

兴证期货·研发中心

2019年7月1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: 震荡走弱

沪指上周五震荡走弱,成交量较为低迷,行业多数收跌,其中机场、餐饮旅游、贵金属及保险领涨,燃气、互联网、电脑硬件及通信设备领跌。

期指市场: 涨跌不一

主力合约 IF1907、IH1907、IC1907,涨幅分别为 0.38%, 0.28%, -0.59%。

外盘市场: 欧美齐涨

美股收高

欧股收高

港股收低

● 后市展望及策略建议

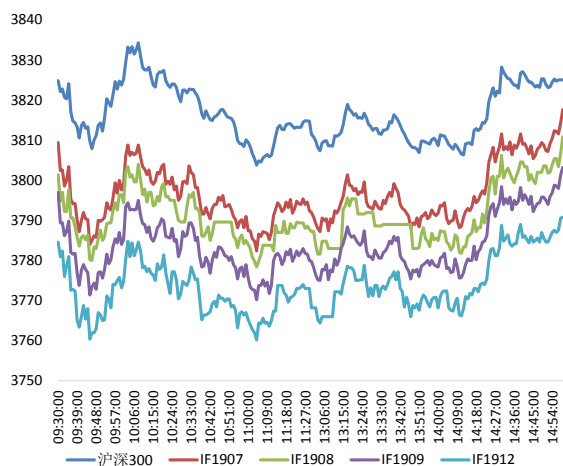
三大期指中 IF 较强,贴水继续收窄,持仓均有减少。综合来看,风险事件落地,中美谈判结果比市场预期略好。消息面有利于市场风险偏好回升,虽然周末公布的官方制造业 PMI 偏弱,但市场即将迎来中报披露,业绩炒作为市场注入新的热点。综上,我们预计股指偏强运行,IC 反弹弹性更大。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析:

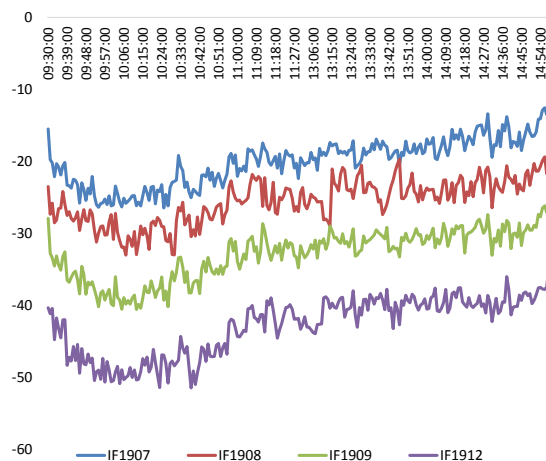
主力合约 IF1907、IH1907、IC1907，
涨幅分别为 0.38%，0.28%，-0.59%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



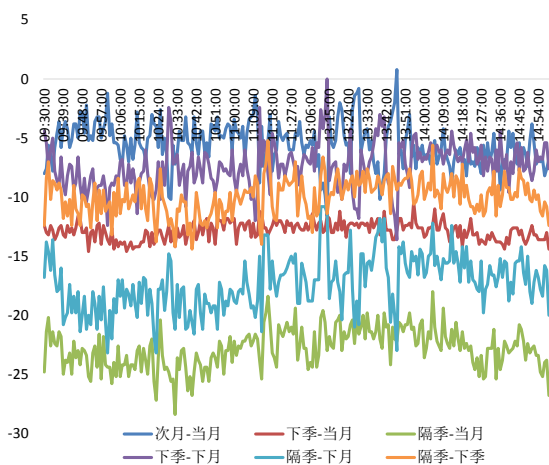
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



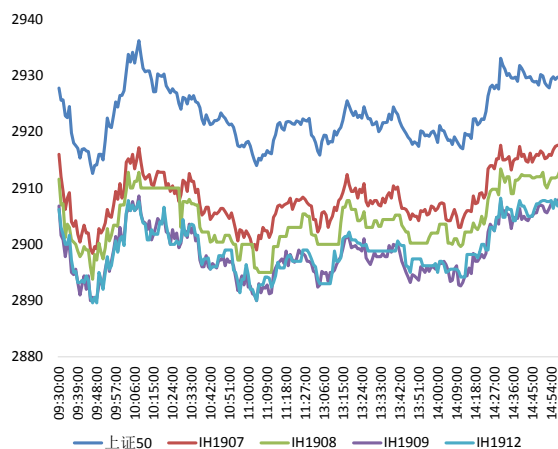
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



