

兴证期货·研发中心

2019年7月17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: 弱势震荡

沪指上日弱势震荡,成交再现地量,行业涨跌不一,其中电信、通信设备、化工原料及休闲用品领涨,食品、机场、家用电器及软饮料领跌。

期指市场: 涨跌不一

主力合约 IF1907、IH1907、IC1907,涨幅分别为-0.27%, -0.54%, 0.42%。

外盘市场: 涨跌不一

美股收低

欧股收高

港股收高

● 后市展望及策略建议

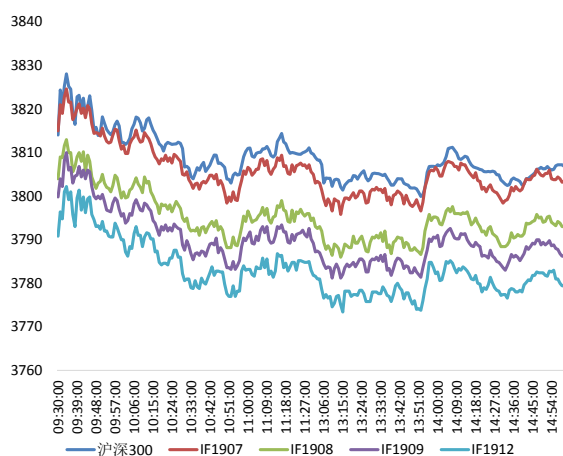
三大期指中 IC 较强, IH 较弱, 期现价差偏强, 持仓均下降。综合来看, 本周公布经济数据略超预期, 但市场对于7月国内政治局会议及美联储议息会议的观望情绪较重, 我们预计股指震荡偏强。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析:

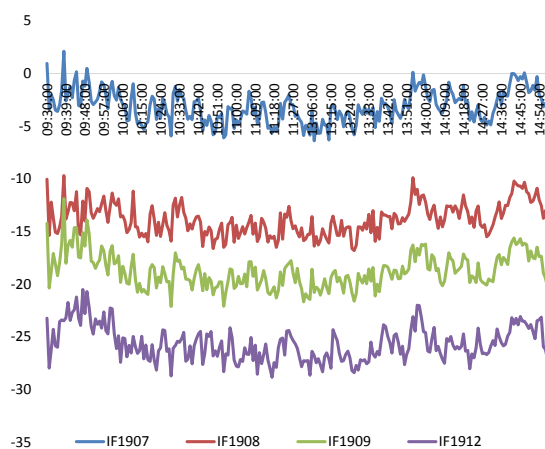
主力合约 IF1907、IH1907、IC1907，
涨幅分别为-0.27%， -0.54%， 0.42%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



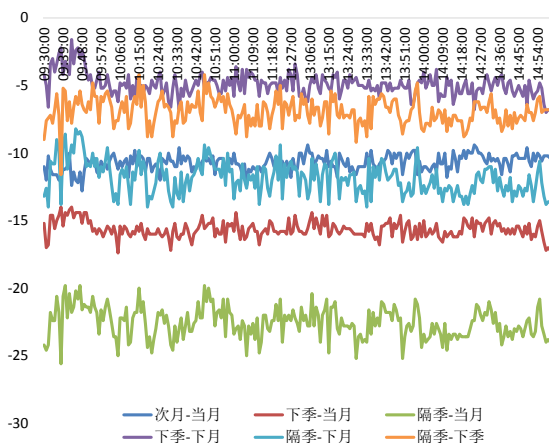
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



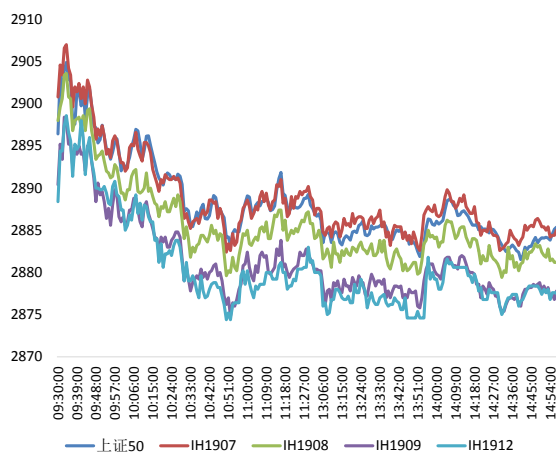
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



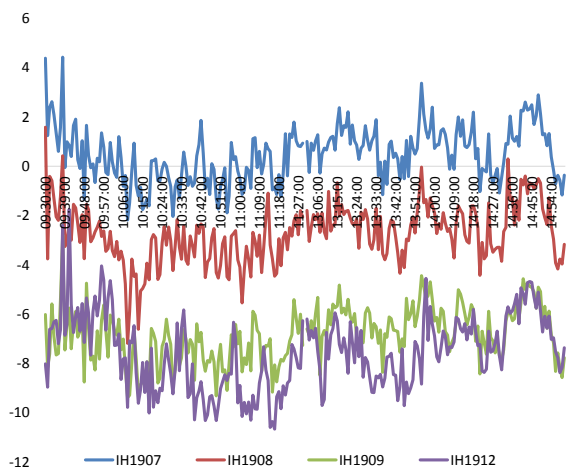
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



