

兴证期货·研发中心

2019年7月5日 星期五

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: 延续回调

沪指上日延续回调, 行业多数收跌, 海运、水务、航天军工及建筑领涨, 机场、餐饮旅游、贵金属及软饮料领跌。

期指市场: 集体收跌

主力合约 IF1907、IH1907、IC1907, 涨幅分别为-0.52%, -0.30%, -0.17%。

外盘市场: 涨跌不一

美股休市

欧股涨跌不一

港股收低

● 后市展望及策略建议

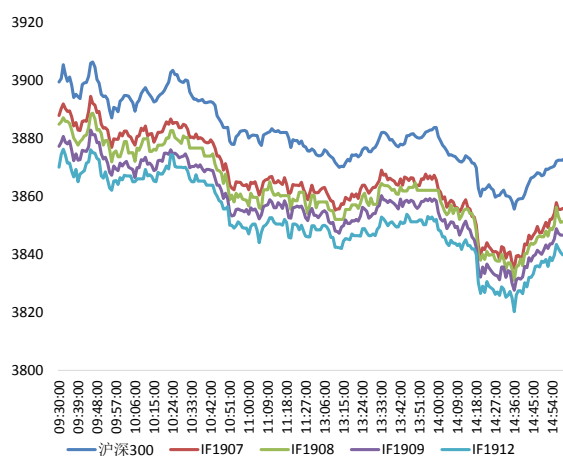
三大期指中 IC 略强, 合约贴水略有走扩, IF 及 IC 持仓增加, IH 减仓, 主力净增空仓。综合来看, G20 中美磋商好于预期及市场降息预期利好, 但目前市场对经济放缓的担忧升温, 影响短期风险偏好。我们预计股指短期有所整理, 但未来中报行情下仍有上行空间。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析:

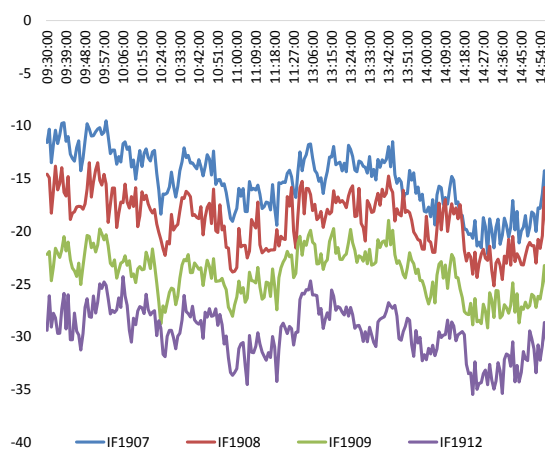
主力合约 IF1907、IH1907、IC1907，
涨幅分别为-0.52%， -0.30%， -0.17%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



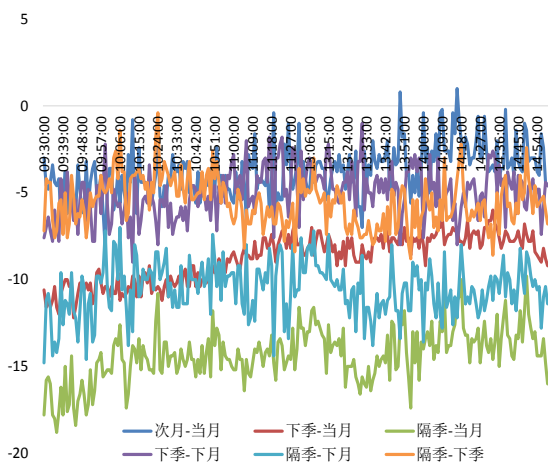
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



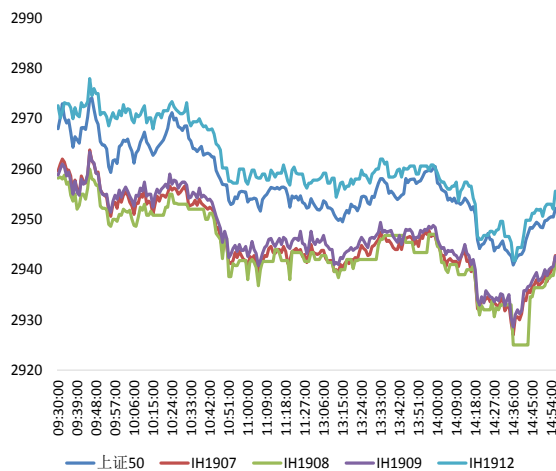
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