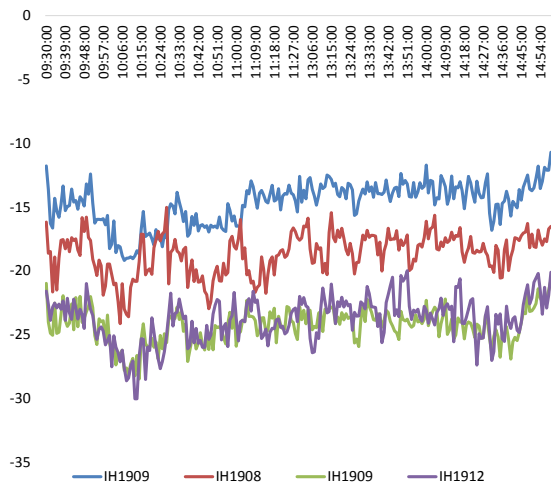
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



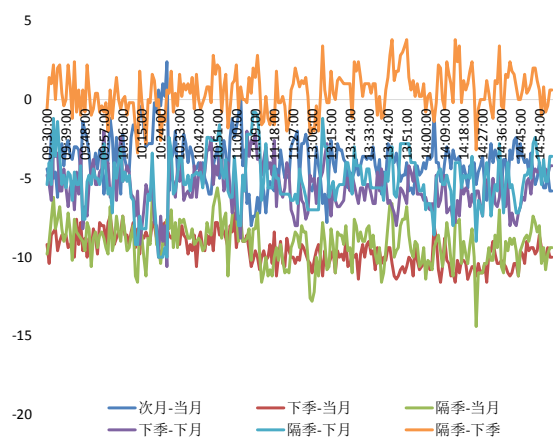
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



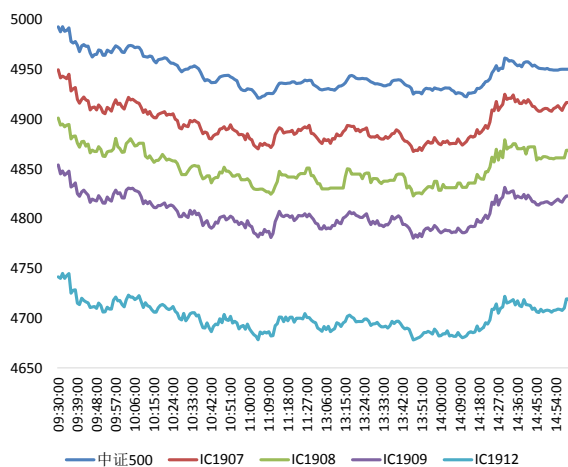
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



