

兴证期货·研发中心

2019年7月8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

股票市场冲高回落，沪指最终收于 3011.06 点，周涨 1.08%，行业板块多数收涨。国内外风险偏好均有回升，两融余额继续增加，北上资金小幅回流。

三大期指集体收涨，IC 较强。IF1907 周涨 1.83%，IH1907 周涨 1.29%，IC1907 周涨 2.25%，期指短期波动率小幅下行。成交量明显回落，持仓小幅增加。期现价差震荡偏强，IF 及 IH 远近月价差走强，IC 远近月价差窄幅震荡，市场情绪继续缓和。

### ● 后市展望及策略建议

本周我们预计股指震荡偏强，IF 相对较强。我们此前认为近期中美贸易重启谈判，情绪有所缓和，资金面降息预期升温，风险偏好上修，北上资金回流，但从上周下半周市场缩量震荡的表现来看，利好逐渐消化，观望情绪加重。首先，上周公布的各项 PMI 数据继续回落，基本面继续承压，本周需要关注金融数据的发布。另外，即将迎来中报业绩披露，为市场注入新的热点，但市场或有结构性分化。综上，我们预计股指震荡偏强，IF 相对较强。仅供参考。

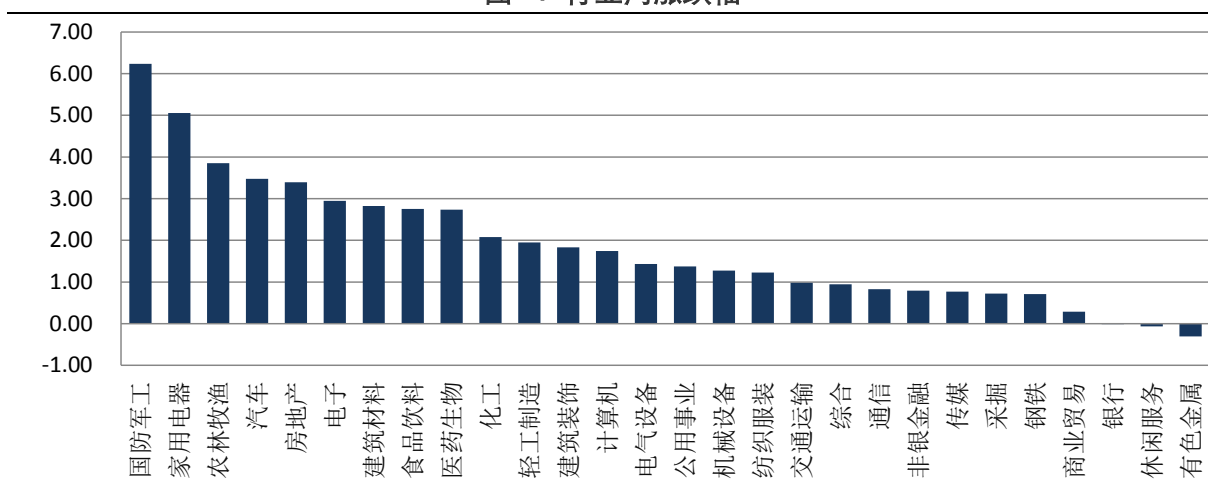
## 1. 上周现货市场回顾

### 1.1 股票指数冲高回落

上周股票市场冲高回落，沪指最终收于 3011.06 点，周涨 1.08%。深成指收涨 2.89%，创业板指周涨 2.40%。行业板块多数收涨，仅有色金属、休闲服务及银行小幅收跌，国防军工、家用电器、农林牧渔及汽车领涨。