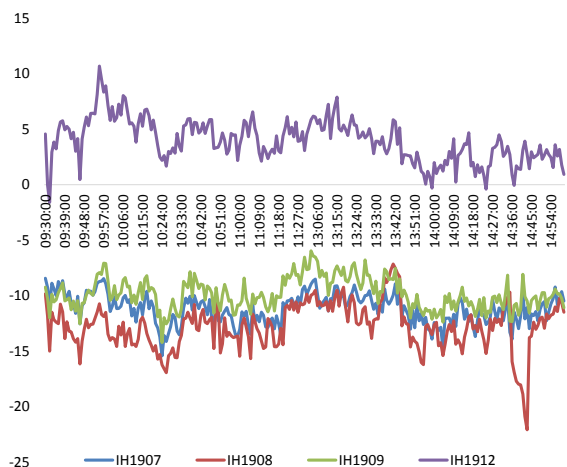
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



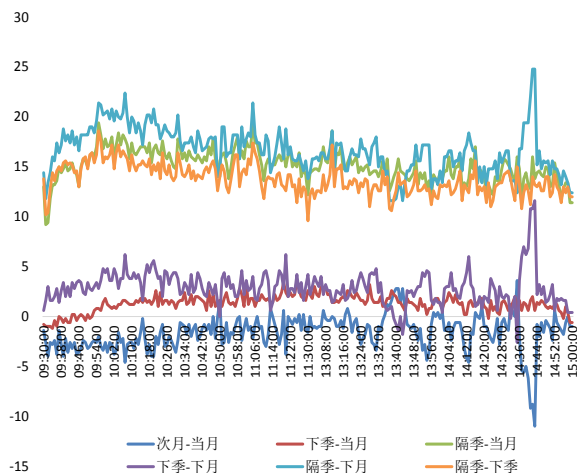
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



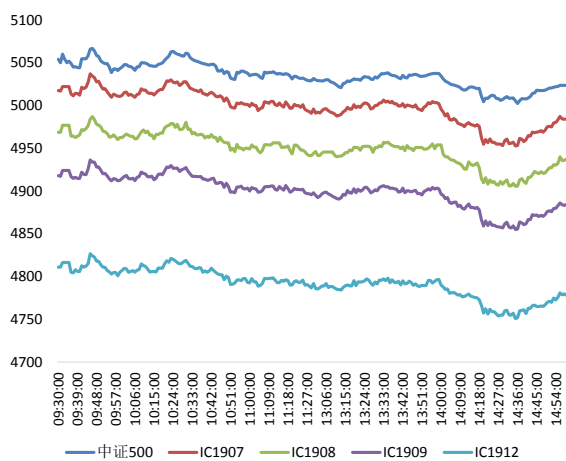
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



