

兴证期货·研发中心

2019年7月4日 星期四

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: 震荡回调

沪指上日震荡回调, 成交量继续减少, 行业多数收跌, 水务、贵金属、航天军工及环保领涨, 石油化工、酒类、化纤及机场领跌。

期指市场: 集体收跌

主力合约 IF1907、IH1907、IC1907, 涨幅分别为-0.84%, -0.91%, -0.54%。

外盘市场: 欧美收涨

美股收高

欧股收高

港股收低

● 后市展望及策略建议

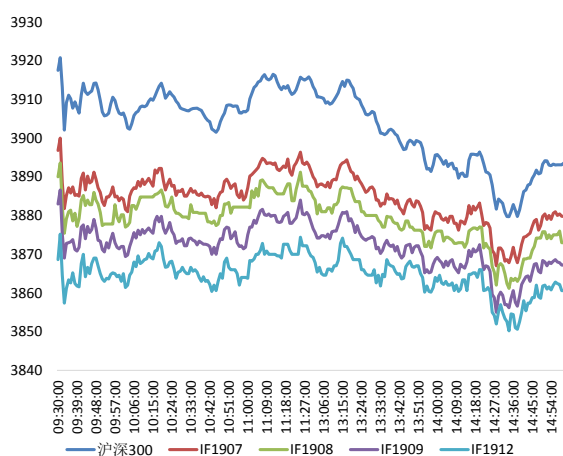
三大期指中 IC 略强, 合约贴水略有收窄, 持仓均有增加, 主力净增空仓。综合来看, G20 中美磋商好于预期及市场降息预期利好, 但目前海外市场干扰影响短期风险偏好。综上, 我们预计股指短期有所调整, 未来中报行情下仍有向上空间。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析:

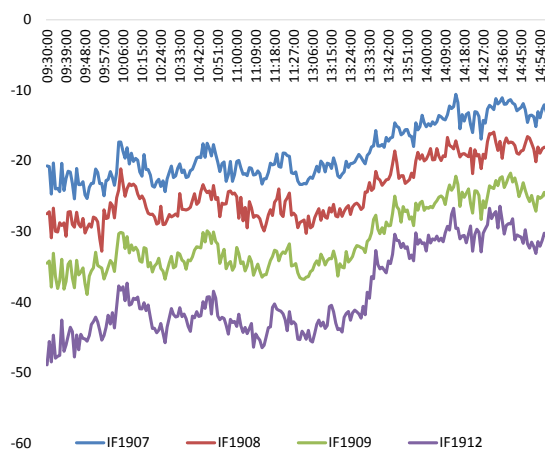
主力合约 IF1907、IH1907、IC1907，
涨幅分别为-0.84%， -0.91%， -0.54%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



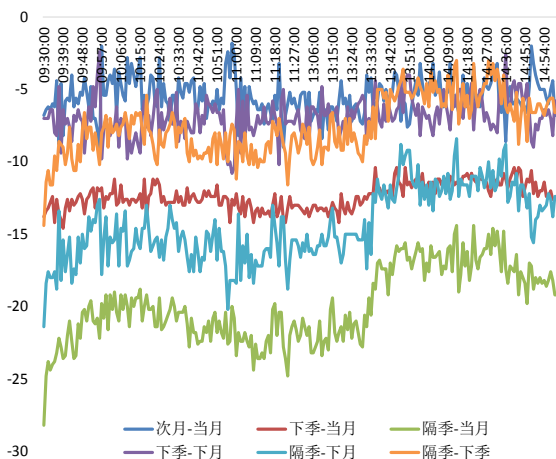
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



