

兴证期货·研发中心

2019年6月28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@xzsfutures.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, 3000点得而复失, 行业多数收涨, 其中电子元器件、酒类、通信设备及半导体领涨, 软饮料、电脑硬件、燃气及能源设备领跌。

期指市场: 集体收涨

主力合约 IF1907、IH1907、IC1907, 涨幅分别为 1.09%, 1.23%, 0.68%。

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

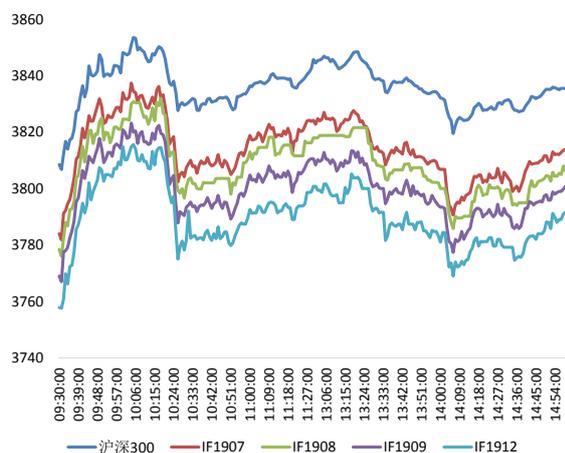
三大期指中 IH 较强, IC 较弱, 期现价差略有走弱, 持仓均有回升, IF 主力净增多仓, IC 净增空仓。综合来看, 工业企业利润同比略有回升, 但基本面支撑力度较弱, 沪指在 3000 点附近整固压力较大, 加上 G20 峰会前市场观望情绪加重, 我们认为股指震荡走势为主。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析:

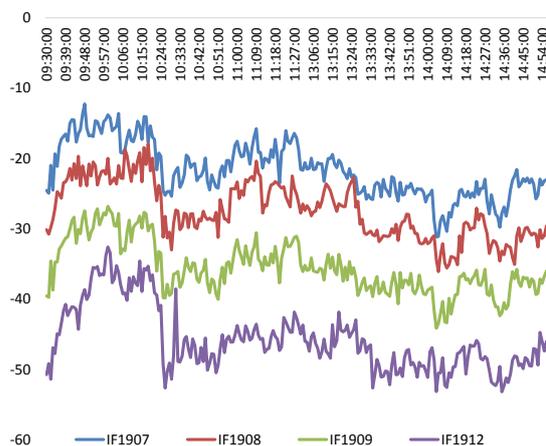
主力合约 IF1907、IH1907、IC1907，
涨幅分别为 1.09%，1.23%，0.68%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



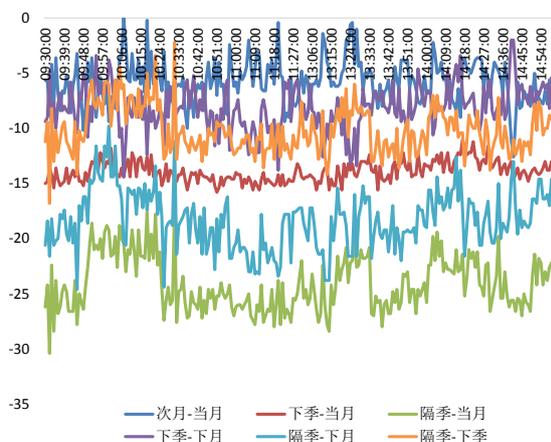
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



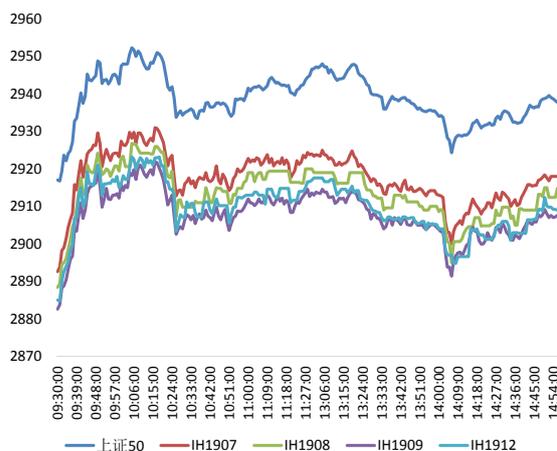
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



