

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

上周股票市场弱勢震蕩，沪指最终收于 2978.88 点，周跌 0.77%。行业板块多数收跌。国内风险偏好继续回升，两融余额小幅增加，但北上资金有所谨慎，沪股通呈现净流出，深股通小幅流入。

三大期指涨跌不一，IF 较强。IF1907 周涨 0.20%，IH1907 微跌 0.10%，IC1907 周跌 1.13%，期指短期波动率继续走低。从量能来看，移仓换月后成交量及持仓量均有回落。期现价差贴水继续收窄，远近月价差窄幅震蕩，市场情绪略有缓和。

● 后市展望及策略建议

本周我们预计股指偏强运行，IC 相对更强。首先，G20 期间中美贸易谈判靴子落地，美方表示不再对中国产品加征新的关税，同时特朗普松口表示美国企业可以继续向华为出售零部件，结果比市场前期预期略好。另外，中国宣布将推出扩大开放 5 项重大举措，释放积极信号。消息面有利于市场风险偏好回升，基本上虽然周末公布的官方制造业 PMI 维持在荣枯线下方，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。

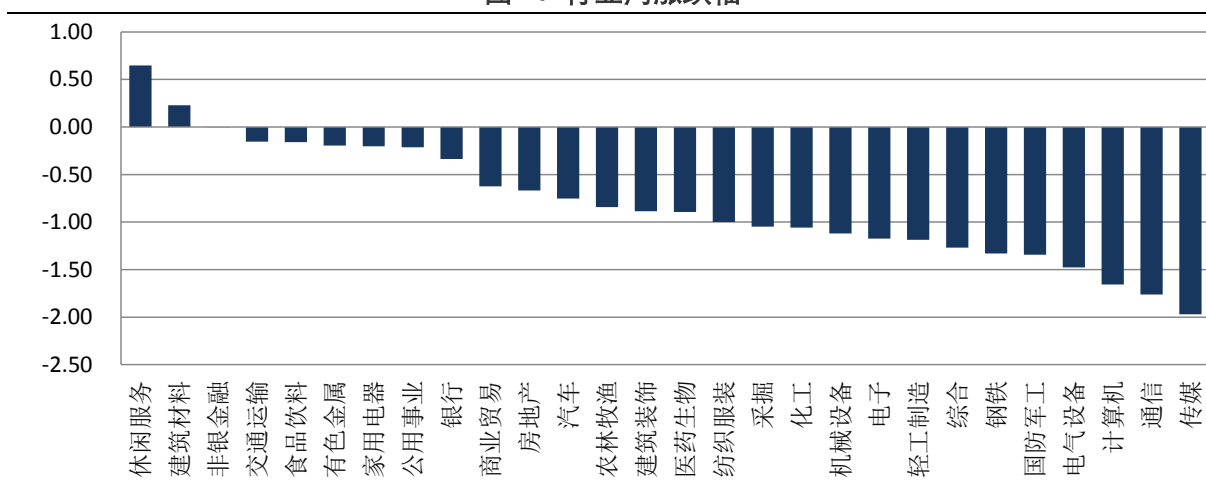
1. 上周现货市场回顾

1.1 股票指数偏弱震荡

上周股票市场弱势震荡，沪指最终收于 2978.88 点，周跌 0.77%。深成指收跌 0.39%，创业板指周跌 0.81%。行业板块多数收跌，仅有休闲用品及建筑材料收涨，传媒、通信、计算机及电气设备领涨。

