

兴证期货·研发中心

2019年7月19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@xzsfutures.com

内容提要

● 行情回顾

现货市场: 震荡走低

沪指上日震荡走低,成交继续低迷,行业多数收跌,仅有工程机械、贵金属、基本金属及机场收涨,环保、电脑硬件、通信设备及休闲用品领跌。

期指市场: 集体收跌

主力合约 IF1908、IH1908、IC1908,涨幅分别为-0.85%, -0.40%, -1.49%。

外盘市场: 涨跌不一

美股收高

欧股收低

港股收低

● 后市展望及策略建议

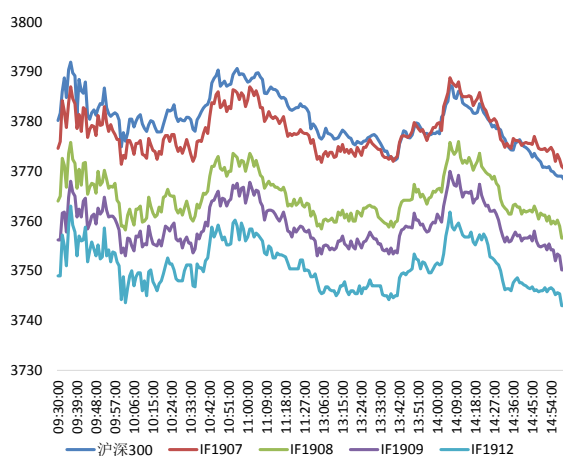
三大期指中 IH 较强, IC 跌幅较大,期现价差偏强,持仓均继续下降。综合来看,本周公布经济数据略超预期,全球央行降息预期再升温,但贸易问题又有反复,市场观望情绪较重,我们预计股指震荡为主。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析:

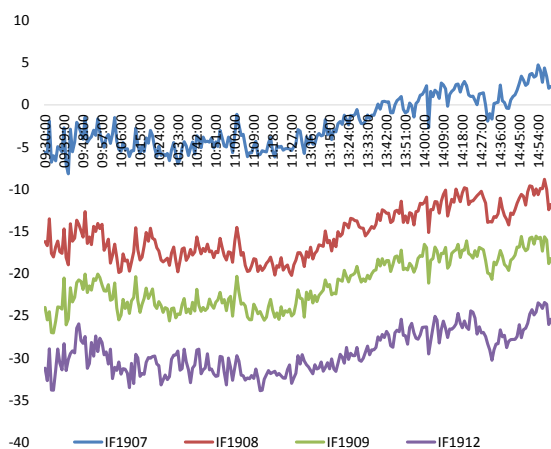
主力合约 IF1907、IH1907、IC1907，
涨幅分别为-0.85%， -0.40%， -1.49%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



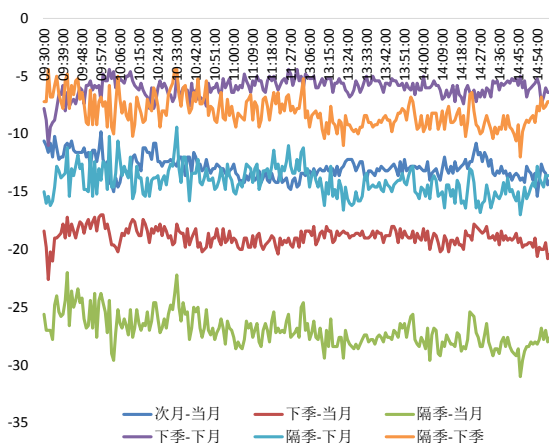
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



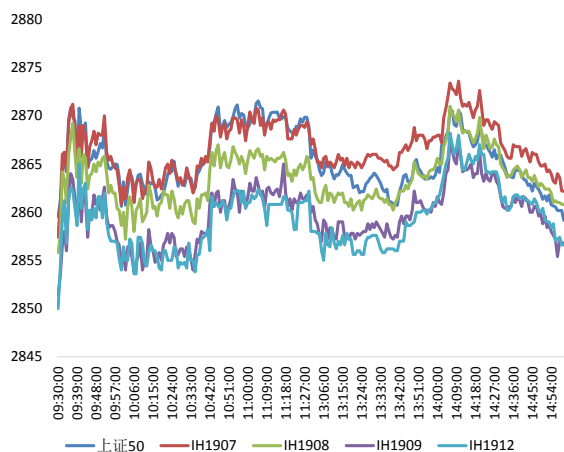
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



