

兴证期货·研发中心

2019年7月3日 星期三

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: 窄幅震荡

沪指上日低开后窄幅震荡, 成交量有所减少, 行业涨跌不一, 汽车、航天军工、制药及贵金属领涨, 机场、半导体、办公用品及电脑硬件领跌。

期指市场: 涨跌不一

主力合约 IF1907、IH1907、IC1907, 涨幅分别为 0.04%, -0.03%, -0.42%。

外盘市场: 集体收涨

美股收高

欧股收高

港股收高

● 后市展望及策略建议

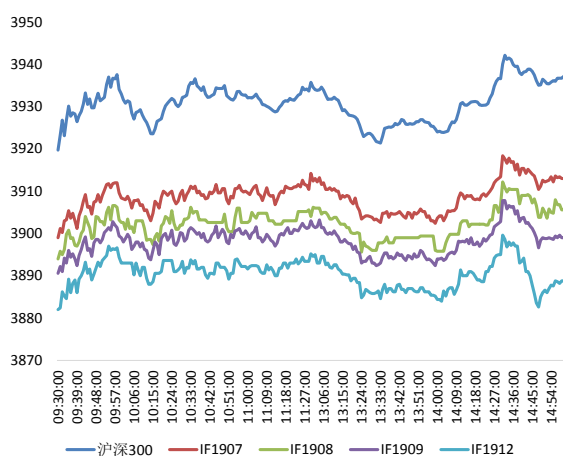
三大期指中 IF 较强, IC 较弱, 期现价差震荡偏弱, 持仓均有减少。综合来看, G20 中美磋商结果比预期略好, 市场风险偏好回升, 海外降息预期再升温。国内制造业 PMI 偏弱, 但中报业绩披露将为市场注入热点。综上, 我们预计股指偏强运行, IC 反弹弹性更大。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析:

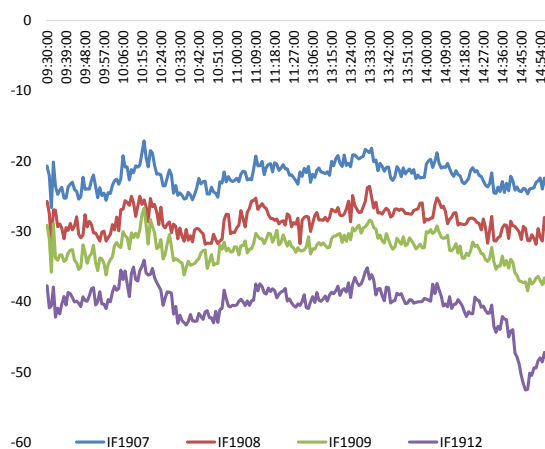
主力合约 IF1907、IH1907、IC1907，
涨幅分别为 0.04%，-0.03%，-0.42%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



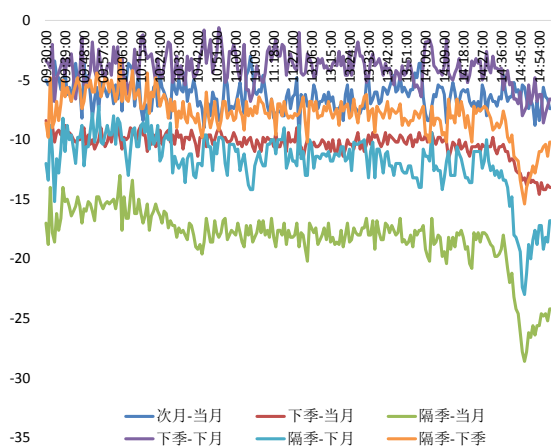
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



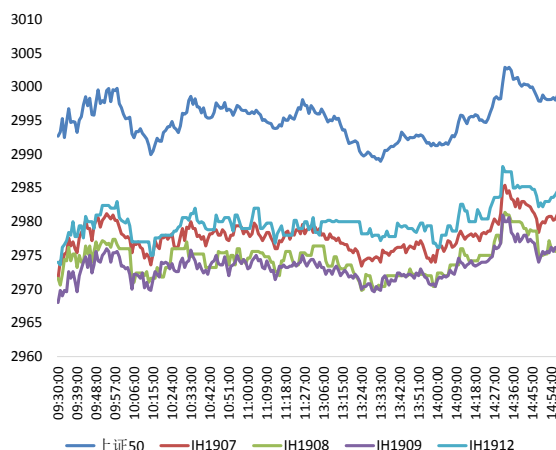
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