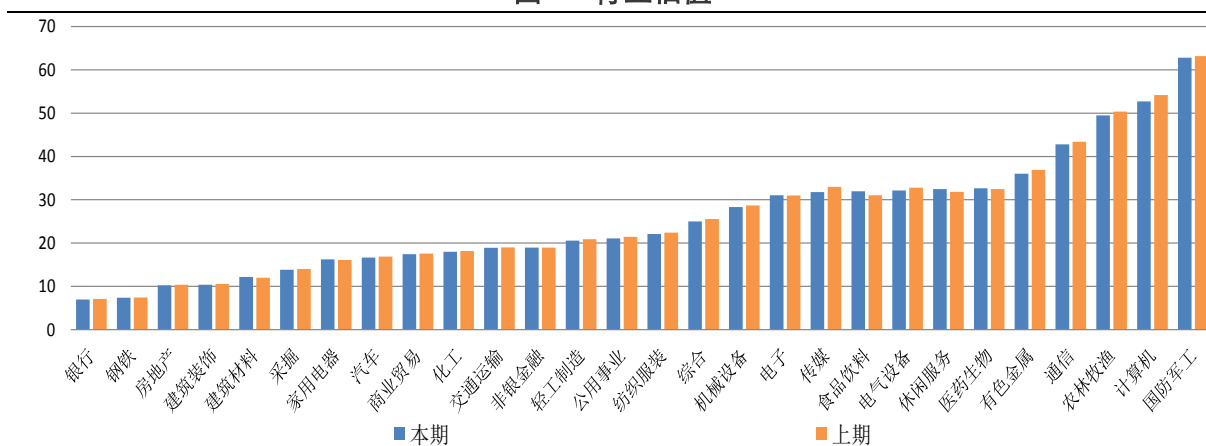
三大指数集体收跌，沪深 300 指数周跌 0.22%，最终收报 3825.59 点，目前动态市盈率为 12.4。上证 50 指数周跌 0.28%，最终收报 2930.60 点，动态市盈率为 10.1。中证 500 指数周跌 1.41%，最终收报 4950.48 点，动态市盈率为 23.3。

