

兴证期货·研发中心

2019年7月10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: 缩量收跌

沪指上日缩量收跌, 行业涨跌不一, 其中汽车、精细化工、化工原料及机场领涨, 贵金属、保险、环保及办公用品领跌。

期指市场: 延续收跌

主力合约 IF1907、IH1907、IC1907, 涨幅分别为-0.52%, -0.66%, -0.12%。

外盘市场: 多数收跌

美股涨跌不一
欧股收低
港股收低

● 后市展望及策略建议

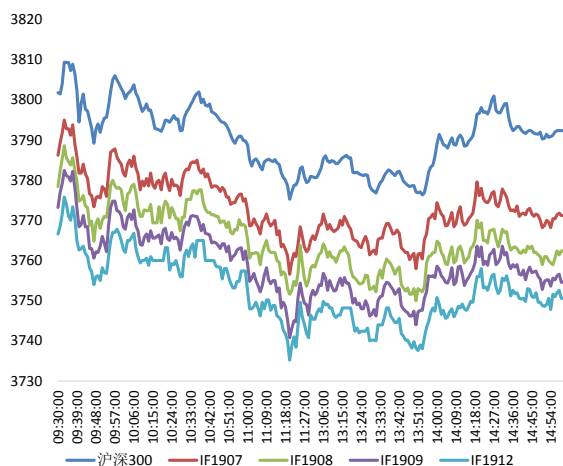
三大期指中 IC 略强, 期现价差偏弱, 持仓均有减少, 主力净增多仓。综合来看, 美联储7月降息的预期降温, 利空全球权益市场, 国内新股密集发行, 资金分流的压力较大。本周观望情绪较重, 但市场下跌动能减弱, 我们预计股指下跌空间有限, IF 相对较强。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析:

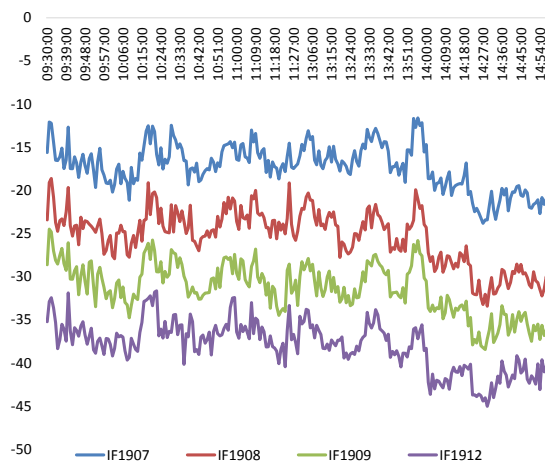
主力合约 IF1907、IH1907、IC1907，
涨幅分别为-0.52%， -0.66%， -0.12%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



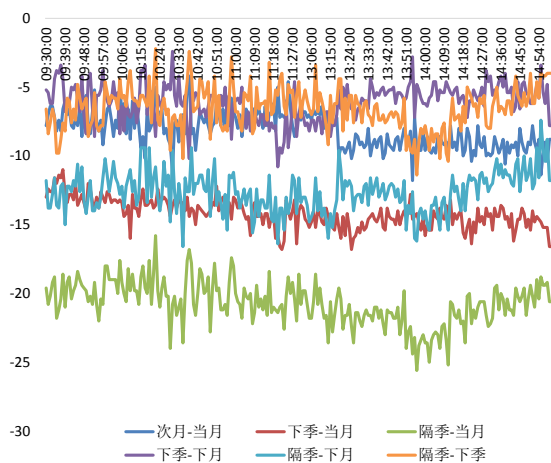
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



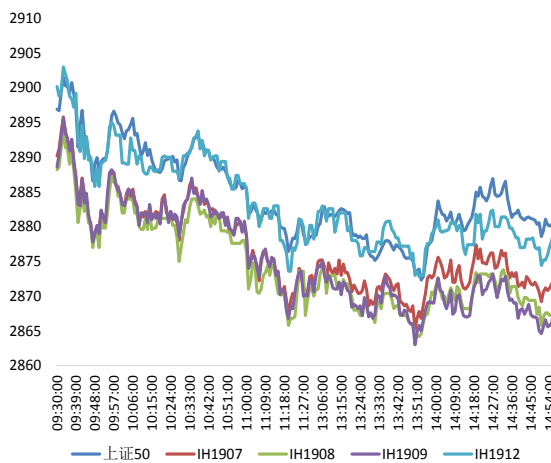
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