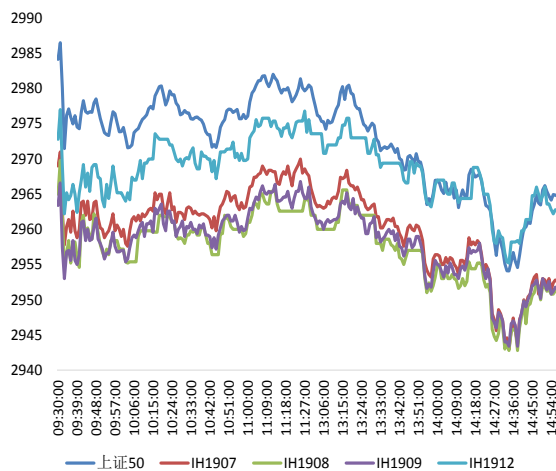
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



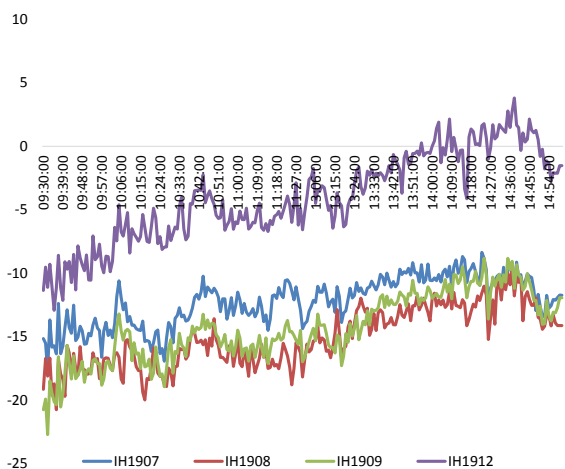
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



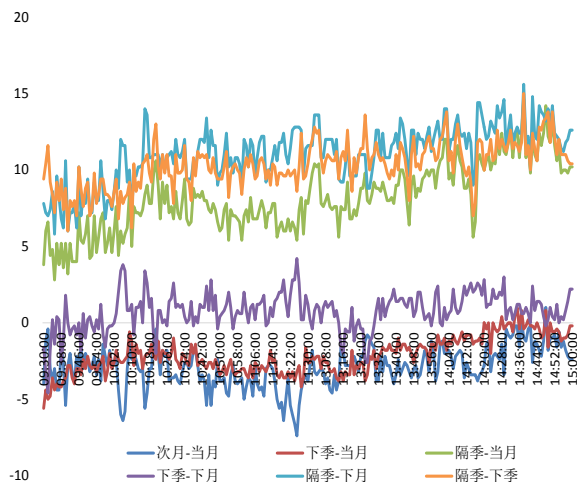
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



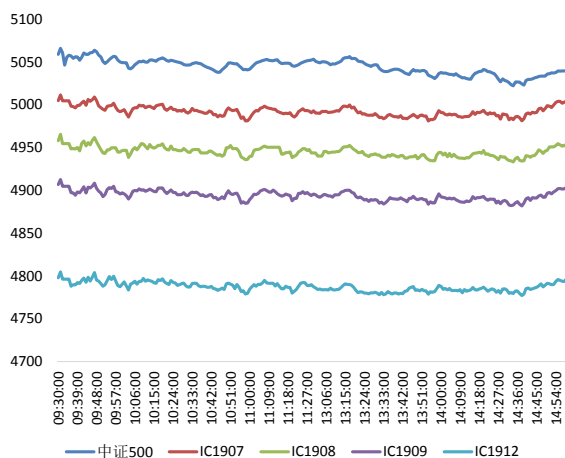
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