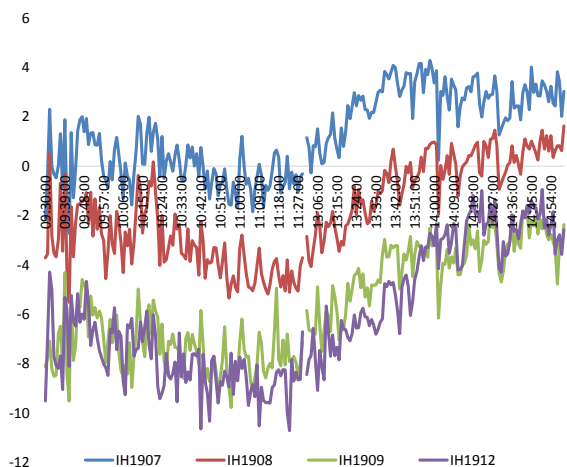
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



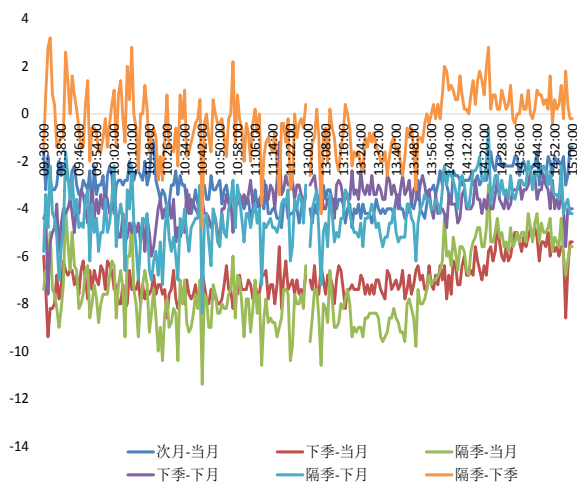
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



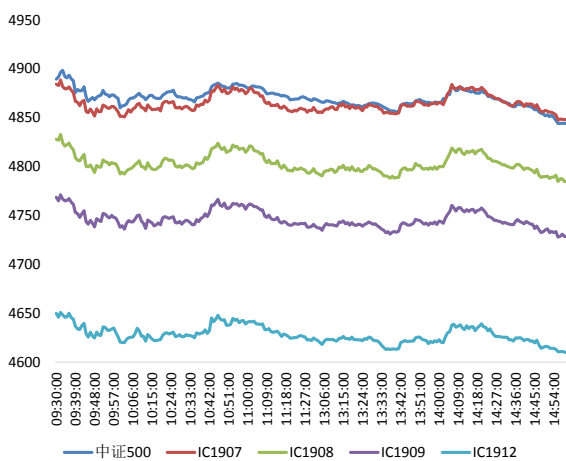
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