图 1：行业周涨跌幅



数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 2：行业估值

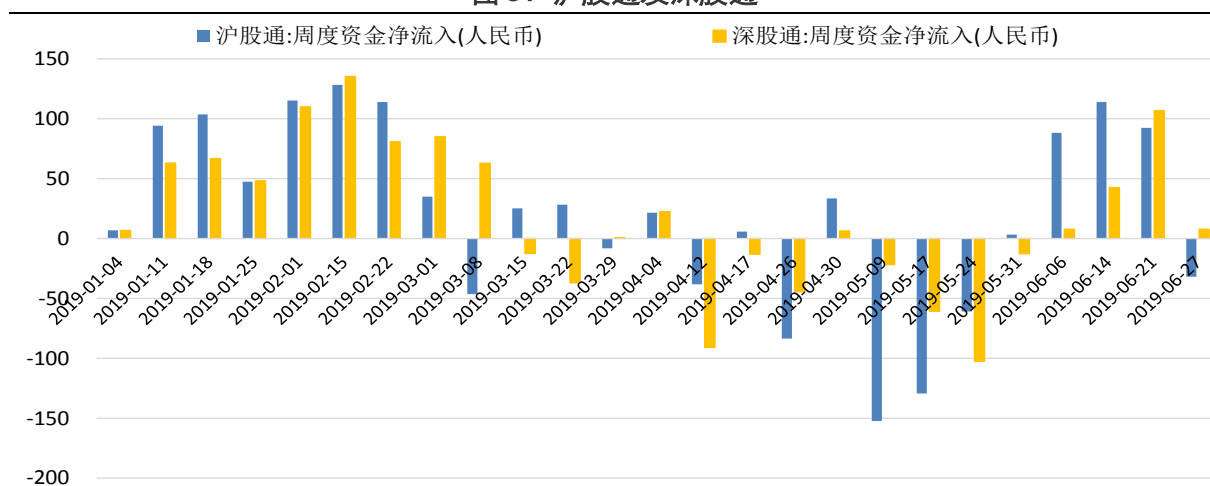


数据来源：Wind，兴证期货研发部

1.2 国内外资金偏好分化

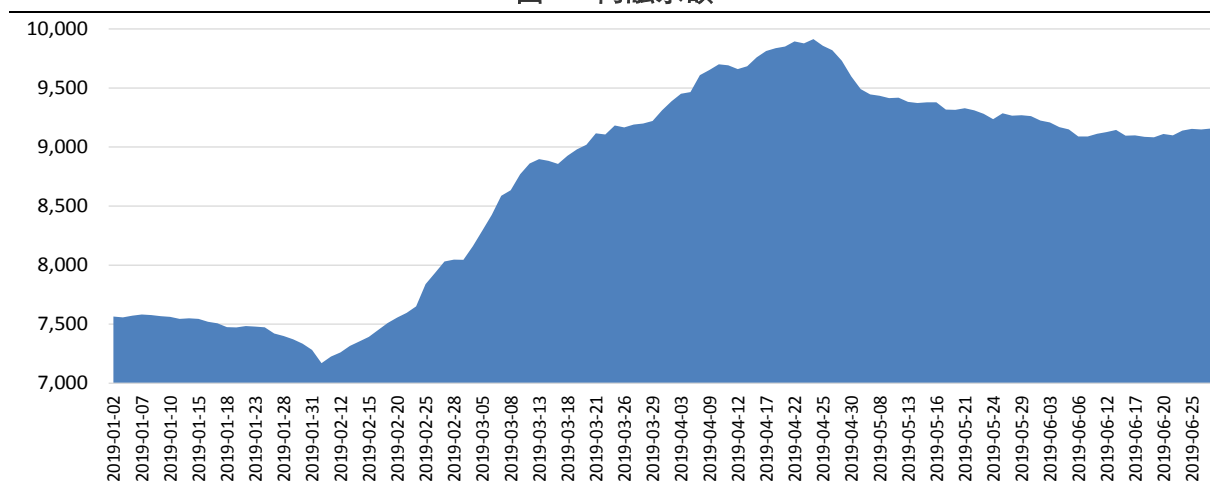
国内外资金偏好分化，国内两融资金小幅增加，截止 2019 年 6 月 27 日的两融余额为 9156.9 亿元，较前期 (2019 年 6 月 21 日) 增加 57.7 亿元。海外资金小幅流出 A 股，上周沪股通净流出 31.78 亿元，深股通净流入 7.89 亿元。6 月北向资金累计净流入 426 亿元，结束连续两个月净流出。

图 3：沪股通及深股通



数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 4：两融余额



数据来源：Wind，兴证期货研发部

2. 股指期货市场回顾

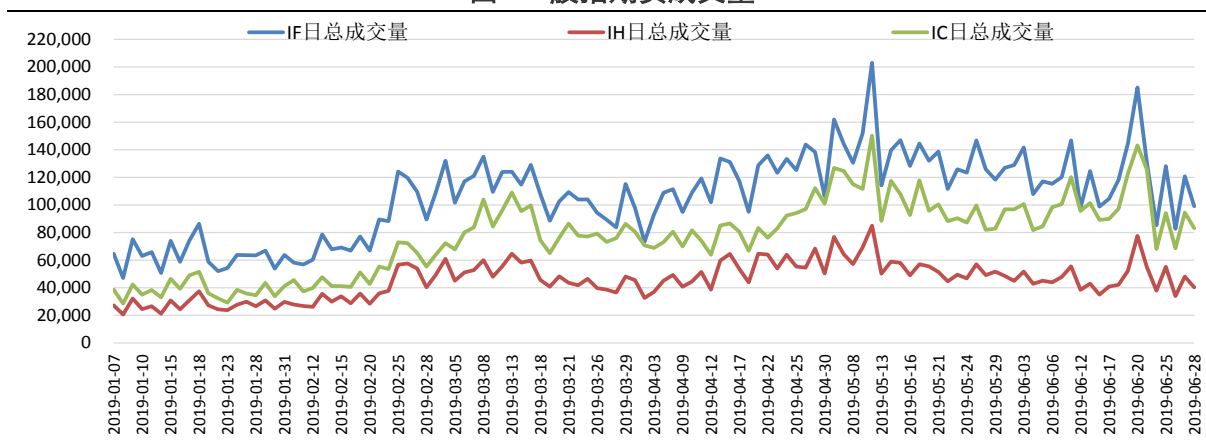
2.1 三大期指涨跌不一

上周三大期指涨跌不一，IF 较强。IF1907 周涨 0.20%，IH1907 微跌 0.10%，IC1907 周跌 1.13%，期指短期波动率继续走低。

从量能来看，移仓换月后成交量及持仓量均有回落，IF、IH、IC 分别日均成交 103120 手、43049 手、81638 手。持仓方面，IF、IH、IC 分别日均持仓 118126 手、58983 手、124625 手，其中 IF、IC 日均持仓较前期分别减少 3.94%、5.07%，IH 增加 0.38%。