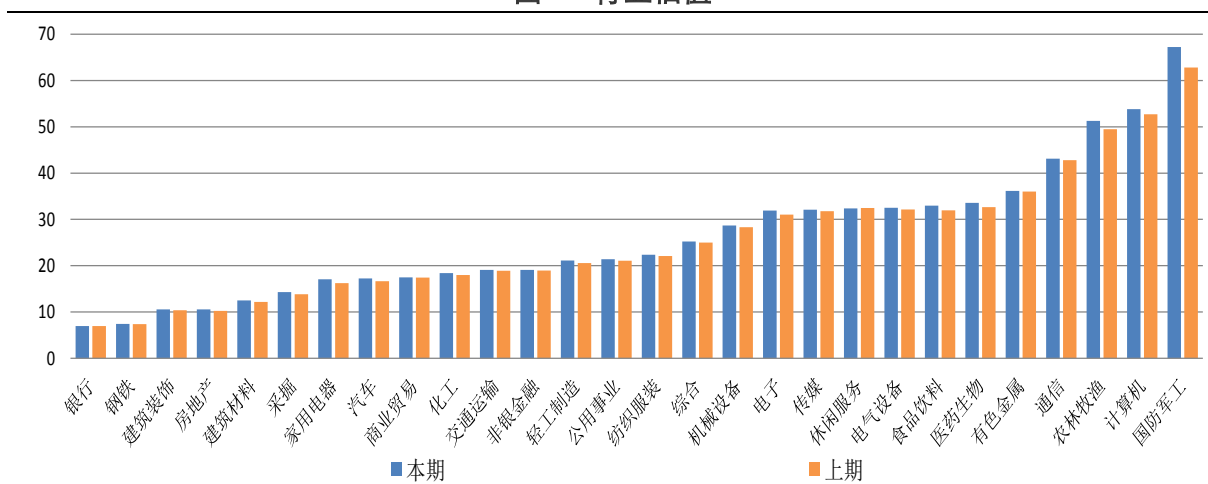
三大指数集体收涨，沪深 300 指数周涨 1.77%，最终收报 3893.20 点，目前动态市盈率为 12.6。上证 50 指数周涨 1.07%，最终收报 2961.92 点，动态市盈率为 10.2。中证 500 指数周涨 1.86%，最终收报 5042.66 点，动态市盈率为 23.7。