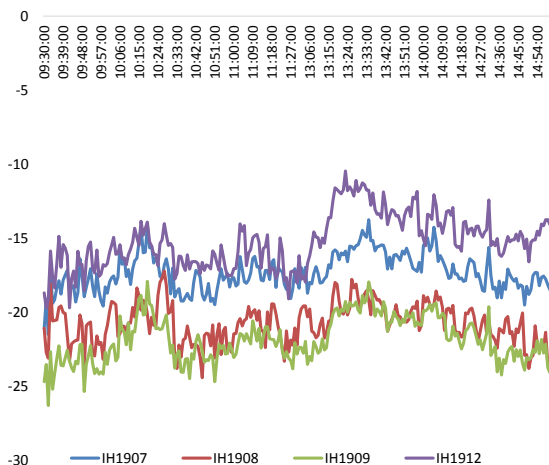
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



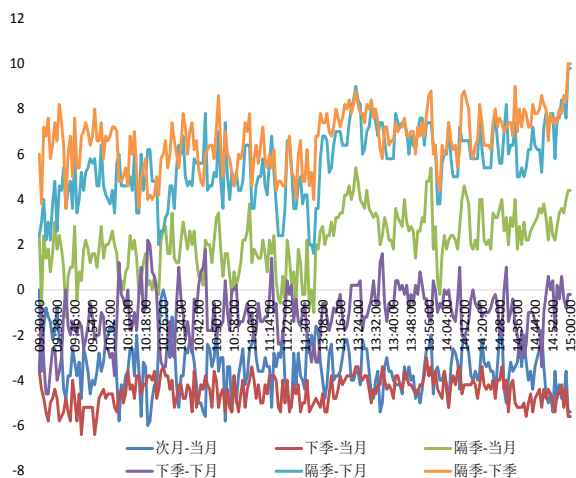
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



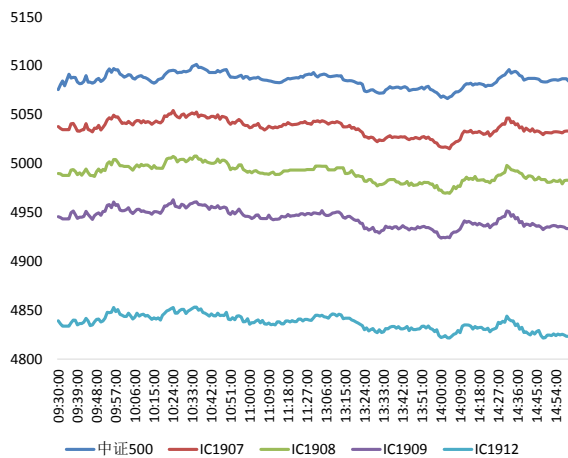
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