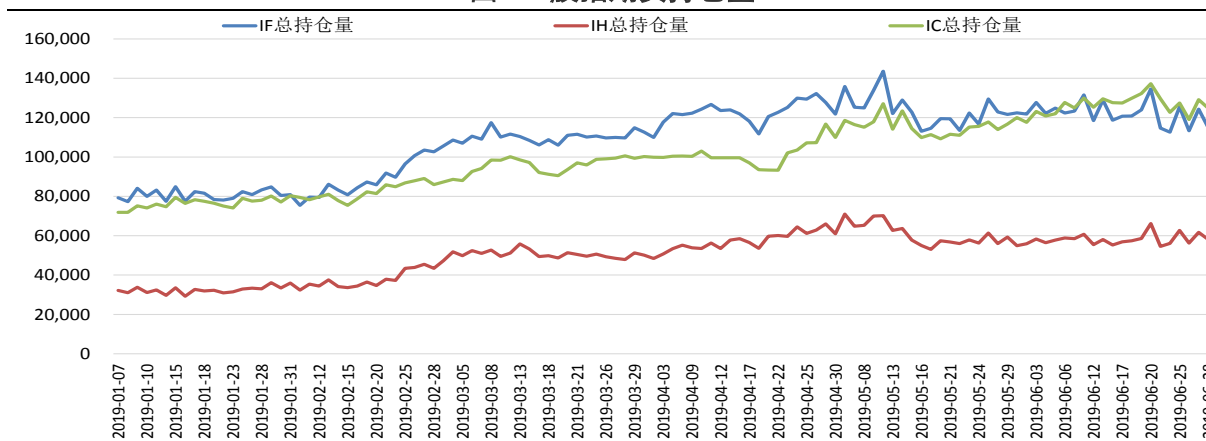
期现价差贴水继续收窄，远近月价差窄幅震荡，市场情绪略有缓和。以上周五收盘价计算：IF1907 较现货贴水 8.0 点，贴水率 0.21%；IH1907 较现货贴水 11.6 点，贴水率 0.40%；IC1907 较现货贴水 30.5 点，贴水率 0.62%。