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

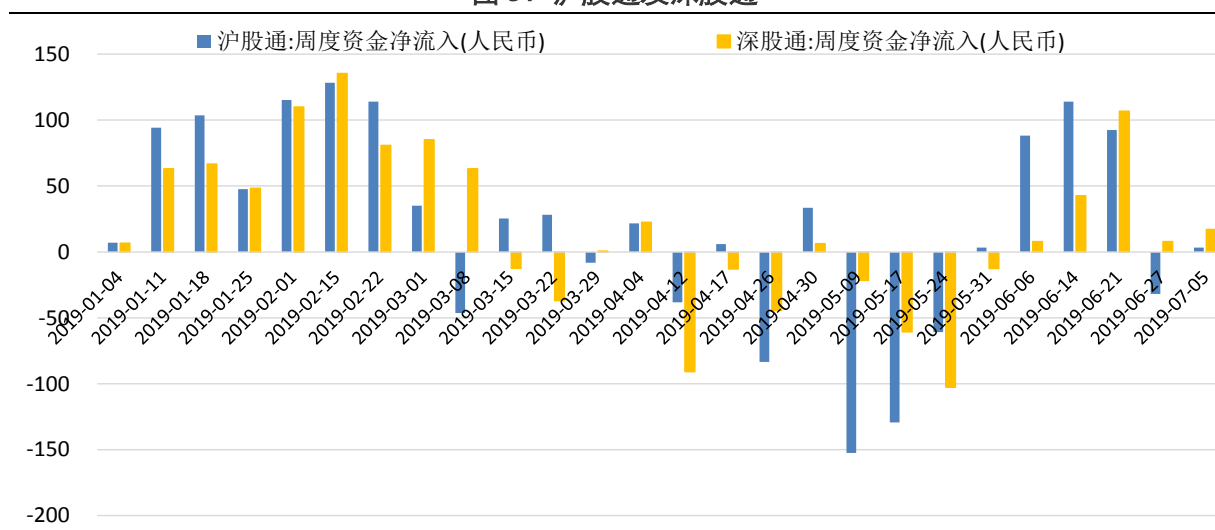


数据来源：Wind，兴证期货研发部

## 1.2 国内外资金偏好均有回升

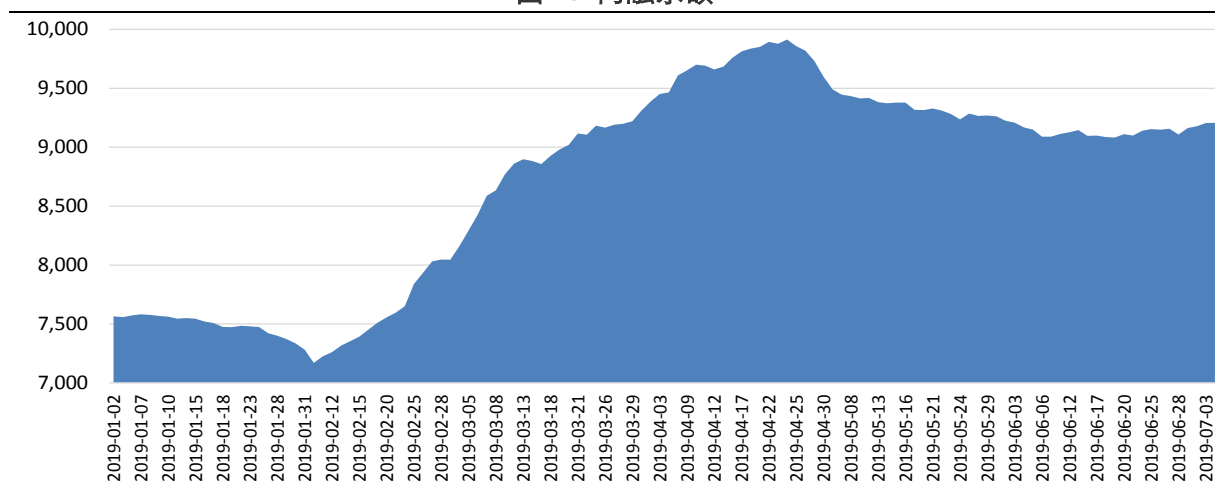
国内外资金偏好均有回升，国内两融资金继续加仓，截止 2019 年 7 月 4 日的两融余额为 9207.5 亿元，较前期（2019 年 6 月 28 日）增加 99.7 亿元。海外资金小幅回流 A 股，上周沪股通净流入 3.26 亿元，深股通净流入 17.11 亿元。

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

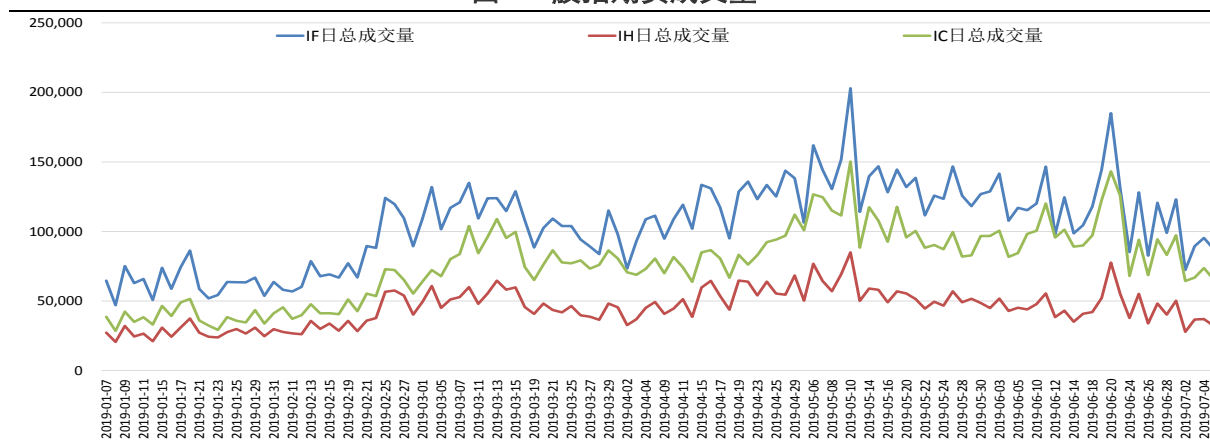
### 2.1 三大期指集体收涨

上周三大期指集体收涨，IC 较强。IF1907 周涨 1.83%，IH1907 周涨 1.29%，IC1907 周涨 2.25%，期指短期波动率小幅下行。

从量能来看，成交量明显回落，IF、IH、IC 分别日均成交 93600 手、36863 手、73607 手，较前期分别减少 9.23%、14.37%、9.84%。持仓小幅增加，IF、IH、IC 分别日均持仓 119696 手、61881 手、126395 手，较前期分别增加 1.33%、4.91%、1.42%。

