

兴证期货·研发中心

2019年7月2日 星期二

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: 高开高走

沪指上日高开高走, 成交量有所放大, 行业基本收涨, 仅有贵金属板块收跌, 电子元器件、酒类、电脑硬件及家用电器领涨。

#### 期指市场: 集体大涨

主力合约 IF1907、IH1907、IC1907, 涨幅分别为 2.79%, 2.40%, 2.93%。

#### 外盘市场: 欧美齐涨

美股收高

欧股收高

港股休市

### ● 后市展望及策略建议

三大期指中 IC 涨幅较大, 期现价差震荡偏弱, 持仓均有增加, 近月主力均净增多仓。综合来看, G20 中美磋商结果比预期略好, 市场风险偏好回升, 虽然官方及财新制造业 PMI 均偏弱, 但中报业绩披露将为市场注入热点。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:

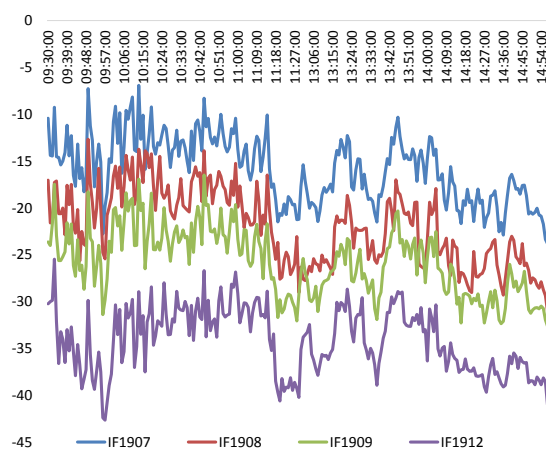
主力合约 IF1907、IH1907、IC1907，  
涨幅分别为 2.79%，2.40%，2.93%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



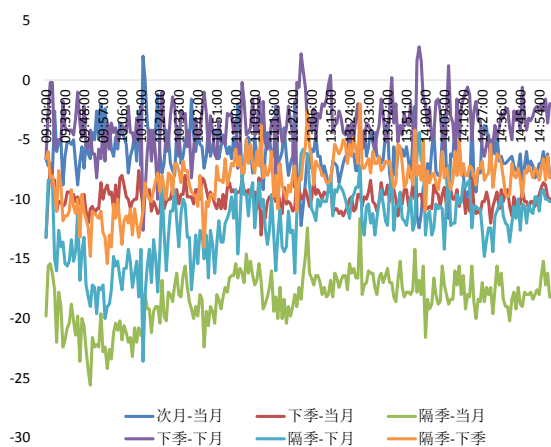
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



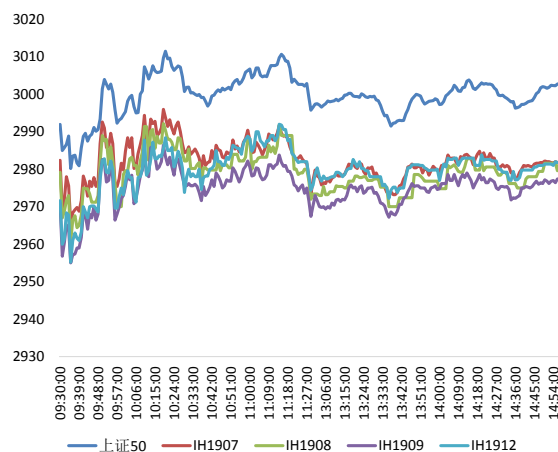
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



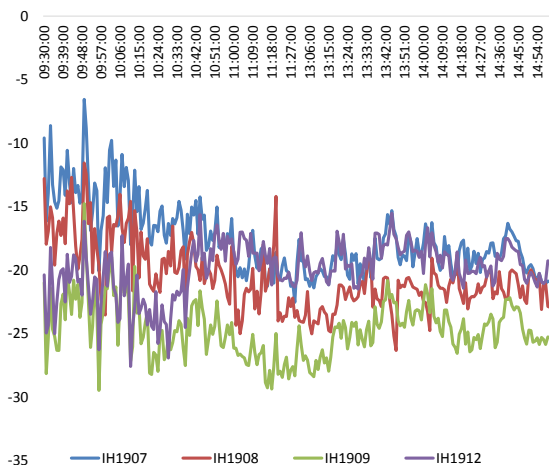
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