图 5：股指期货成交量



数据来源：Wind，兴证期货研发部

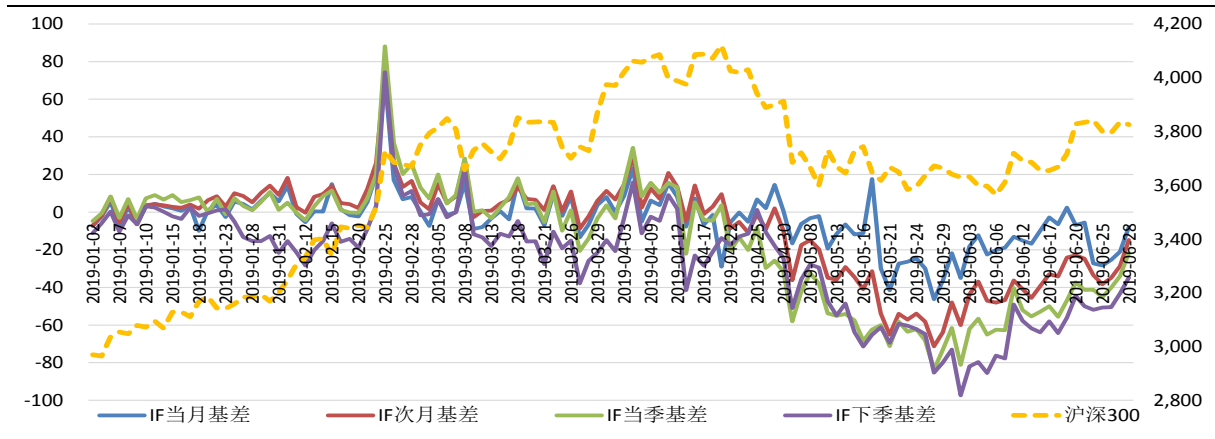
图 6：股指期货持仓量



数据来源：Wind，兴证期货研发部

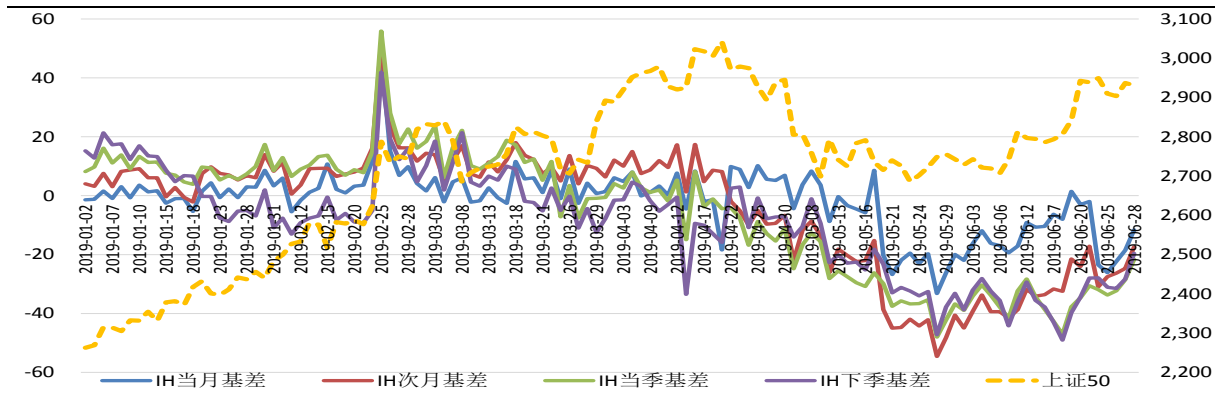
2.2 合约贴水继续收窄

图 7: IF 各合约期现基差走势



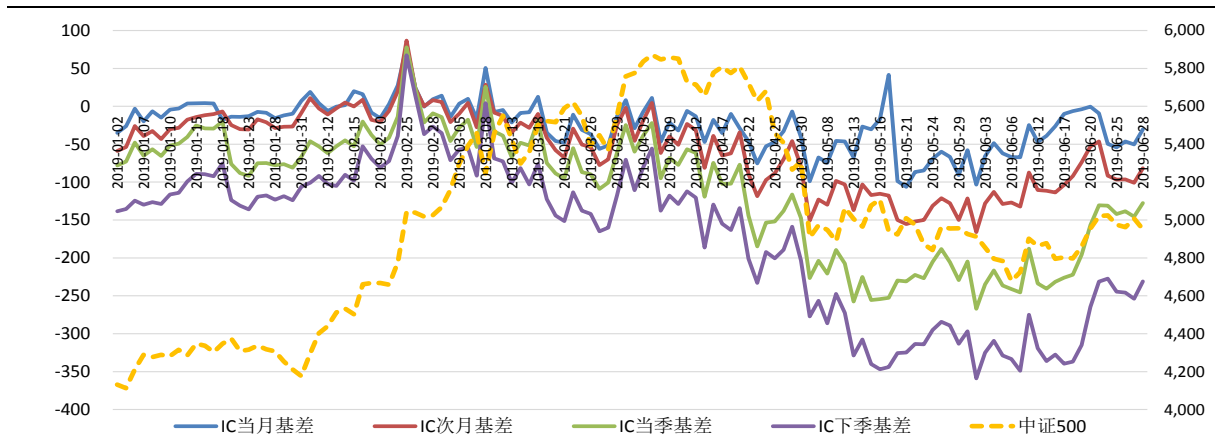
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 8: IH 各合约期现基差走势