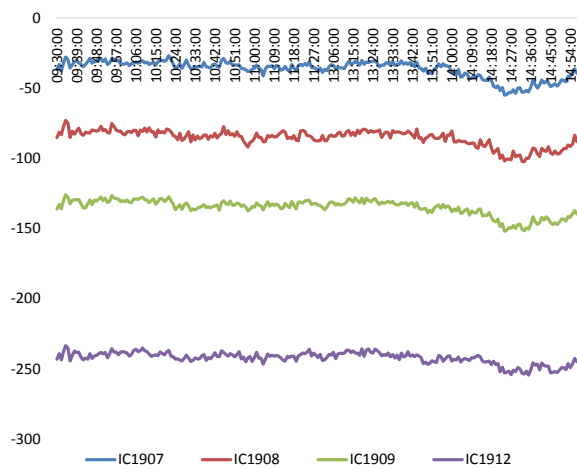
资料来源：Wind，兴证期货研发部

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 4 日股指期货各合约升贴水情况

2019-7-4	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	2019/7/3 升贴水	2019/7/3 升贴水率
IF1907.CFE	3,855.8	3,873.1	-17.3	-0.45%	2019-07-19	11	-9.83%	-14.3	-0.37%
IF1908.CFE	3,851.2	3,873.1	-21.9	-0.57%	2019-08-16	31	-4.41%	-20.5	-0.53%
IF1909.CFE	3,846.6	3,873.1	-26.5	-0.68%	2019-09-20	55	-3.01%	-26.3	-0.68%
IF1912.CFE	3,839.8	3,873.1	-33.3	-0.86%	2019-12-20	115	-1.81%	-32.9	-0.85%
IH1907.CFE	2,942.8	2,953.3	-10.5	-0.35%	2019-07-19	11	-7.80%	-11.7	-0.40%
IH1908.CFE	2,941.8	2,953.3	-11.5	-0.39%	2019-08-16	31	-3.03%	-14.1	-0.48%
IH1909.CFE	2,942.2	2,953.3	-11.1	-0.37%	2019-09-20	55	-1.65%	-11.9	-0.40%
IH1912.CFE	2,954.2	2,953.3	0.9	0.03%	2019-12-20	115	0.07%	-1.5	-0.05%
IC1907.CFE	4,984.0	5,025.0	-41.0	-0.82%	2019-07-19	11	-17.96%	-36.1	-0.72%
IC1908.CFE	4,937.2	5,025.0	-87.8	-1.75%	2019-08-16	31	-13.64%	-89.7	-1.78%
IC1909.CFE	4,884.2	5,025.0	-140.8	-2.80%	2019-09-20	55	-12.33%	-136.9	-2.72%
IC1912.CFE	4,778.2	5,025.0	-246.8	-4.91%	2019-12-20	115	-10.34%	-243.9	-4.84%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2019 年 7 月 4 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	82,620	5,627	81,922	-481	51,144	-1,603	57,950	329	-1,932
IF1908.CFE	950	256	1,768	461					
IF1909.CFE	10,702	920	27,937	213	17,506	-91	21,552	-196	105
IF1912.CFE	1,061	-913	8,405	-51					
IF总计	95,333	5,890	120,032	142					
IH1907.CFE	30,624	111	38,159	-1,816	26,018	-1,463	30,489	-852	-611
IH1908.CFE	464	-314	1,306	49					
IH1909.CFE	4,807	142	17,332	324	11,276	120	14,231	239	-119
IH1912.CFE	1,165	371	4,487	380					
IH总计	37,060	310	61,284	-1,063					
IC1907.CFE	61,859	6,061	72,341	869	46,434	-212	53,364	404	-616
IC1908.CFE	945	-121	2,567	270					
IC1909.CFE	8,308	904	31,169	-364	21,609	-96	25,210	-118	22
IC1912.CFE	2,530	-8	20,588	214	16,514	276	18,635	241	35
IC总计	73,642	6,836	126,665	989					

数据来源：Wind，兴证期货研发部

1.2 外盘市场：涨跌不一

周四，欧洲央行副行长金多斯：仍然需要加强宏观审慎工具的逆周期使用。欧洲央行管委雷恩：欧元区正在经历更长阶段的经济增长疲软；如有需要，欧洲央行可以改变前瞻性指引、降息以及重启 QE，若进一步降息，将考虑缓和措施。韩国敦促日本撤回限制出口措施，称限制措施破坏全球供应体系，对全球经济构成了“重大威胁”。COMEX 黄金期货收跌 0.2%，报 1418 美元/盎司，美国独立日假期交投清淡，市场焦点转向周五非农报告。NYMEX 原油期货收跌 0.94% 报 56.8 美元/桶；布伦特原油期货收跌 1%，报 63.18 美元/桶，美国 EIA 原油库存降幅低于预期且投资者担忧全球经济。

美股休市：

因独立日假期，美股休市一日。高盛对美股未来走势持谨慎态度。

欧股涨跌不一：

截止收盘，欧洲三大股指多数收涨。德国 DAX 指数涨 0.11% 报 12629.9 点，法国 CAC40 指数涨 0.03% 报 5620.73 点，英国富时 100 指数跌 0.08% 报 7603.58 点。泛欧斯托克 600 指数小幅收高 0.09%，创逾一年新高。

港股收低：

截止收盘，香港恒生指数收盘跌 0.21%，报 28795.77 点。恒生国企指数跌 0.08%。新城系延续跌势，新城发展控股、新城悦服务均跌超 10%。大市成交低迷，进一步缩至 724.34 亿港元，前一交易日为 804.4 亿港元。

2. 走势展望

2.1 正面因素

银保监会：正在具体研究提高保险资金投资权益类资产比例，赋予保险公司更多的投资自主权；支持保险资金投资科创板上市公司股票。财政部等六部委发布公告，2019年6月1日起至2025年12月31日，提供社区养老、托育、家政服务取得的收入，免征增值税。国家药监局综合司、国家卫生健康委办公厅联合印发《医疗器械唯一标识系统试点工作方案》。国家药监局和国家卫健委联合发布《定制式医疗器械监督管理规定（试行）》。工信部：5月份，规模以上电子信息制造业增加值同比增长10.6%，增速比上月回落1.8个百分点；1-5月增加值同比增长9.4%，增速比去年同期回落3.4个百分点。深圳推行垃圾分类激励机制，每年总奖金近亿，个人最高可获1000元。

2.2 风险因素

东证资管、平安基金、国投瑞银、富国基金、景顺长城、融通基金、中银基金等多家基金公司将新城控股股票估值下调至31.12元/股，相当于目前股价继续两个跌停。

2.3 投资建议

沪指上日延续回调，行业多数收跌。三大期指中IC略强，合约贴水略有走扩，IF及IC持仓增加，IH减仓，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，但目前市场对经济放缓的担忧升温，影响短期风险偏好。我们预计股指短期有所整理，但未来中报行情下仍有上行空间。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。