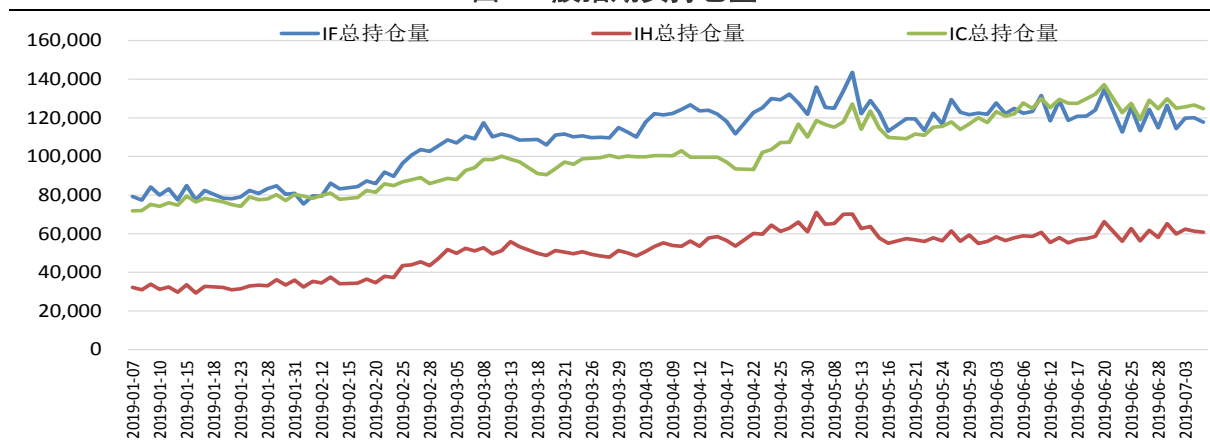
期现价差震荡偏强，IF 及 IH 远近月价差走强，IC 远近月价差窄幅震荡，市场情绪继续缓和。以上周五收盘价计算：IF1907 较现货贴水 18.6 点，贴水率 0.48%；IH1907 较现货贴水 11.3 点，贴水率 0.38%；IC1907 较现货贴水 25.7 点，贴水率 0.51%。