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

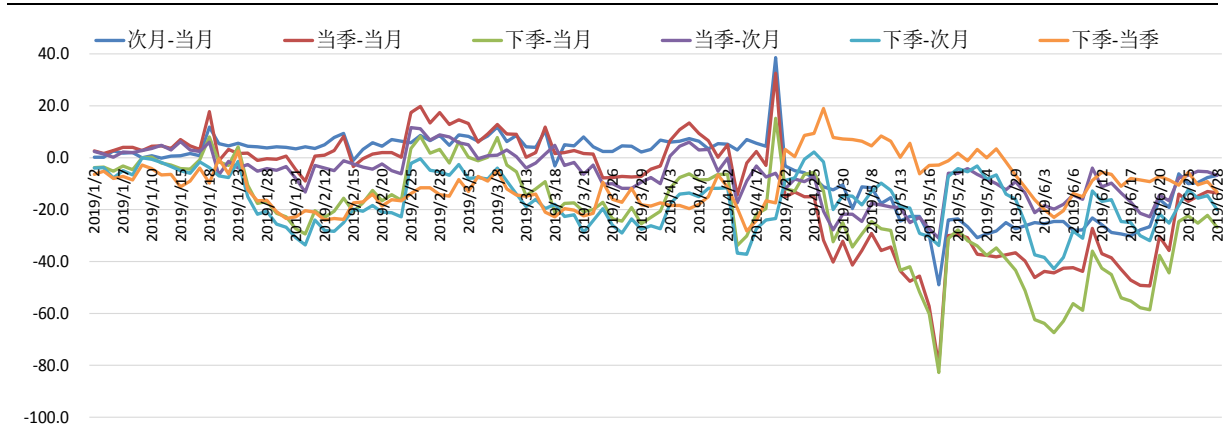
图 9: IC 各合约期现基差走势



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

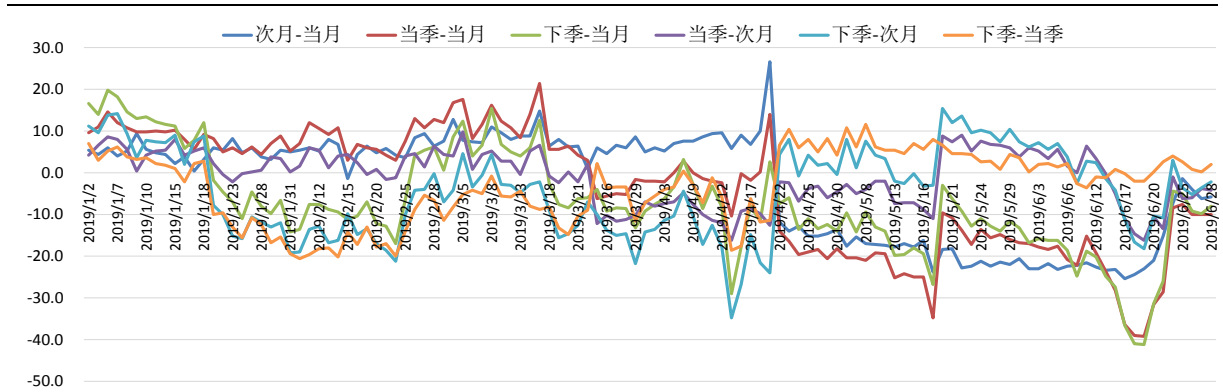
2.3 期指远-近价差窄幅震荡

图 10: IF 各合约跨期价差走势



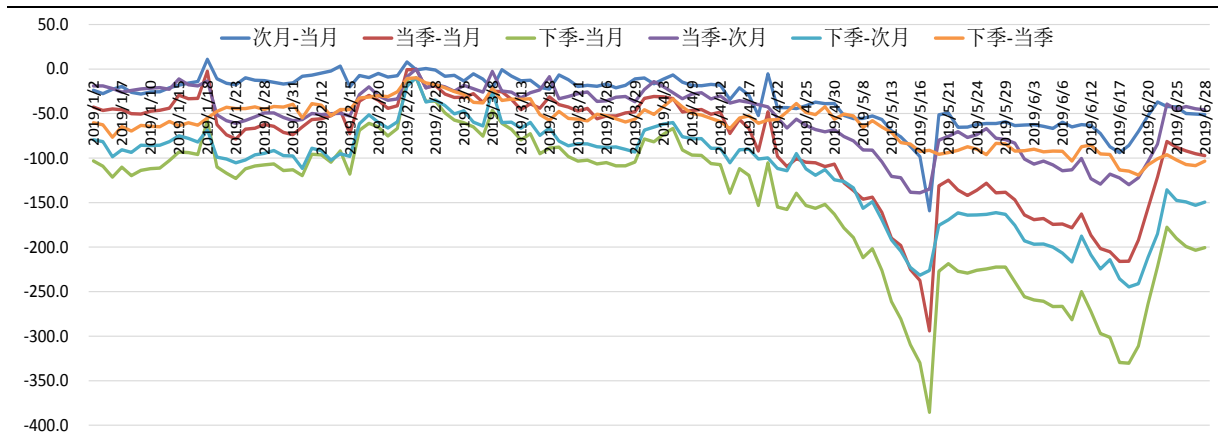
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 11: IH 各合约跨期价差走势