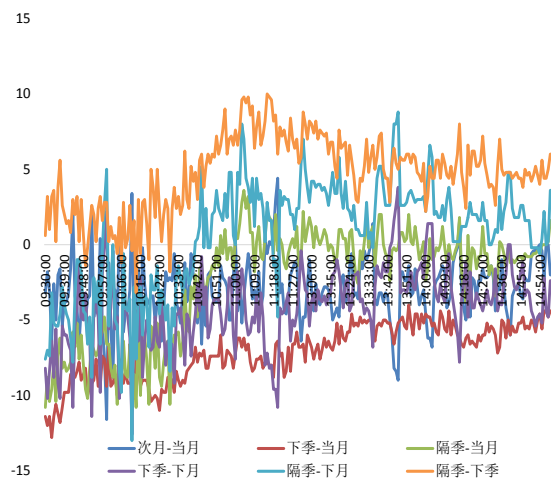
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



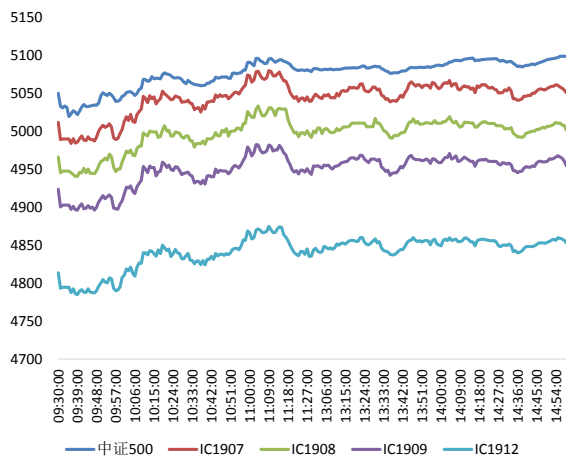
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



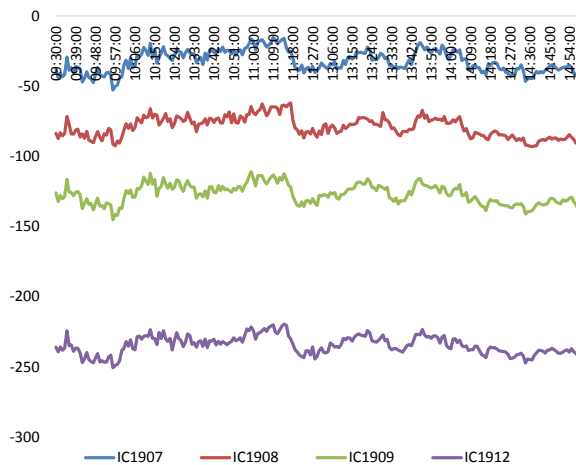
资料来源：Wind，兴证期货研发部

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 7 月 1 日股指期货各合约升贴水情况

2019-7-1	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	2019/6/28 升贴水	2019/6/28 升贴水率
IF1907.CFE	3,911.0	3,935.8	-24.8	<b>-0.63%</b>	2019-07-19	14	-10.90%	-8.0	<b>-0.21%</b>
IF1908.CFE	3,903.2	3,935.8	-32.6	<b>-0.83%</b>	2019-08-16	34	-5.90%	-14.8	<b>-0.39%</b>
IF1909.CFE	3,901.2	3,935.8	-34.6	<b>-0.88%</b>	2019-09-20	58	-3.67%	-21.6	<b>-0.56%</b>
IF1912.CFE	3,893.0	3,935.8	-42.8	<b>-1.09%</b>	2019-12-20	118	-2.23%	-34.8	<b>-0.91%</b>
IH1907.CFE	2,982.8	3,002.9	-20.1	<b>-0.67%</b>	2019-07-19	14	-11.59%	-11.6	<b>-0.40%</b>
IH1908.CFE	2,980.0	3,002.9	-22.9	<b>-0.76%</b>	2019-08-16	34	-5.44%	-17.4	<b>-0.59%</b>
IH1909.CFE	2,977.6	3,002.9	-25.3	<b>-0.84%</b>	2019-09-20	58	-3.52%	-21.6	<b>-0.74%</b>
IH1912.CFE	2,983.6	3,002.9	-19.3	<b>-0.64%</b>	2019-12-20	118	-1.32%	-19.6	<b>-0.67%</b>
IC1907.CFE	5,050.0	5,100.3	-50.3	<b>-0.99%</b>	2019-07-19	14	-17.03%	-30.5	<b>-0.62%</b>
IC1908.CFE	5,001.4	5,100.3	-98.9	<b>-1.94%</b>	2019-08-16	34	-13.80%	-81.7	<b>-1.65%</b>
IC1909.CFE	4,954.2	5,100.3	-146.1	<b>-2.86%</b>	2019-09-20	58	-11.95%	-127.7	<b>-2.58%</b>
IC1912.CFE	4,852.8	5,100.3	-247.5	<b>-4.85%</b>	2019-12-20	118	-9.95%	-231.1	<b>-4.67%</b>