图 5：股指期货成交量



数据来源：Wind，兴证期货研发部

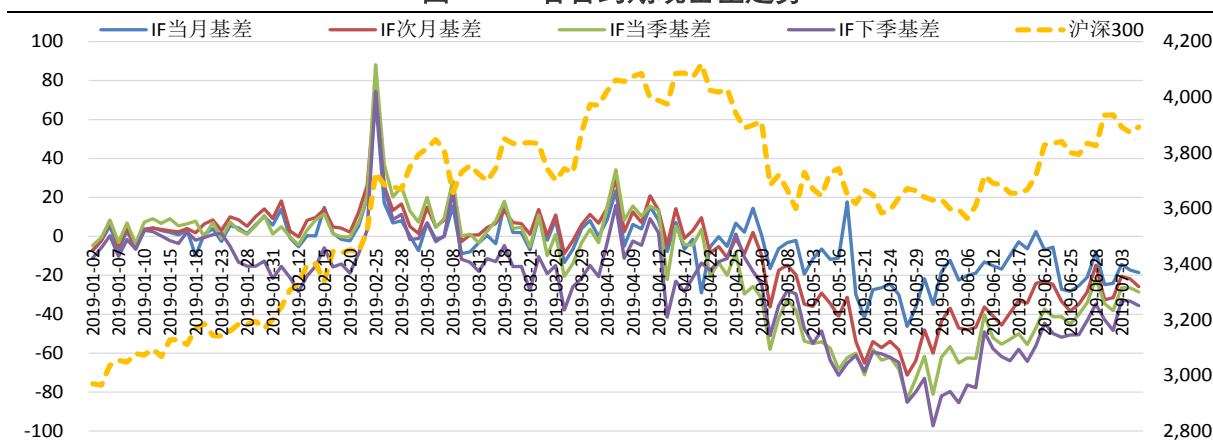
图 6：股指期货持仓量



数据来源：Wind，兴证期货研发部

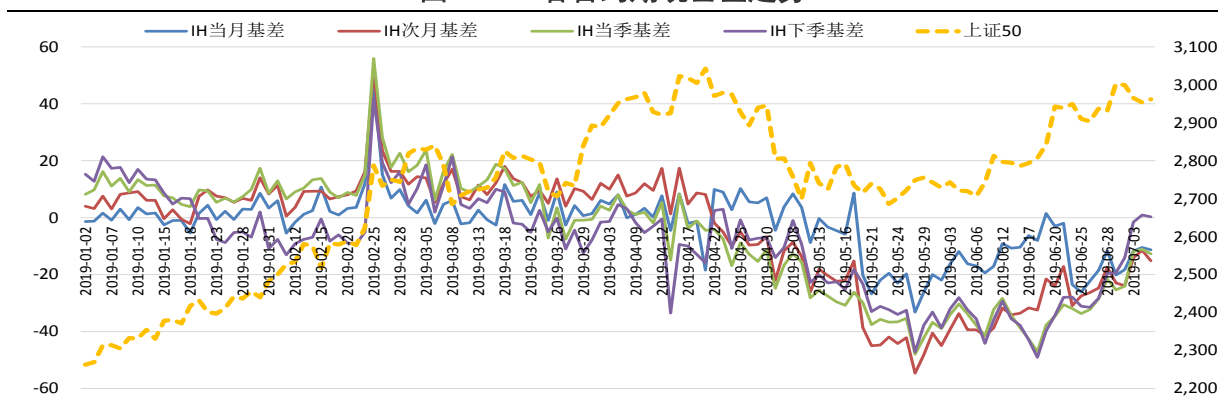
## 2.2 期现价差震荡偏强

图 7: IF 各合约期现基差走势



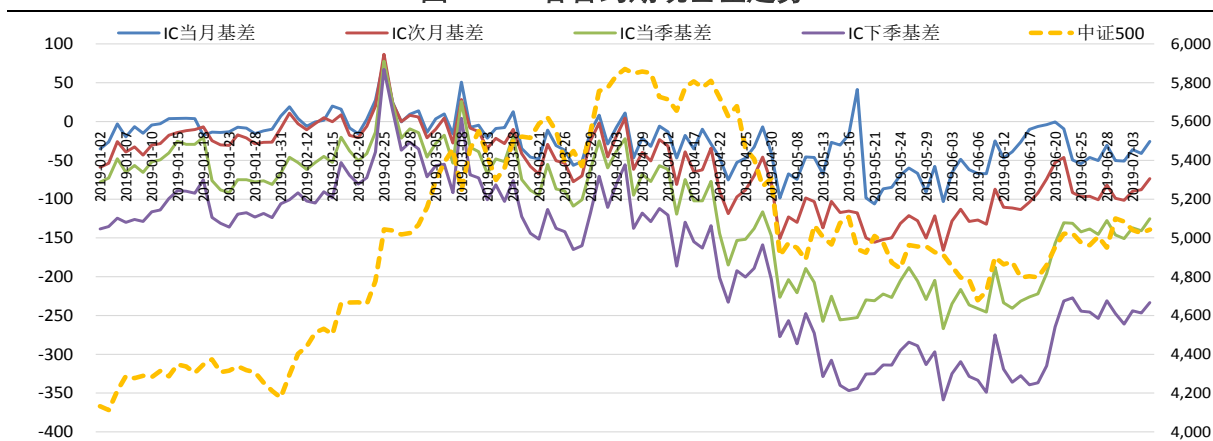
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 8: IH 各合约期现基差走势