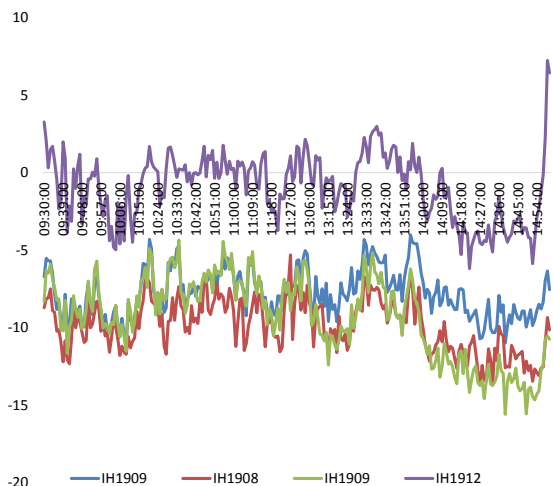
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



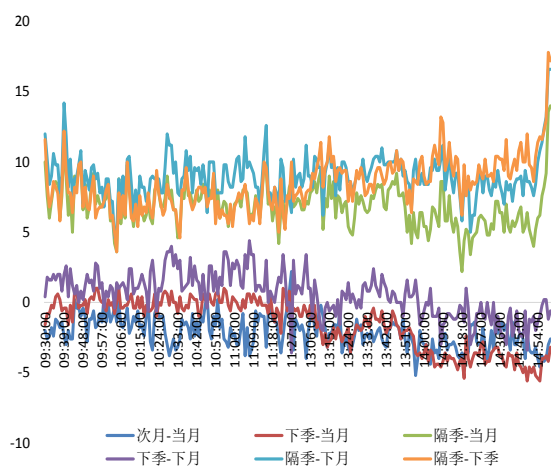
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



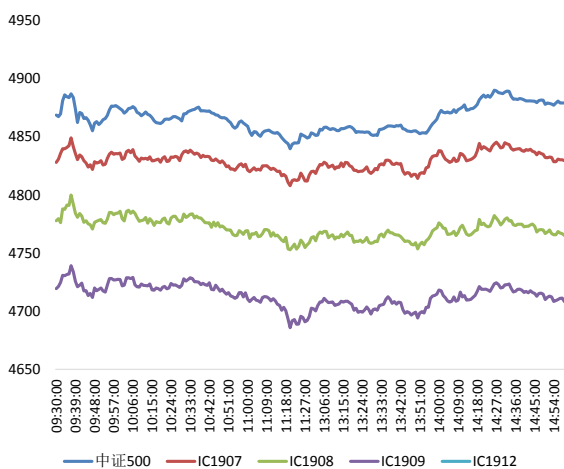
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



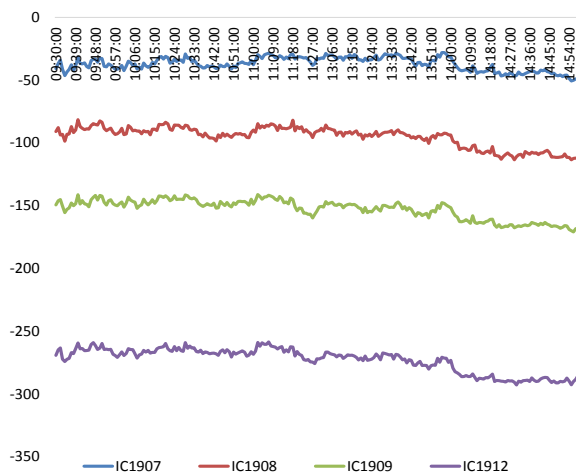
资料来源：Wind，兴证期货研发部

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 9 日股指期货各合约升贴水情况

2019/7/9	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	2019/7/8 升贴水	2019/7/8 升贴水率
IF1907.CFE	3,771.4	3,793.1	-21.7	-0.57%	2019-07-19	8	-17.33%	-22.8	-0.60%
IF1908.CFE	3,762.4	3,793.1	-30.7	-0.81%	2019-08-16	28	-7.00%	-32.4	-0.85%
IF1909.CFE	3,754.6	3,793.1	-38.5	-1.02%	2019-09-20	52	-4.73%	-36.2	-0.95%
IF1912.CFE	3,750.6	3,793.1	-42.5	-1.12%	2019-12-20	112	-2.42%	-44.8	-1.18%
IH1907.CFE	2,874.0	2,881.6	-7.6	-0.26%	2019-07-19	8	-7.93%	-13.3	-0.46%
IH1908.CFE	2,871.4	2,881.6	-10.2	-0.35%	2019-08-16	28	-3.04%	-14.5	-0.50%
IH1909.CFE	2,870.8	2,881.6	-10.8	-0.37%	2019-09-20	52	-1.74%	-14.7	-0.51%
IH1912.CFE	2,888.0	2,881.6	6.4	0.22%	2019-12-20	112	0.48%	-5.3	-0.18%
IC1907.CFE	4,829.4	4,881.6	-52.2	-1.07%	2019-07-19	8	-32.36%	-49.2	-1.01%
IC1908.CFE	4,765.2	4,881.6	-116.4	-2.38%	2019-08-16	28	-20.61%	-102.8	-2.11%
IC1909.CFE	4,708.2	4,881.6	-173.4	-3.55%	2019-09-20	52	-16.53%	-163.6	-3.36%
IC1912.CFE	4,594.0	4,881.6	-287.6	-5.89%	2019-12-20	112	-12.73%	-280.8	-5.76%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2019 年 7 月 9 日股指期货主力合约持仓情况

