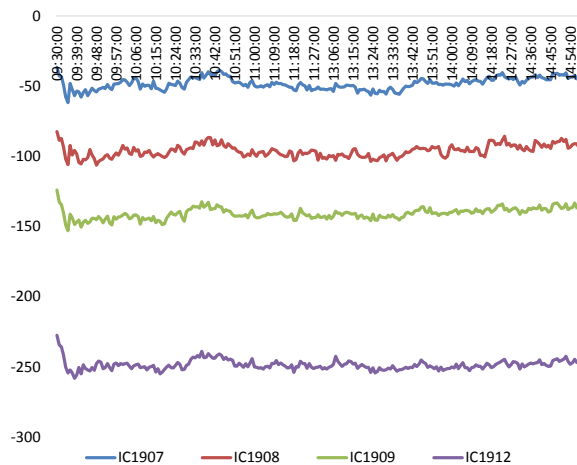
资料来源：Wind，兴证期货研发部

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 26 日股指期货各合约升贴水情况

2019-6-26	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	2019/6/25 升贴水	2019/6/25 升贴水率
IF1907.CFE	3,769.0	3,794.3	-25.3	-0.67%	2019-07-19	17	-9.50%	-28.3	-0.74%
IF1908.CFE	3,759.4	3,794.3	-34.9	-0.92%	2019-08-16	37	-6.02%	-38.3	-1.01%
IF1909.CFE	3,754.2	3,794.3	-40.1	-1.06%	2019-09-20	61	-4.20%	-45.1	-1.19%
IF1912.CFE	3,743.8	3,794.3	-50.5	-1.33%	2019-12-18	119	-2.71%	-50.7	-1.33%
IH1907.CFE	2,881.2	2,903.5	-22.3	-0.77%	2019-07-19	17	-10.93%	-26.1	-0.90%
IH1908.CFE	2,877.2	2,903.5	-26.3	-0.91%	2019-08-16	37	-5.92%	-27.5	-0.95%
IH1909.CFE	2,871.2	2,903.5	-32.3	-1.11%	2019-09-20	61	-4.41%	-33.7	-1.16%
IH1912.CFE	2,872.0	2,903.5	-31.5	-1.08%	2019-12-18	119	-2.21%	-31.1	-1.07%
IC1907.CFE	4,916.2	4,962.6	-46.4	-0.93%	2019-07-19	17	-13.31%	-54.2	-1.09%
IC1908.CFE	4,866.2	4,962.6	-96.4	-1.94%	2019-08-16	37	-12.70%	-96.8	-1.95%
IC1909.CFE	4,824.2	4,962.6	-138.4	-2.79%	2019-09-20	61	-11.06%	-142.2	-2.86%
IC1912.CFE	4,717.0	4,962.6	-245.6	-4.95%	2019-12-18	119	-10.06%	-244.4	-4.91%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 2: 2019 年 6 月 26 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
IF1907.CFE	72,469	-38,368	77,573	-9,569	48,355	-5,137	56,857	-5,583	446
IF1908.CFE	274	-198	501	-11					
IF1909.CFE	8,844	-6,293	27,542	-2,323	17,510	-1,101	22,102	-1,333	232
IF1912.CFE	1,047	-587	7,749	-207					
IF总计	82,634	-45,446	113,365	-12,110					
IH1907.CFE	28,342	-17,792	36,569	-5,035	25,156	-2,639	28,659	-3,170	531
IH1908.CFE	301	-96	481	53					
IH1909.CFE	4,832	-2,565	16,106	-1,308	10,435	-12	13,383	-827	815
IH1912.CFE	412	-766	3,139	-78					
IH总计	33,887	-21,219	56,295	-6,368					
IC1907.CFE	58,065	-20,131	68,854	-6,827	45,096	-4,171	51,661	-4,086	-85
IC1908.CFE	405	-322	719	-25					
IC1909.CFE	7,642	-4,145	30,671	-1,743	21,476	-1,024	24,444	-1,249	225
IC1912.CFE	2,497	-871	18,857	237	15,550	232	16,904	314	-82
IC总计	68,609	-25,469	119,101	-8,358					

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

1.2 外盘市场：涨跌不一

周三，英国央行行长卡尼表示，英国央行的预期没有涵盖无协议脱欧风险，但市场对利率的预期已经纳入无协议脱欧风险。新西兰央行维持基准利率在 1.5% 不变。新西兰央行：鉴于下行风险，可能需要下调政策利率，随着时间的推移，可能需要更低的现金利率。泰国央行维持利率在 1.75% 不变，符合预期。法国 6 月消费者综合信心指数为 101，预期为 100，前值为 99。德国 7 月 Gfk 消费者信心指数为 9.8，预期为 10，前值为 10.1。NYMEX 原油期货收涨 2.39% 报 59.21 美元/桶，连涨七日，创 5 月 22 日以来收盘新高；布伦特原油期货收涨 1.94%，报 65.53%，EIA 原油库存大幅下降，美国产量连续三周下滑。COMEX 黄金期货收跌 0.44%，报 1412.4 美元/盎司，从 6 年以来高位回落，美联储降息预期减退带动金价下跌。

美股涨跌不一：

美国三大股指涨跌不一，道指和标普 500 指数微跌，纳指收涨 0.3%。芯片股大涨。截至收盘，道指跌 0.04% 报 26536.82 点，标普 500 跌 0.12% 报 2913.78 点，纳指涨 0.32% 报 7909.97 点。标普 500 指数录得四连跌。

欧股涨跌不一：

截止收盘，欧洲三大股指多数收跌。德国 DAX 指数涨 0.14% 报 12245.32 点，法国 CAC40 指数跌 0.25% 报 5500.72 点，英国富时 100 指数跌 0.08% 报 7416.39 点。

港股收高：

截止收盘，恒生指数收涨 0.13% 报 28221.98 点，28000 点失而复得，国企指数涨 0.22%，红筹指数跌 0.06%。全日大市成交 648.35 亿港元。

2. 走势展望

2.1 正面因素

国务院常务会议确定进一步降低小微企业融资实际利率的措施，决定开展深化民营和小微企业金融服务综合改革试点。国务院发布《关于促进家政服务提质扩容的意见》，要求强化财税金融支持，增加家政服务有效供给。工信部部长苗圩带队赴广东开展制造业高质量发展专题调研，提出要大力培育一批具有核心竞争力的优质企业。据 21 世纪经济报道，酝酿许久的国家管网公司成立文件已经下发到地市一级。为期三天的 2019 世界移动大会·上海（MWC2019）6 月 26 日拉开帷幕。

2.2 风险因素

在岸人民币兑美元 16:30 收盘报 6.8855，较上一个交易日跌 46 个基点。人民币兑美元中间价调贬 121 个基点，报 6.8701，为 3 连贬。

2.3 投资建议

沪指上日缩量震荡，行业涨跌不一。三大期指中 IC 较强，IH 较弱，期现贴水小幅收窄，持仓均大幅下降，主力均净增多仓。综合来看，美联储暗示 7 月降息不确定性上升，对市场情绪有所压制。市场基本面难有支撑，沪指在 3000 点附近整固压力较大，加上 G20 峰会前市场观望情绪加重，我们认为股指震荡走势为主。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。