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

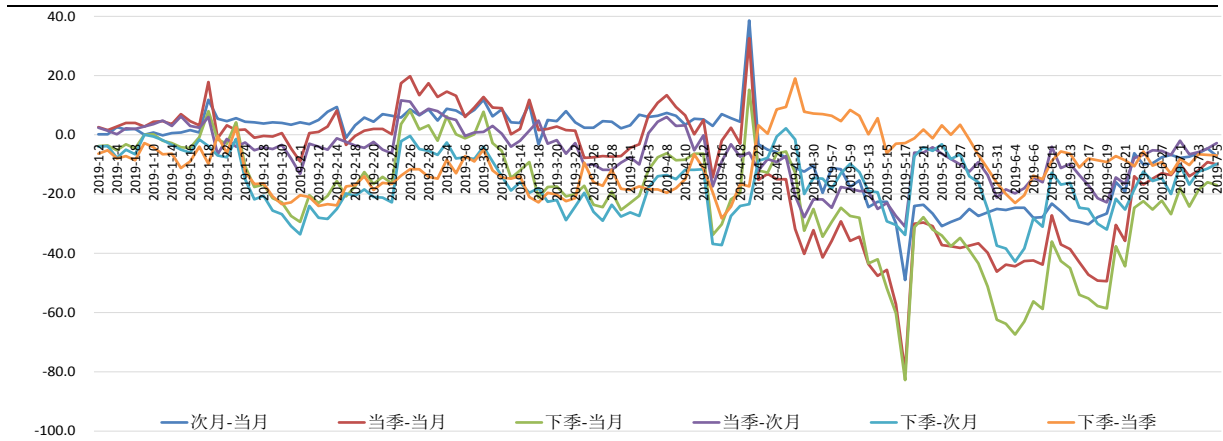
图 9: IC 各合约期现基差走势



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

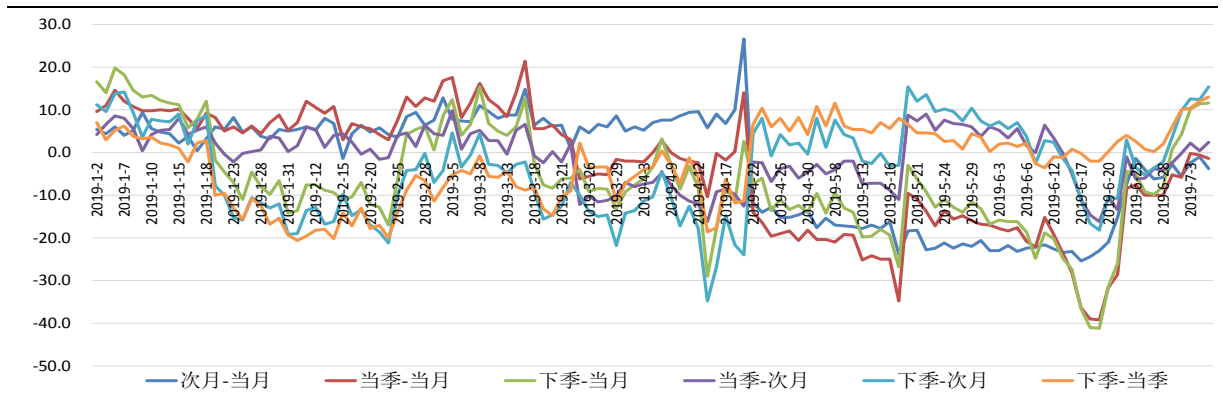
### 2.3 IF 及 IH 远-近价差走强

图 10: IF 各合约跨期价差走势



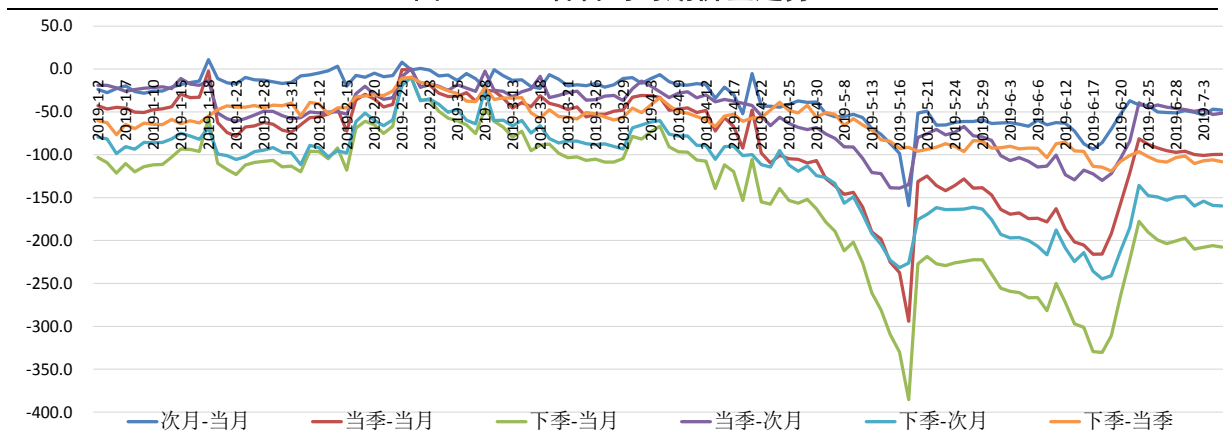
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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