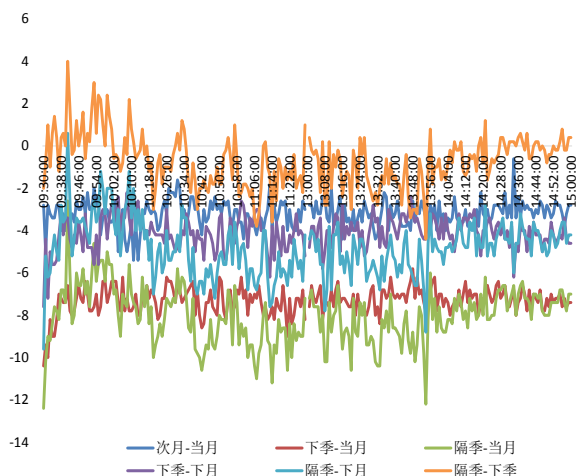
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



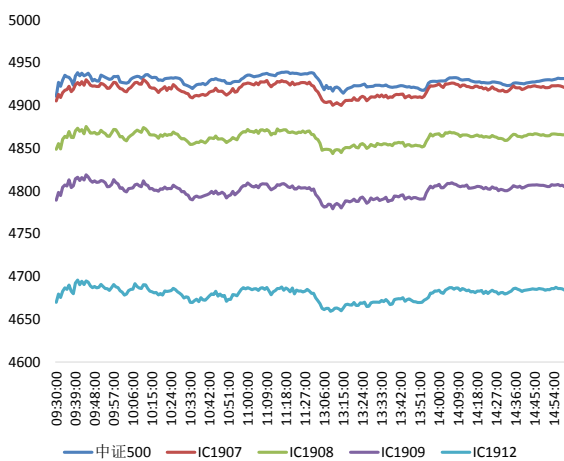
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