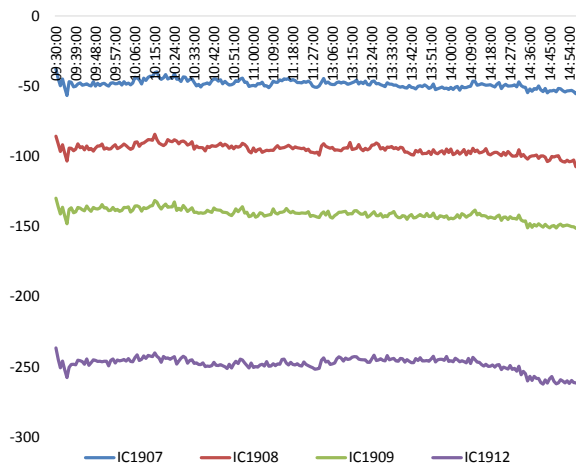
资料来源：Wind，兴证期货研发部

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 2 日股指期货各合约升贴水情况

2019-7-2	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	2019/7/1 升贴水	2019/7/1 升贴水率
IF1907.CFE	3,913.0	3,937.2	-24.2	-0.61%	2019-07-19	13	-11.43%	-24.8	-0.63%
IF1908.CFE	3,905.6	3,937.2	-31.6	-0.80%	2019-08-16	33	-5.88%	-32.6	-0.83%
IF1909.CFE	3,899.0	3,937.2	-38.2	-0.97%	2019-09-20	57	-4.12%	-34.6	-0.88%
IF1912.CFE	3,888.8	3,937.2	-48.4	-1.23%	2019-12-20	117	-2.54%	-42.8	-1.09%
IH1907.CFE	2,980.8	2,999.1	-18.3	-0.61%	2019-07-19	13	-11.34%	-20.1	-0.67%
IH1908.CFE	2,975.2	2,999.1	-23.9	-0.80%	2019-08-16	33	-5.84%	-22.9	-0.76%
IH1909.CFE	2,975.0	2,999.1	-24.1	-0.80%	2019-09-20	57	-3.41%	-25.3	-0.84%
IH1912.CFE	2,985.0	2,999.1	-14.1	-0.47%	2019-12-20	117	-0.97%	-19.3	-0.64%
IC1907.CFE	5,033.4	5,084.4	-51.0	-1.00%	2019-07-19	13	-18.68%	-50.3	-0.99%
IC1908.CFE	4,983.0	5,084.4	-101.4	-1.99%	2019-08-16	33	-14.63%	-98.9	-1.94%
IC1909.CFE	4,933.6	5,084.4	-150.8	-2.97%	2019-09-20	57	-12.59%	-146.1	-2.86%
IC1912.CFE	4,823.4	5,084.4	-261.0	-5.13%	2019-12-20	117	-10.62%	-247.5	-4.85%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2019 年 7 月 2 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	62,884	-41,064	77,544	-10,287	49,797	-6,264	54,929	-7,669	1,405
IF1908.CFE	451	-493	1,207	-92					
IF1909.CFE	7,750	-7,533	27,029	-1,617	17,099	-989	21,171	-1,142	153
IF1912.CFE	1,331	-1,581	8,622	-20					
IF总计	72,416	-50,671	114,402	-12,016					
IH1907.CFE	23,424	-17,960	38,125	-4,963	26,426	-3,671	30,224	-3,668	-3
IH1908.CFE	414	-149	957	131					
IH1909.CFE	3,211	-3,499	16,805	-540	11,297	-305	13,705	-173	-132
IH1912.CFE	831	-738	3,947	74					
IH总计	27,880	-22,346	59,834	-5,298					
IC1907.CFE	54,108	-25,571	71,522	-4,297	47,299	-2,702	53,332	-2,515	-187
IC1908.CFE	890	-326	1,933	163					
IC1909.CFE	6,894	-5,566	31,166	-704	21,592	-473	25,101	-663	190
IC1912.CFE	2,480	-1,468	20,357	-44	16,432	93	18,226	3	90
IC总计	64,372	-32,931	124,978	-4,882					

数据来源：Wind，兴证期货研发部

1.2 外盘市场：集体收涨

周二，美联储梅斯特：倾向于不降息以刺激通胀。美国驻河内大使馆：与越南就持续的贸易失衡问题直截了当地进行了沟通，并希望越南在近期采取措施，建设性地解决美国的顾虑。欧元区 5 月 PPI 环比下降 0.1%，符合预期，前值为下降 0.3%；欧元区 5 月 PPI 同比上升 1.6%，预期 1.7%，前值 2.6%。日本经济产业大臣：出口限制不是对韩国的反制措施。澳洲联储宣布降息 25 个基点至 1.00%，为连续第二个月降息。NYMEX 原油期货收跌 4.69% 报 56.32 美元/桶，创两周新低，并创 5 月 31 日以来最大跌幅，也是 2014 年 11 月以来欧佩克会议后最大跌幅；布伦特原油期货收跌 3.44%，报 62.82 美元/桶，需求担忧打击油价。COMEX 黄金期货收涨 2.32%，报 1421.5 美元/盎司，创一周新高，全球经济增长放缓和贸易忧虑重燃。

美股收高：

美股小幅收高，道指涨近 70 点，标普 500 指数再创收盘新高。国际油价重挫逾 5%，油气股大跌。截至收盘，道指涨 0.26% 报 26786.68 点，标普 500 涨 0.29% 报 2973.01 点，纳指涨 0.22% 报 8109.09 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 0.04% 报 12526.72 点，法国 CAC40 指数涨 0.16% 报 5576.82 点，英国富时 100 指数涨 0.82% 报 7559.19 点。

港股收高：

截止收盘，香港恒生指数收盘涨 1.17%，报 28875.56 点。恒生国企指数涨 0.91%。大市成交放量升至 1123.8 亿港元，前一交易日为 717.8 亿港元。

2. 走势展望

2.1 正面因素

商务部透露，新一批 6 个自贸区设立工作正在积极推进中。商务部：将从四个方面工作开展“促消费”工作。国家最高领导人向 2019 世界新能源汽车大会致贺信：中国愿同国际社会一道，加速推进新能源汽车科技创新和相关产业发展。商务部表示，针对家电、汽车消费回落的情况，一段时间以来部委和地方相继出台政策，政策措施效果正在逐步显现，6 月份汽车消费明显回升。

2.2 风险因素

在岸人民币兑美元 16:30 收盘报 6.8835，较上一个交易日跌 391 个基点。人民币兑美元中间价调升 203 个基点，报 6.8513，为 3 连升。

2.3 投资建议

沪指上日低开后窄幅震荡，成交量有所减少。三大期指中 IF 较强，IC 较弱，期现价差震荡偏弱，持仓均有减少。综合来看，G20 中美磋商结果比预期略好，市场风险偏好回升，海外降息预期再升温。国内制造业 PMI 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。