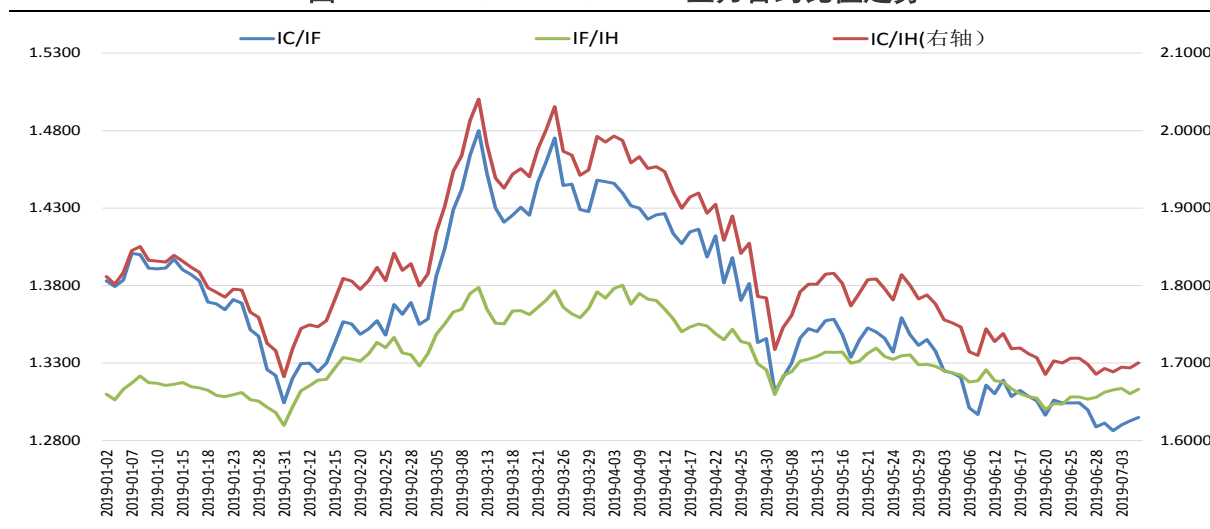


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

## 2.4 IC/IF 及 IC/IH 低位反弹

上周市场集体收涨，IC/IF、IC/IH 比值低位反弹。上周五收盘 IF/IH 主力合约点数比值涨 0.41% 至 1.3143，IC/IF 主力合约点数比值涨 0.47% 至 1.2948，IC/IH 主力合约比值涨 0.88% 至 1.7003。