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2019 年 7 月 1 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	103,948	<b>16,932</b>	87,831	<b>9,252</b>	56,204	<b>7,530</b>	62,710	<b>6,662</b>	868
IF1908.CFE	944	<b>256</b>	1,299	<b>211</b>					
IF1909.CFE	15,283	<b>5,376</b>	28,646	<b>1,629</b>	18,113	<b>1,370</b>	22,348	<b>1,166</b>	204
IF1912.CFE	2,912	<b>1,496</b>	8,642	<b>490</b>					
IF总计	123,087	<b>24,060</b>	126,418	<b>11,582</b>					
IH1907.CFE	41,384	<b>6,445</b>	43,088	<b>5,042</b>	30,097	<b>4,567</b>	33,997	<b>4,068</b>	499
IH1908.CFE	563	<b>141</b>	826	<b>191</b>					
IH1909.CFE	6,710	<b>2,302</b>	17,345	<b>1,057</b>	11,621	<b>1,071</b>	13,965	<b>568</b>	503
IH1912.CFE	1,569	<b>1,077</b>	3,873	<b>752</b>					
IH总计	50,226	<b>9,965</b>	65,132	<b>7,042</b>					
IC1907.CFE	79,679	<b>9,148</b>	75,819	<b>2,680</b>	50,284	<b>2,736</b>	56,075	<b>2,488</b>	248
IC1908.CFE	1,216	<b>563</b>	1,770	<b>645</b>					
IC1909.CFE	12,460	<b>3,340</b>	31,870	<b>1,175</b>	22,125	<b>1,098</b>	25,764	<b>1,238</b>	-140
IC1912.CFE	3,948	<b>1,100</b>	20,401	<b>600</b>	16,395	<b>303</b>	18,309	<b>519</b>	-216
IC总计	97,303	<b>14,151</b>	129,860	<b>5,100</b>					

数据来源：Wind，兴证期货研发部

## 1.2 外盘市场：欧美齐涨

周一，美联储副主席克拉里达：美国经济状况良好，失业率处于低水平，但通胀低于目标。欧洲央行管委雷恩：欧洲央行准备在必要时调整所有的工具。韩国将针对日本采取措施，包括在 WTO 提前诉讼。美国 6 月 Markit 制造业 PMI 终值 50.6，预期 50.1，前值 50.1。欧元区 6 月份制造业 PMI 报 47.6，初步数据为 47.8，前值 47.7。德国 6 月份制造业 PMI 报 45，初步数据为 45.4，前值 44.3；6 月份经季节调整失业人数-1,000 人，预估 0 人。NYMEX 原油期货收涨 1.23% 报 59.19 美元/桶，终结两连跌；布伦特原油期货收涨 0.74%，报 65.22 美元/桶，欧佩克通过了 9 个月的减产协议延长期限。COMEX 黄金期货收跌 1.89%，报 1387 美元/盎司，创近两周新低，美元走强，投资者纷纷涌向高风险资产。

### **美股收高：**

美股收高，道指涨近 120 点，标普 500 指数创收盘新高。科技股大涨。截至收盘，道指涨 0.44% 报 26717.43 点，标普 500 涨 0.77% 报 2964.33 点，纳指涨 1.06% 报 8091.16 点。

### **欧股收高：**

截止收盘，欧洲三大股指集体收涨。德国 DAX 指数涨 0.99% 报 12521.38 点，法国 CAC40 指数涨 0.52% 报 5567.91 点，英国富时 100 指数涨 0.97% 报 7497.5 点。德国股指进入技术性牛市。

### **港股休市：**

因 7 月 1 日香港特别行政区成立纪念日，港股、沪深股通以及香港期货交易所有旗下所有市场今日休市一日。

## 2. 走势展望

### 2.1 正面因素

国务院总理李克强在辽宁考察时表示，改革开放是推动东北振兴的关键所在。发改委发布依法依规加强 PPP 项目投资和建设管理的通知。中船重工中船集团筹划战略性重组，南北船旗下中国重工、中国船舶、久之洋等公告称，中船重工集团正与中国船舶工业集团筹划战略性重组，有关方案尚未确定，方案亦需获得相关主管部门批准。在岸人民币兑美元 16:30 收盘报 6.8444，较上一个交易日涨 239 个基点；人民币兑美元中间价调升 31 个基点，报 6.8716，为 2 连升。

### 2.2 风险因素

6 月财新中国制造业 PMI 为 49.4，前值 50.2，四个月来首次落于荣枯分界线以下。

### 2.3 投资建议

沪指上日高开高走，成交量有所放大，行业基本收涨。三大期指中 IC 涨幅较大，期现价差震荡偏弱，持仓均有增加，近月主力均净增多仓。综合来看，G20 中美磋商结果比预期略好，市场风险偏好回升，虽然官方及财新制造业 PMI 均偏弱，但中报业绩披露将为市场注入热点。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。