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 12: IC 各合约跨期价差走势

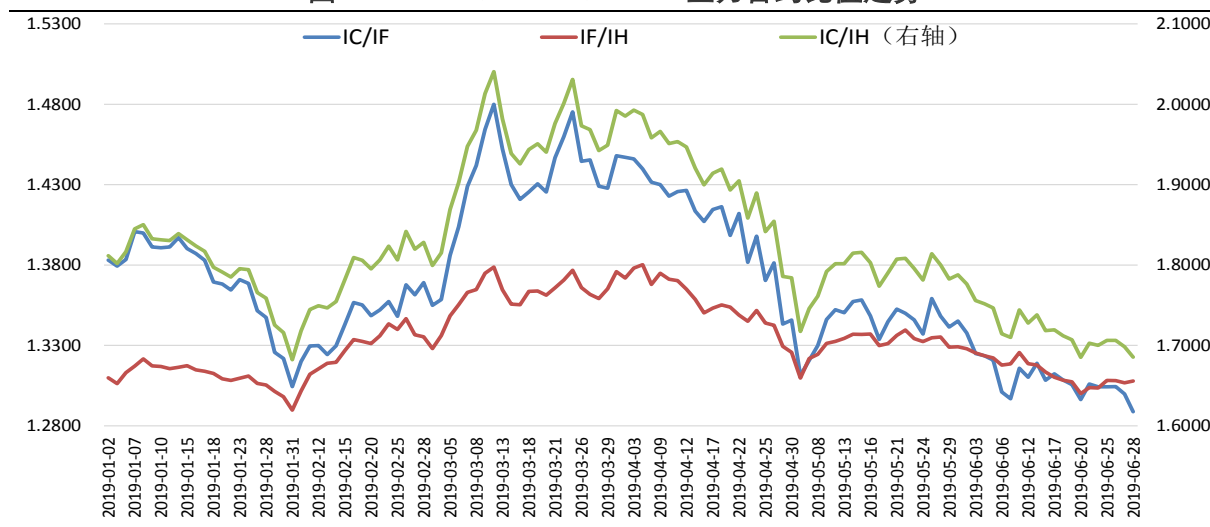


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

2.4 IC/IF 及 IC/IH 偏弱震荡

上周市场涨跌不一，IC/IF、IC/IH 比值震荡偏弱。上周五收盘 IF/IH 主力合约点数比值微涨 0.31% 至 1.3078，IC/IF 主力合约点数比值跌 1.32% 至 1.2888，IC/IH 主力合约比值跌 1.02% 至 1.6855。