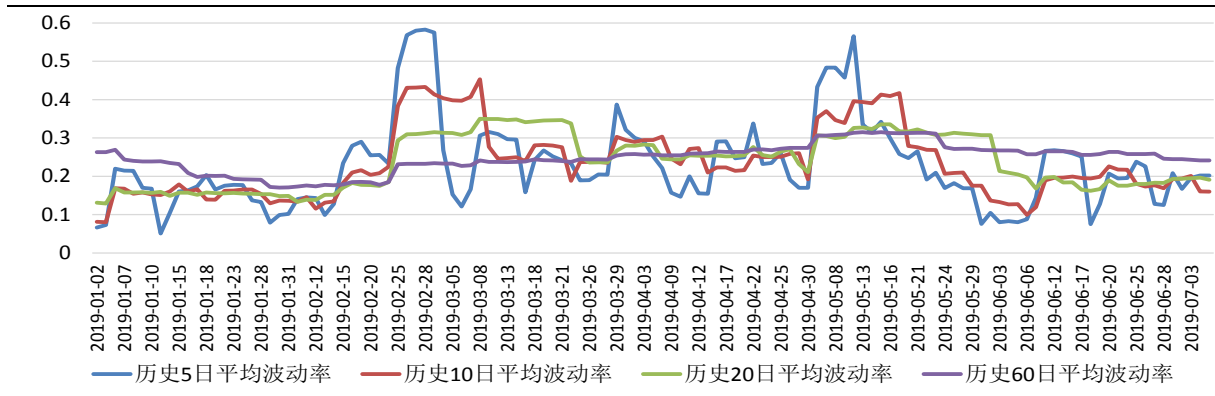
图 13: IC/IF、IC/IH、IF/IH 主力合约比值走势



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

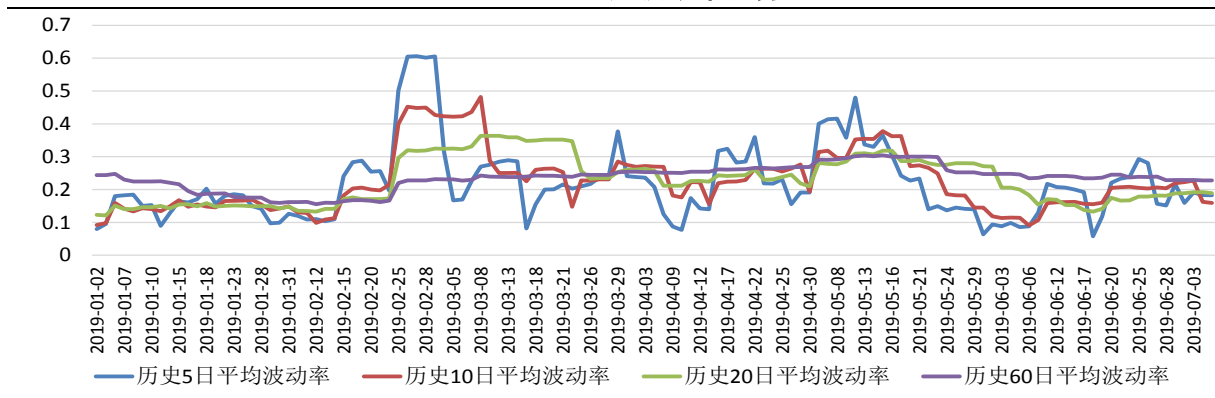
## 2.5 期指短期波动率小幅下行

图 14: IF 主力波动率走势



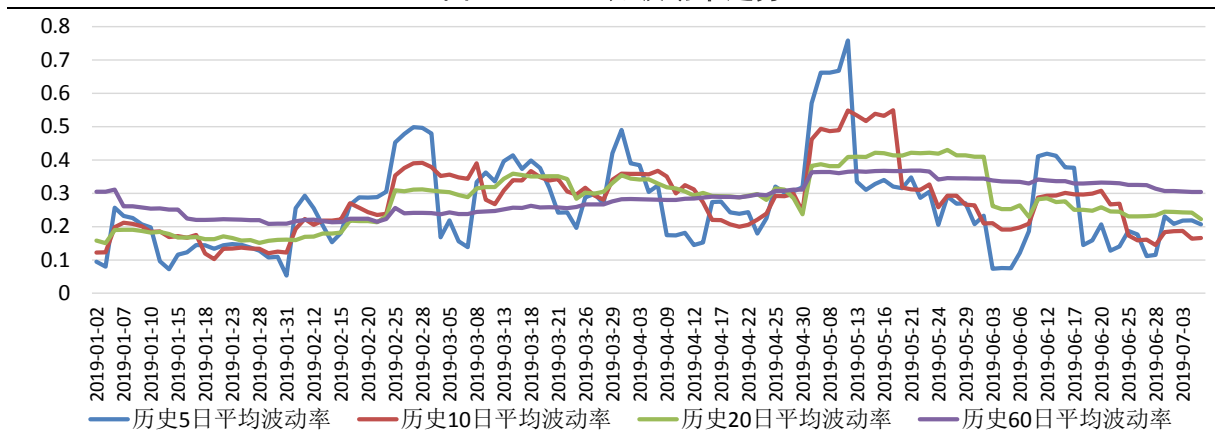
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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是偏强运行，IC 反弹弹性更大，股指走势基本符合预期。

股票市场冲高回落，沪指最终收于 3011.06 点，周涨 1.08%，行业板块多数收涨。国内外风险偏好均有回升，两融余额继续增加，北上资金小幅回流。三大期指集体收涨，IC 较强。IF1907 周涨 1.83%，IH1907 周涨 1.29%，IC1907 周涨 2.25%，期指短期波动率小幅下行。成交量明显回落，持仓小幅增加。期现价差震荡偏强，IF 及 IH 远近月价差走强，IC 远近月价差窄幅震荡，市场情绪继续缓和。

本周我们预计股指震荡偏强，IF 相对较强。我们此前认为近期中美贸易重启谈判，情绪有所缓和，资金面降息预期升温，风险偏好上修，北上资金回流，但从上周下半周市场缩量震荡的表现来看，利好逐渐消化，观望情绪加重。首先，上周公布的各项 PMI 数据继续回落，基本面继续承压，本周需要关注金融数据的发布。另外，即将迎来中报业绩披露，为市场注入新的热点，但市场或有结构性分化。综上，我们预计股指震荡偏强，IF 相对较强。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。