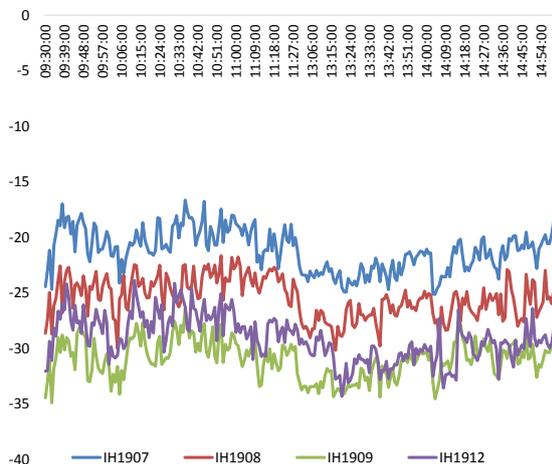
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



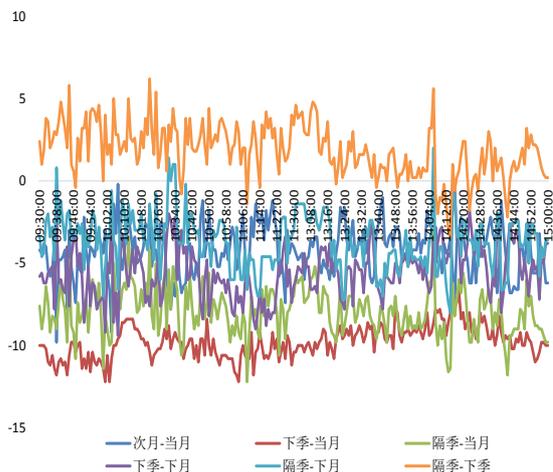
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



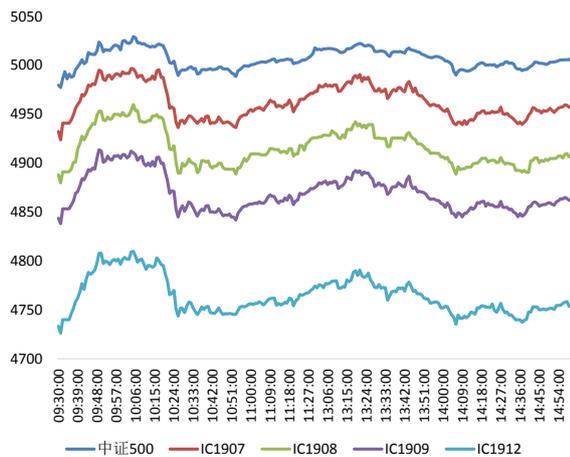
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