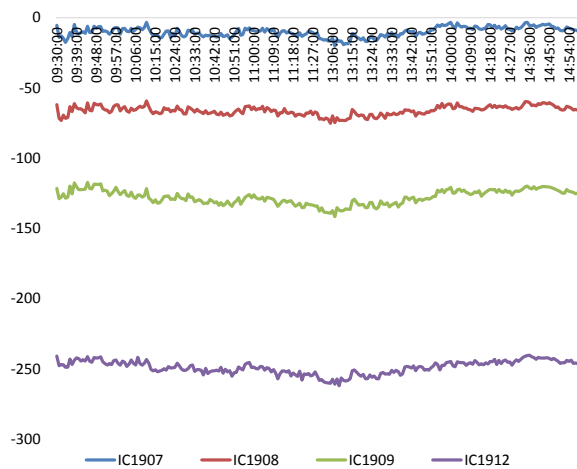
资料来源：Wind，兴证期货研发部

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 16 日股指期货各合约升贴水情况

2019-7-16	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	2019/7/15 升贴水	2019/7/15 升贴水率
IF1907.CFE	3,803.4	3,806.8	-3.4	-0.09%	2019-07-19	3	-7.30%	-6.4	-0.17%
IF1908.CFE	3,793.0	3,806.8	-13.8	-0.36%	2019-08-16	23	-3.83%	-22.2	-0.58%
IF1909.CFE	3,786.2	3,806.8	-20.6	-0.54%	2019-09-20	47	-2.79%	-25.0	-0.65%
IF1912.CFE	3,779.4	3,806.8	-27.4	-0.72%	2019-12-20	107	-1.63%	-31.0	-0.81%
IH1907.CFE	2,884.2	2,884.6	-0.4	-0.01%	2019-07-19	3	-1.01%	-2.0	-0.07%
IH1908.CFE	2,881.4	2,884.6	-3.2	-0.11%	2019-08-16	23	-1.15%	-5.4	-0.19%
IH1909.CFE	2,876.8	2,884.6	-7.8	-0.27%	2019-09-20	47	-1.39%	-13.2	-0.46%
IH1912.CFE	2,877.2	2,884.6	-7.4	-0.26%	2019-12-20	107	-0.58%	-16.6	-0.57%
IC1907.CFE	4,921.2	4,932.0	-10.8	-0.22%	2019-07-19	3	-17.74%	-19.3	-0.39%
IC1908.CFE	4,866.0	4,932.0	-66.0	-1.34%	2019-08-16	23	-14.09%	-76.9	-1.56%
IC1909.CFE	4,805.2	4,932.0	-126.8	-2.57%	2019-09-20	47	-13.24%	-135.3	-2.75%
IC1912.CFE	4,684.2	4,932.0	-247.8	-5.03%	2019-12-20	107	-11.37%	-254.9	-5.18%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 2: 2019 年 7 月 16 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 净持仓
IF1907.CFE	67,952	-45,962	58,182	-17,385	36,952	-11,976	38,724	-10,781	-1,195
IF1908.CFE	10,556	-911	17,014	3,819	12,703	3,137	14,368	3,087	50
IF1909.CFE	11,296	-7,728	30,394	-1,444	18,899	-921	24,123	-959	38
IF1912.CFE	1,029	-1,479	9,089	-262					
IF总计	90,833	-56,080	114,679	-15,272					
IH1907.CFE	26,067	-18,333	29,064	-7,193	20,511	-5,041	22,829	-5,223	182
IH1908.CFE	3,655	-738	6,417	1,075					
IH1909.CFE	4,926	-3,081	18,031	-272	11,675	-340	14,981	92	-432
IH1912.CFE	1,153	-1,835	5,163	-38					
IH总计	35,801	-23,987	58,675	-6,428					
IC1907.CFE	52,679	-33,466	54,782	-14,945	36,389	-9,910	38,870	-10,255	345
IC1908.CFE	10,177	-1,559	18,371	2,631	13,623	1,979	15,105	2,294	-315
IC1909.CFE	10,272	-6,275	36,812	-781	25,660	-281	29,536	-123	-158
IC1912.CFE	2,794	-3,246	23,816	-757	18,805	14	21,431	-425	439
IC总计	75,922	-44,546	133,781	-13,852					

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

1.2 外盘市场：涨跌不一

周二，美联储主席鲍威尔：在不确定性增加的背景下，美联储将采取适当行动。美联储埃文斯：不担心通胀突然上升；预计降息 50 个基点能够推升通胀。美联储卡普兰：基于债券市场发出的信号，降息可能是必要的。美国财长姆努钦否认有关特朗普正考虑解除商务部长罗斯职务的媒体报道。美国 6 月零售销售环比增 0.4%，预期增 0.1%，前值增 0.5%。美国 6 月进口物价指数环比减 0.9%，预期减 0.7%，前值减 0.3%。美国 6 月工业产出环比持平，预期增 0.1%，前值增 0.4%。日本外相河野太郎：如果韩国资产被出售，日本将采取行动。NYMEX 原油期货收跌 3.47% 报 57.61 美元/桶，创 7 月 8 日以来收盘新低，美国原油库存降幅小于预期。COMEX 黄金期货收跌 0.42%，报 1407.6 美元/盎司。

美股收低：

美股小幅收跌，三大股指脱离纪录高位。截至收盘，道指跌 0.09% 报 27335.63 点，标普 500 跌 0.34% 报 3004.04 点，纳指跌 0.43% 报 8222.80 点。

欧股收高：

截止收盘，欧股收盘全线飘红，英国富时 100 指数涨 0.6% 报 7577.20 点，法国 CAC 指数涨 0.65% 报 5614.38 点，德国 DAX 指数涨 0.35% 报 12430.97 点，欧洲斯托克 600 指数涨 0.35% 报 389.10 点，建筑和材料股领涨。

港股收高：

截止收盘，恒指收盘涨 0.23%，报 28619.62 点。恒生国企指数涨 0.24%。博彩股领涨大市，银河娱乐升 2.9% 领涨蓝筹。大市成交缩至 655.8 亿港元，前一交易日为 713.7 亿港元。

2. 走势展望

2.1 正面因素

国务院总理主持召开经济形势专家和企业家座谈会表示，当前影响国内经济的因素和困难挑战很多，下行压力有所加大；要坚持实施积极的财政政策、稳健的货币政策和就业优先政策，适时预调微调，运用好逆周期调节工具。国资委：6月央企实现净利润1584.9亿元，同比增8.4%，当月净利润创历史新高。国资委：积极稳妥推进混合所有制改革。发改委：鼓励煤炭和发电企业投资建设煤电一体化项目以及相互参股、换股等多种方式发展煤电联营，目前已公布第一批煤电联营重点推进项目名单。工信部官员：将加强工业电子商务顶层设计，完善工业电子商务发展标准规范，加快工业电子商务平台培育。《上海市智能制造行动计划（2019—2021年）》印发。

2.2 风险因素

Shibor 普遍上行，7天期上行5.5bp报2.724%。

2.3 投资建议

沪指上日弱势震荡，成交再现地量，行业涨跌不一。三大期指中IC较强，IH较弱，期现价差偏强，持仓均下降。综合来看，本周公布经济数据略超预期，但市场对于7月国内政治局会议及美联储议息会议的观望情绪较重，我们预计股指震荡偏强。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。