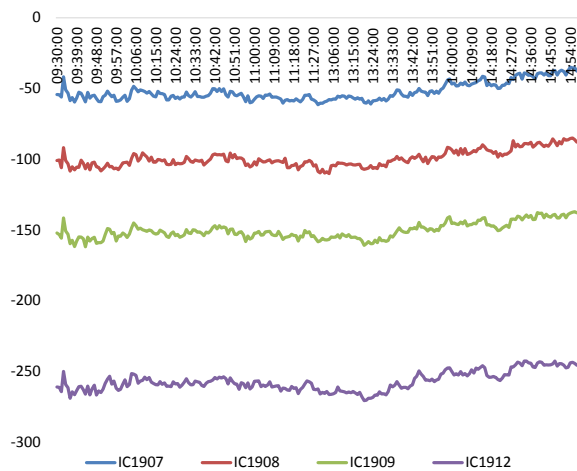
资料来源：Wind，兴证期货研发部

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 3 日股指期货各合约升贴水情况

2019-7-3	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	2019/7/2 升贴水	2019/7/2 升贴水率
IF1907.CFE	3,879.2	3,893.5	-14.3	-0.37%	2019-07-19	12	-7.42%	-24.2	-0.61%
IF1908.CFE	3,873.0	3,893.5	-20.5	-0.53%	2019-08-16	32	-3.99%	-31.6	-0.80%
IF1909.CFE	3,867.2	3,893.5	-26.3	-0.68%	2019-09-20	56	-2.92%	-38.2	-0.97%
IF1912.CFE	3,860.6	3,893.5	-32.9	-0.85%	2019-12-20	116	-1.76%	-48.4	-1.23%
IH1907.CFE	2,953.0	2,964.7	-11.7	-0.40%	2019-07-19	12	-7.98%	-18.3	-0.61%
IH1908.CFE	2,950.6	2,964.7	-14.1	-0.48%	2019-08-16	32	-3.60%	-23.9	-0.80%
IH1909.CFE	2,952.8	2,964.7	-11.9	-0.40%	2019-09-20	56	-1.74%	-24.1	-0.80%
IH1912.CFE	2,963.2	2,964.7	-1.5	-0.05%	2019-12-20	116	-0.11%	-14.1	-0.47%
IC1907.CFE	5,004.6	5,040.7	-36.1	-0.72%	2019-07-19	12	-14.45%	-51.0	-1.00%
IC1908.CFE	4,951.0	5,040.7	-89.7	-1.78%	2019-08-16	32	-13.46%	-101.4	-1.99%
IC1909.CFE	4,903.8	5,040.7	-136.9	-2.72%	2019-09-20	56	-11.74%	-150.8	-2.97%
IC1912.CFE	4,796.8	5,040.7	-243.9	-4.84%	2019-12-20	116	-10.10%	-261.0	-5.13%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2019 年 7 月 3 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	76,993	14,109	82,403	4,859	52,747	2,950	57,726	3,260	-310
IF1908.CFE	694	243	1,307	100					
IF1909.CFE	9,782	2,032	27,724	695	17,651	711	21,748	775	-64
IF1912.CFE	1,974	643	8,456	-166					
IF总计	89,443	17,027	119,890	5,488					
IH1907.CFE	30,513	7,089	39,975	1,850	27,685	1,259	31,431	1,235	24
IH1908.CFE	778	364	1,257	300					
IH1909.CFE	4,665	1,454	17,008	203	11,200	-80	13,992	352	-432
IH1912.CFE	794	-37	4,107	160					
IH总计	36,750	8,870	62,347	2,513					
IC1907.CFE	55,798	1,690	71,472	-50	47,223	-16	53,460	443	-459
IC1908.CFE	1,066	176	2,297	364					
IC1909.CFE	7,404	510	31,533	367	21,846	489	25,457	356	133
IC1912.CFE	2,538	58	20,374	17	16,434	2	18,397	350	-348
IC总计	66,806	2,434	125,676	698					