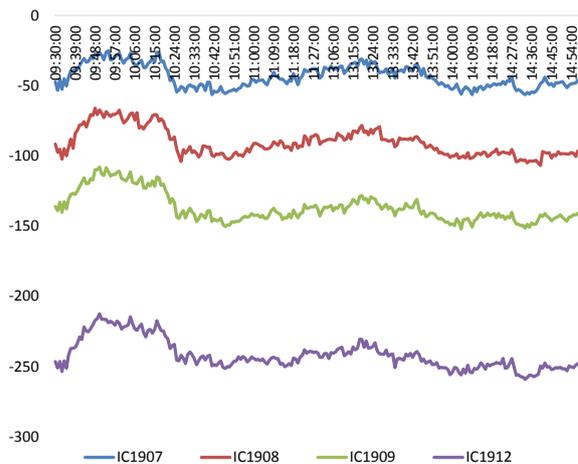
资料来源：Wind，兴证期货研发部

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 27 日股指期货各合约升贴水情况

2019-6-27	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	2019/6/26 升贴水	2019/6/26 升贴水率
IF1907.CFE	3,813.8	3,834.8	-21.0	-0.55%	2019-07-19	16	-8.29%	-25.3	-0.67%
IF1908.CFE	3,806.2	3,834.8	-28.6	-0.75%	2019-08-16	36	-5.02%	-34.9	-0.92%
IF1909.CFE	3,800.8	3,834.8	-34.0	-0.89%	2019-09-20	60	-3.58%	-40.1	-1.06%
IF1912.CFE	3,791.6	3,834.8	-43.2	-1.13%	2019-12-20	120	-2.27%	-50.5	-1.33%
IH1907.CFE	2,918.6	2,937.1	-18.5	-0.63%	2019-07-19	16	-9.54%	-22.3	-0.77%
IH1908.CFE	2,912.4	2,937.1	-24.7	-0.84%	2019-08-16	36	-5.66%	-26.3	-0.91%
IH1909.CFE	2,908.6	2,937.1	-28.5	-0.97%	2019-09-20	60	-3.92%	-32.3	-1.11%
IH1912.CFE	2,908.8	2,937.1	-28.3	-0.96%	2019-12-20	120	-1.95%	-31.5	-1.08%
IC1907.CFE	4,957.2	5,007.5	-50.3	-1.00%	2019-07-19	16	-15.19%	-46.4	-0.93%
IC1908.CFE	4,906.6	5,007.5	-100.9	-2.01%	2019-08-16	36	-13.54%	-96.4	-1.94%
IC1909.CFE	4,862.0	5,007.5	-145.5	-2.91%	2019-09-20	60	-11.72%	-138.4	-2.79%
IC1912.CFE	4,753.6	5,007.5	-253.9	-5.07%	2019-12-20	120	-10.22%	-245.6	-4.95%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 2: 2019 年 6 月 27 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 净持仓
IF1907.CFE	104,429	31,960	86,788	9,215	54,376	6,447	62,455	5,860	587
IF1908.CFE	884	610	997	496					
IF1909.CFE	13,542	4,698	28,384	842	17,882	533	22,268	299	234
IF1912.CFE	1,830	783	8,144	395					
IF总计	120,685	38,051	124,313	10,948					
IH1907.CFE	40,932	12,590	41,439	4,870	28,560	3,487	32,257	3,659	-172
IH1908.CFE	384	83	543	62					
IH1909.CFE	6,277	1,445	16,638	532	10,895	705	13,709	326	379
IH1912.CFE	573	161	3,134	-5					
IH总计	48,166	14,279	61,754	5,459					
IC1907.CFE	77,888	19,823	76,644	7,790	49,428	5,000	55,491	5,075	-75
IC1908.CFE	819	414	1,052	333					
IC1909.CFE	11,996	4,354	31,661	990	21,833	370	24,905	533	-163
IC1912.CFE	3,635	1,138	19,750	893	16,050	546	17,680	830	-284
IC总计	94,338	25,729	129,107	10,006					

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

1.2 外盘市场：涨跌不一

周四，美联储戴利：现在判断决策者是否应该降息、以及降息应当是 25 个基点还是 50 个基点还为时过早；7 月是否降息取决于数据。美国第一季度实际 GDP 终值年化季环比升 3.1%，预期 3.2%。核心个人消费支出（PCE）物价指数年化季环比终值 1.2%，个人消费支出（PCE）年化季环比终值 0.9%。惠誉预计，美国 2019 年 GDP 增速为 2.4%，2020 年为 1.8%。日本央行副行长若田部昌澄：日本经济不再通缩；目前继续实施宽松政策是合适的。NYMEX 原油期货收跌 0.17% 报 59.28 美元/桶，结束连涨七日走势，从一个月高位回落；布伦特原油期货收跌 0.4%，报 65.43 美元/桶，投资者等待 G20 和欧佩克会议结果。COMEX 黄金期货收跌 0.18%，报 1412.8 美元/盎司，连跌两日。

美股涨跌不一：

美国三大股指涨跌不一，道指微跌 0.04%，纳指收涨 0.7%。芯片股继续上涨。截至收盘，道指跌 0.04% 报 26526.58 点，标普 500 涨 0.38% 报 2924.92 点，纳指涨 0.73% 报 7967.76 点。

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 0.21% 报 12271.03 点，法国 CAC40 指数跌 0.13% 报 5493.61 点，英国富时 100 指数跌 0.19% 报 7402.33 点。

港股收高：

截止收盘，恒指收涨 1.42% 报 28621.42 点，创 5 月 9 日以来新高，国企指数涨 1.22%，红筹指数涨 1.25%。全日大市成交 784.31 亿港元，前一交易日为 648.35 亿港元。蓝筹股几近全线飘红。

2. 走势展望

2.1 正面因素

发改委：全面放开经营性电力用户发用电计划。工信部：软件业务收入保持较快增长，1-5月，我国软件业完成软件业务收入26298亿元，同比增长14.7%，增速同比提高0.5个百分点；其中，5月软件业务收入增长14.3%，增速同比提高0.1个百分点，但较4月回落1.3个百分点。中国移动推出首张5G元素电话卡，优惠价10元/月，使用该电话卡的25周岁以下客户，自动享受月费优惠价10元/月；25周岁以上，套餐月费19元。中国联通在2019年世界移动通信大会上发布了首批自主品牌5G终端产品。

2.2 风险因素

商务部回应美将5家中国企业列入“实体清单”称，美方泛化国家安全概念，滥用出口管制措施的做法，无益于解决美方一直关注的贸易不平衡问题，中方对此坚决反对。敦促美方立即停止错误做法，回到合作的轨道上来。

2.3 投资建议

沪指上日震荡收高，行业多数收涨。三大期指中IH较强，IC较弱，期现价差略有走弱，持仓均有回升，IF主力净增多仓，IC净增空仓。综合来看，工业企业利润同比略有回升，但基本面支撑力度较弱，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。