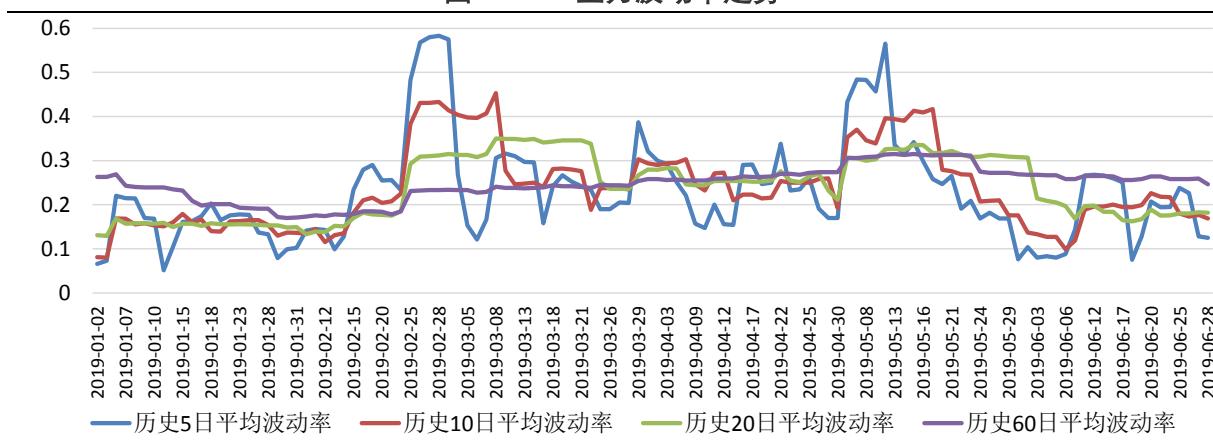
图 13: IC/IF、IC/IH、IF/IH 主力合约比值走势



数据来源：Wind，兴证期货研发部

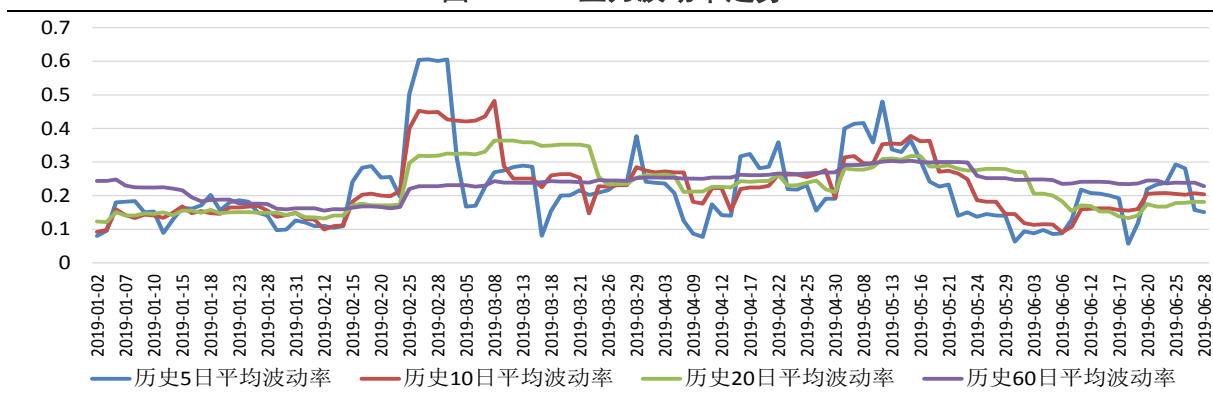
2.5 期指短期波动率继续走低

图 14: IF 主力波动率走势



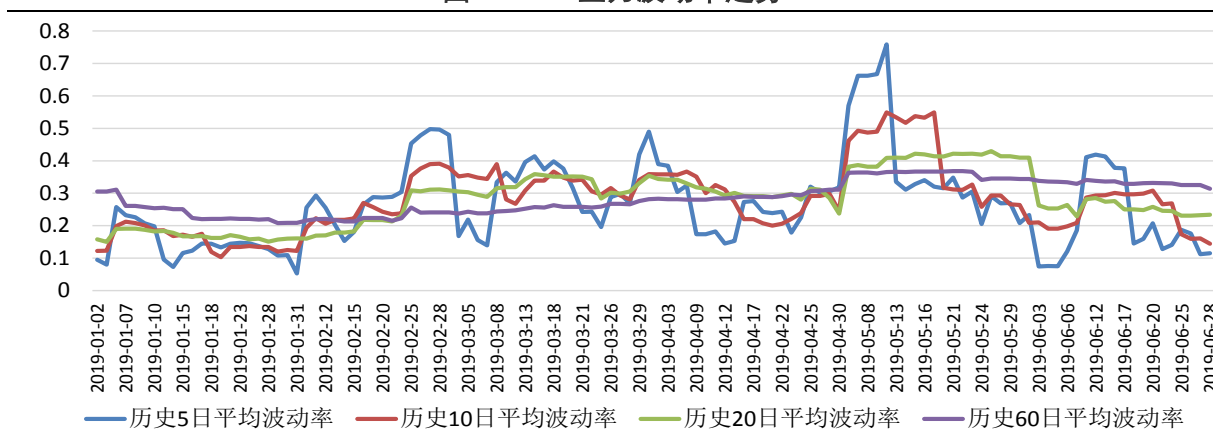
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 15: IH 主力波动率走势



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 16: IC 主力波动率走势



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

3. 总结及展望

上周我们对股指期货的观点股指回归震荡走势，股指走势符合预期，主要是沪指在 3000 点附近整固压力较大，加上 G20 峰会前市场观望情绪加重。

上周股票市场弱势震荡，沪指最终收于 2978.88 点，周跌 0.77%。行业板块多数收跌。国内风险偏好继续回升，两融余额小幅增加，但北上资金有所谨慎，沪股通呈现净流出，深股通小幅流入。三大期指涨跌不一，IF 较强。IF1907 周涨 0.20%，IH1907 微跌 0.10%，IC1907 周跌 1.13%，期指短期波动率继续走低。从量能来看，移仓换月后成交量及持仓量均有回落。期现价差贴水继续收窄，远近月价差窄幅震荡，市场情绪略有缓和。

本周我们预计股指偏强运行，IC 相对更强。首先，G20 期间中美贸易谈判靴子落地，美方表示不再对中国产品加征新的关税，同时特朗普松口表示美国企业可以继续向华为出售零部件，结果比市场前期预期略好。另外，中国宣布将推出扩大开放 5 项重大举措，释放积极信号。消息面有利于市场风险偏好回升，基本上虽然周末公布的官方制造业 PMI 维持在荣枯线下方，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。