数据来源：Wind，兴证期货研发部

1.2 外盘市场：欧美收涨

周三，美国 5 月贸易帐逆差扩大至 555 亿美元，创去年 12 月以来新高，预期逆差 540 亿美元，前值逆差 508 亿美元修正为 512 亿美元。有“小非农”之称的美国 6 月 ADP 就业人数新增 10.2 万，预期 14 万，前值 2.7 万。美国至 6 月 29 日当周初请失业金人数增 22.1 万人，预期增 22.3 万人，前值增 22.7 万人。美国 5 月工厂订单环比降 0.7%，预期降 0.5%，前值降 0.8%。美国 5 月耐用品订单环比终值降 1.3%，预期降 1.3%，前值降 1.3%。美国 6 月 ISM 非制造业 PMI 55.1，预期 55.9，前值 56.9。美国 6 月 Markit 服务业 PMI 终值 51.5，预期 50.7，初值 50.7。美国 6 月 Markit 综合 PMI 终值 51.5，初值 50.6。欧元区 6 月 Markit 服务业 PMI 终值 53.6，预期 53.4，初值 53.4。欧元区 6 月 Markit 综合 PMI 终值 52.2，预期 52.1，前值 52.1。德国 6 月 Markit 服务业 PMI 终值 55.8，预期 55.6，初值 55.6。德国 6 月 Markit 综合 PMI 终值 52.6，预期 52.6，初值 52.6。法国 6 月 Markit 服务业 PMI 终值 52.9，预期 53.1，初值 53.1。法国 6 月 Markit 综合 PMI 终值 52.7，预期 52.9，初值 52.9。NYMEX 原油期货收涨 2.04% 报 57.4 美元/桶；布伦特原油期货涨 2.34%，报 63.86 美元/桶，因美股升高和活跃钻机数量减少。COMEX 黄金期货收涨 0.96%，报 1421.5 美元/盎司，创一周新高，股市急升抵消增长风险和降息预期影响。

美股收高：

美国三大股指均创收盘新高，道指涨近 180 点。本周四是美国的独立日，美国金融市场休市。周三美国股市提前至美东时间 13:00 收盘。截至收盘，道指涨 0.67% 报 26966 点，标普 500 涨 0.77% 报 2995.82 点，纳指涨 0.75% 报 8170.23 点。投资者关注美联储降息前景。

欧股收高：

截止收盘，欧洲三大股指集体收涨。欧洲斯托克 50 指数收涨近 1%，进入技术性牛市。德国 DAX 指数涨 0.71% 报 12616.24 点，法国 CAC40 指数涨 0.75% 报 5618.81 点，英国富时 100 指数涨 0.66% 报 7609.32 点。

港股收低：

截止收盘，香港恒生指数缩量震荡收跌 0.07%，报 28855.14 点。恒生国企指数跌 0.54%。新城发展控股尾盘跳水收跌 23.9%，市值蒸发约 150 亿港元，旗下物管公司新城悦收跌 23.7%。大市成交降至 804.4 亿港元，前一交易日为 1123.8 亿港元。

2. 走势展望

2.1 正面因素

国务院常务会议支持自贸试验区在改革开放方面更多先行先试。公安部通报出台三方面 12 条支持海南自贸区（港）建设的政策措施。《关于北京市通州区国民经济和社会发展第十三个五年规划纲要部分内容调整的方案》日前公布。农业农村部称，将争取尽早出台《关于加快推进渔港振兴的意见》。六部门发文加快推进农用地膜污染防治。人民日报：引导大宗货物长距离运输转向铁路、水路，“公转铁”把握好节奏和力度，切实维护行业健康稳定发展。

2.2 风险因素

6 月财新中国服务业 PMI 为 52，较 5 月回落 0.7 个百分点，为今年 3 月以来最低；财新中国综合 PMI 录得 50.6，低于 5 月 0.9 个百分点。

2.3 投资建议

沪指上日震荡回调，成交量继续减少，行业多数收跌。三大期指中 IC 略强，合约贴水略有收窄，持仓均有增加，主力净增空仓。综合来看，G20 中美磋商好于预期及市场降息预期利好，但目前海外市场干扰影响短期风险偏好。综上，我们预计股指短期有所调整，未来中报行情下仍有向上空间。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。