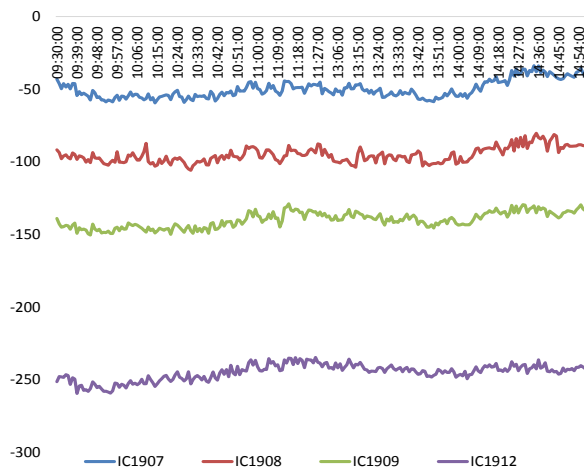
资料来源：Wind，兴证期货研发部

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 28 日股指期货各合约升贴水情况

2019/6/28	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	2019/6/27 升贴水	2019/6/27 升贴水率
IF1907.CFE	3,817.6	3,825.6	-8.0	-0.21%	2019-07-19	16	-3.16%	-21.0	-0.55%
IF1908.CFE	3,810.8	3,825.6	-14.8	-0.39%	2019-08-16	35	-2.67%	-28.6	-0.75%
IF1909.CFE	3,804.0	3,825.6	-21.6	-0.56%	2019-09-20	60	-2.28%	-34.0	-0.89%
IF1912.CFE	3,790.8	3,825.6	-34.8	-0.91%	2019-12-20	120	-1.83%	-43.2	-1.13%
IH1907.CFE	2,919.0	2,930.6	-11.6	-0.40%	2019-07-19	16	-5.99%	-18.5	-0.63%
IH1908.CFE	2,913.2	2,930.6	-17.4	-0.59%	2019-08-16	36	-3.99%	-24.7	-0.84%
IH1909.CFE	2,909.0	2,930.6	-21.6	-0.74%	2019-09-20	59	-3.02%	-28.5	-0.97%
IH1912.CFE	2,911.0	2,930.6	-19.6	-0.67%	2019-12-20	119	-1.36%	-28.3	-0.96%
IC1907.CFE	4,920.0	4,950.5	-30.5	-0.62%	2019-07-19	16	-9.31%	-50.3	-1.00%
IC1908.CFE	4,868.8	4,950.5	-81.7	-1.65%	2019-08-16	35	-11.41%	-100.9	-2.01%
IC1909.CFE	4,822.8	4,950.5	-127.7	-2.58%	2019-09-20	60	-10.40%	-145.5	-2.91%
IC1912.CFE	4,719.4	4,950.5	-231.1	-4.67%	2019-12-20	119	-9.49%	-253.9	-5.07%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2019 年 6 月 28 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
IF1907.CFE	87,016	-17,413	78,579	-8,209	48,926	-4,829	56,758	-5,394	565
IF1908.CFE	688	-196	1,088	91					
IF1909.CFE	9,907	-3,635	27,017	-1,367	16,952	-788	21,299	-841	53
IF1912.CFE	1,416	-414	8,152	8					
IF总计	99,027	-21,658	114,836	-9,477					
IH1907.CFE	34,939	-5,993	38,046	-3,393	25,624	-2,904	30,215	-1,634	-1,270
IH1908.CFE	422	38	635	92					
IH1909.CFE	4,408	-1,869	16,288	-350	10,639	-247	13,457	-252	5
IH1912.CFE	492	-81	3,121	-13					
IH总计	40,261	-7,905	58,090	-3,664					
IC1907.CFE	70,531	-7,357	73,139	-3,505	47,819	-1,028	54,130	-1,149	121
IC1908.CFE	653	-166	1,125	73					
IC1909.CFE	9,120	-2,876	30,695	-966	21,141	-254	24,561	-150	-104
IC1912.CFE	2,848	-787	19,801	51	16,189	158	17,799	144	14
IC总计	83,152	-11,186	124,760	-4,347					

数据来源：Wind，兴证期货研发部

1.2 外盘市场：欧美齐涨

上周，世界贸易组织发布专家组报告，裁定美国华盛顿州等八个州向可再生能源产业提供了非法补贴。欧盟委员会主席容克：欧盟与南方共同市场的贸易谈判进入最后阶段。美国 5 月个人支出环比增 0.4%，预期增 0.4%；个人收入环比增 0.5%，预期增 0.3%；5 月 PCE 物价指数同比升 1.5%，符合预期；核心 PCE 物价指数同比升 1.6%，预期升 1.5%。德国 5 月进口物价指数环比降 0.1%，预期降 0.2%，前值升 0.3%；同比降 0.2%，预期降 0.3%，前值升 1.4%。法国 5 月家庭消费支出同比降 0.1%，预期升 0.3%，前值升 1.2%。法国 6 月 CPI 初值同比升 1.2%，预期升 1%，前值升 0.9%；环比升 0.2%，预期持平，前值升 0.1%。西班牙第一季度季调后 GDP 终值同比升 2.4%，预期升 2.4%，初值升 2.4%；环比升 0.7%，预期升 0.7%，初值升 0.7%。波罗的海干散货指数周五上涨 1.04%，报 1354 点，连升 11 日并持续刷新近半年来新高。

美股收高：

美国三大股指集体上涨，银行股领涨，油价大跌，拖累油气类股上涨。截至收盘，道指涨 0.28% 报 26599.96 点，周跌 0.45%，月涨 7.19%；标普 500 涨 0.58% 报 2941.76 点，周跌 0.29%，月涨 6.89%；纳指涨 0.48% 报 8006.24 点，周跌 0.32%，月涨 7.42%。

欧股收高：

截止收盘，德国 DAX 指数涨 1.04% 报 12398.80 点，周涨 0.48%，月涨 5.73%；法国 CAC40 指数涨 0.83% 报 5538.97 点，周涨 0.19%，月涨 6.36%；英国富时 100 指数涨 0.31% 报 7425.63 点，周涨 0.24%，月涨 3.69%。

港股收低：

截止收盘，恒指收跌 0.26% 报 28542.62 点，6 月累计涨 6.1%，为 2000 年以来最佳 6 月表现；国企指数跌 0.14%，月涨 4.76%；红筹指数跌 0.07%，月涨 3.74%。全日大市成交 717.83 亿港元。

2. 走势展望

2.1 正面因素

国家最高领导在 G20 峰会宣布，中国将推出扩大开放 5 项重大举措。国务院发布《关于促进乡村产业振兴的指导意见》。

2.2 风险因素

银保监会近日发出通知，保险资金投资集合资金信托，应当在信托合同中明确约定权责义务，禁止将资金信托作为通道。据券商中国，券商分类评价或有新增项。

2.3 投资建议

沪指上周五震荡走弱，成交量较为低迷，行业多数收跌。三大期指中 IF 较强，贴水继续收窄，持仓均有减少。综合来看，风险事件落地，中美谈判结果比市场预期略好。消息面有利于市场风险偏好回升，虽然周末公布的官方制造业 PMI 偏弱，但市场即将迎来中报披露，业绩炒作为市场注入新的热点。综上，我们预计股指偏强运行，IC 反弹弹性更大。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。本报告清晰准确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。