	总成交量	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 净增多仓
IF1907.CFE	74,406	-28,911	74,206	-10,148	46737	-6,294	52,465	-6,337	43
IF1908.CFE	1,884	222	3,168	569					
IF1909.CFE	10,969	-4,169	28,486	-823	18,203	153	22,475	-258	411
IF1912.CFE	1,605	-707	8,752	-18					
IF总计	88,864	-33,565	114,612	-10,420					
IH1907.CFE	26,874	-13,798	35,360	-4,709	23,852	-3,311	27,870	-3,892	581
IH1908.CFE	580	-494	1,957	-19					
IH1909.CFE	6,221	-1,135	17,445	-1,117	11,436	303	14,463	-464	767
IH1912.CFE	665	-313	4,798	120					
IH总计	34,340	-15,740	59,560	-5,725					
IC1907.CFE	52,896	-22,515	66,316	-8,816	43,180	-5,178	48,572	-5,314	136
IC1908.CFE	2,159	-59	4,768	738					
IC1909.CFE	8,830	-3,342	33,201	-933	23,144	-319	26,557	-547	228
IC1912.CFE	2,682	-3,364	22,323	-297	17,580	-96	20,086	-137	41
IC总计	66,567	-29,280	126,608	-9,308					

数据来源：Wind，兴证期货研发部

1.2 外盘市场：多数收跌

周二，美联储哈克：并不认为需要降息，也并不赞同去年 12 月的加息。新华社报道，日本政府拒绝韩国方面谈判提议，重申不打算撤销对出口韩国半导体产业原材料的管制。马来西亚央行将隔夜政策利率维持在 3.00% 不变。瑞士 6 月季调后失业率为 2.3%，预期为 2.4%，前值为 2.4%；未季调失业率为 2.1%，预期为 2.2%，前值为 2.3%。波罗的海干散货指数周二上涨 1.97%，报 1759 点，创近 11 个月以来新高。

美股涨跌不一：

美国三大股指收盘涨跌不一，道指跌逾 20 点，纳指涨 0.54%。截至收盘，道指跌 0.08% 报 26783.49 点，标普 500 涨 0.12% 报 2979.63 点，纳指涨 0.54% 报 8141.73 点。道指连续第 3 日收跌。市场静待鲍威尔国会证词。

欧股收低：

截止收盘，欧洲三大股指集体收跌。德国 DAX 指数跌 0.85% 报 12436.55 点，法国 CAC40 指数跌 0.31% 报 5572.1 点，英国富时 100 指数跌 0.17% 报 7536.47 点。

港股收低：

截止收盘，恒指收盘跌 0.76% 报 28116.28 点，录得五连跌。恒生国企指数跌 0.7%。大市成交缩至 703.25 亿港元，前一交易日为 757.05 亿港元。

2. 走势展望

2.1 正面因素

经济参考报：多地密集召开经济形势分析会议，研判下一步的形势、部署下半年经济重点，扩内需成为不少地方下半年的重中之重，预计地方版的稳投资、促消费新政将加速推出。广东发改委领导赴粤东开展汕潮揭都市圈规划调研，并召开汕潮揭都市圈发展规划座谈会。上海市金融工作局等联合印发《关于促进金融创新支持上海乡村振兴的实施意见》。发改委牵手 35 家煤炭上中下游大型企业，成立我国第一家国家级的煤炭交易中心。民航局：下半年将全面启动民航“十四五”规划前期研究，着力强化航空运输网络规划与国家战略、综合交通体系的契合度，重点开展北京“双枢纽”发展战略规划编制。工信部就修改《乘用车企业平均燃料消耗量与新能源汽车积分并行管理办法》公开征求意见，本次修改包括修改传统能源乘用车适用范围，将能够燃用醇醚燃料的乘用车纳入。

2.2 风险因素

打新盛宴周三开启，9 只科创板新股同台。

2.3 投资建议

沪指上日缩量收跌，行业涨跌不一。三大期指中 IC 略强，期现价差偏弱，持仓均有减少，主力净增多仓。综合来看，美联储 7 月降息的预期降温，利空全球权益市场，国内新股密集发行，资金分流的压力较大。本周观望情绪较重，但市场下跌动能减弱，我们预计股指下跌空间有限，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。