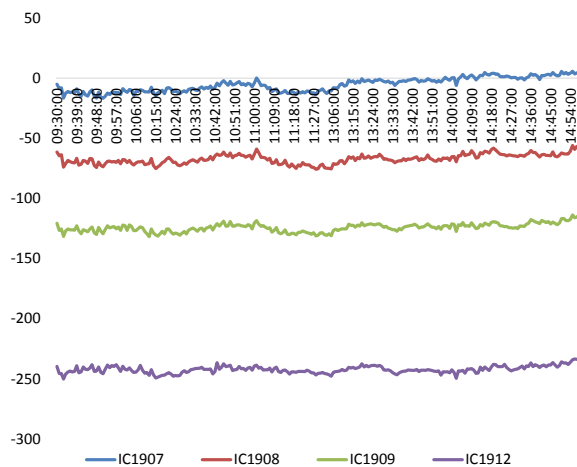
资料来源：Wind，兴证期货研发部

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 18 日股指期货各合约升贴水情况

2019-7-18	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	2019/7/17 升贴水	2019/7/17 升贴水率
IF1907.CFE	3,770.6	3,768.4	2.2	0.06%	2019-07-19	1	14.12%	-10.0	-0.26%
IF1908.CFE	3,756.6	3,768.4	-11.8	-0.31%	2019-08-16	21	-3.61%	-21.8	-0.57%
IF1909.CFE	3,750.2	3,768.4	-18.2	-0.48%	2019-09-20	45	-2.60%	-27.4	-0.72%
IF1912.CFE	3,743.0	3,768.4	-25.4	-0.67%	2019-12-20	105	-1.55%	-33.2	-0.87%
IH1907.CFE	2,862.2	2,859.2	3.0	0.11%	2019-07-19	1	25.69%	-0.8	-0.03%
IH1908.CFE	2,860.8	2,859.2	1.6	0.06%	2019-08-16	21	0.66%	-4.8	-0.17%
IH1909.CFE	2,856.8	2,859.2	-2.4	-0.08%	2019-09-20	45	-0.44%	-8.6	-0.30%
IH1912.CFE	2,856.6	2,859.2	-2.6	-0.09%	2019-12-20	105	-0.21%	-8.2	-0.29%
IC1907.CFE	4,848.2	4,844.1	4.1	0.08%	2019-07-19	1	20.44%	-17.7	-0.36%
IC1908.CFE	4,786.0	4,844.1	-58.1	-1.20%	2019-08-16	21	-13.82%	-76.1	-1.54%
IC1909.CFE	4,728.6	4,844.1	-115.5	-2.38%	2019-09-20	45	-12.82%	-135.3	-2.74%
IC1912.CFE	4,610.4	4,844.1	-233.7	-4.82%	2019-12-20	105	-11.12%	-253.7	-5.15%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 2: 2019 年 7 月 18 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	50,476	-16,673	22,176	-27,738	14,336	-16,492	15,421	-17,688	1,196
IF1908.CFE	41,290	19,692	46,857	19,057	31,518	12,767	34,638	12,954	-187
IF1909.CFE	11,782	915	30,987	609	19,472	509	24,631	514	-5
IF1912.CFE	1,445	467	9,335	186					
IF总计	104,993	4,401	109,355	-7,886					
IH1907.CFE	20,019	-6,632	13,226	-10,925	9,281	-7,206	10,674	-7,557	351
IH1908.CFE	15,308	7,689	17,448	6,867	11,963	4,711	13,192	5,181	-470
IH1909.CFE	4,707	2	18,345	415	11,899	539	15,207	320	219
IH1912.CFE	834	222	5,141	36					
IH总计	40,868	1,281	54,160	-3,607					
IC1907.CFE	41,908	-12,898	19,430	-22,816	14,520	-14,007	14,627	-13,631	-376
IC1908.CFE	38,879	17,765	48,563	19,166	32,807	12,365	36,636	12,919	-554
IC1909.CFE	11,372	407	38,671	751	26,898	356	31,371	706	-350
IC1912.CFE	3,519	1,190	24,589	718	19,412	559	22,185	604	-45
IC总计	95,678	6,464	131,253	-2,181					

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

1.2 外盘市场：涨跌不一

周四，美联储威廉姆斯表示，对利率采取预防措施要好于坐等待灾难出现，政策决策者必须更快地采取行动。美国 7 月费城联储制造业指数 21.8，预期 5，前值 0.3；美国至 7 月 13 日当周初请失业金人数增 21.6 万人，预期增 21.6 万人，前值增 20.9 万人。七国集团财经首长会议结束，财经首长们承认全球经济风险正在积聚，并谨慎承诺，如果这些危险成为现实，他们将提供财政支持。债务问题已成为全球经济最大的“灰犀牛”，国际金融协会最新公布的《全球债务报告》显示，2019 年一季度全球债务增加 3 万亿美元，总额达到 246 万亿美元，总债务占 GDP 的比例升至 320%。韩国央行将关键利率降低 25 个基点至 1.5%，为三年来首次降息，市场预期维持 1.75% 不变。印尼央行降息 25 个基点至 5.75%，为近两年来首次下调基准利率，符合市场预期。南非央行将关键利率下调 25 个基点至 6.50%，为 2018 年 3 月以来首次降息。NYMEX 原油期货收跌 2.02% 报 55.77 美元/桶，布伦特原油期货收跌 1.68% 报 62.59 美元/桶，双双刷新一个月新低，受美国股市疲软和墨西哥湾原油产量回升预期影响。COMEX 黄金期货收涨 1.69%，报 1447.4 美元/盎司，刷新 2013 年 5 月以来新高，美联储降息预期升温拖累美元走软。

美股收高：

美股尾盘转涨，道指微幅收高。截至收盘，道指涨 0.01% 报 27222.97 点，标普 500 涨 0.36% 报 2995.11 点，纳指涨 0.27% 报 8207.24 点。韩国、印尼及南非央行均宣布降息，显示全球央行降息潮或已开启。

欧股收低：

截止收盘，欧股收盘三大股指集体下跌。英国富时 100 指数跌 0.56% 报 7493.09 点，德国 DAX 指数跌 0.92% 报 12227.85 点，法国 CAC40 指数跌 0.38% 报 5550.55 点。

港股收低：

截止收盘，香港恒生指数收盘跌 0.46%，报 28461.66 点。恒生国企指数跌 0.58%。科技、油气股领跌蓝筹，大市成交 605.9 亿港元，前一交易日为 600.2 亿港元。

2. 走势展望

2.1 正面因素

经济参考报：京津冀、粤港澳、长三角正加速推进区域交通、产业、创新一体化，增强区域创新力和竞争力，提高区域经济集中度，争先打造我国发展强劲活跃增长极。外管局：考虑进一步放宽甚至取消 QFII 额度限制；做好科创板支持工作，以及沪伦通项下的跨境资金管理；推动银行间债券市场开放的整合工作。工信部公示拟入选第四批绿色制造名单，A 股上市公司安泰科技、晨光生物、老白干酒、新兴铸管、禾丰牧业、顺络电子、欣旺达等多家公司入围。据上海证券报，工信部正联合其他部委，酝酿研究针对燃料电池的新补贴政策，相关补贴思路并不是像之前那样补到整车厂，而是考虑补贴生产核心部件的厂家。中国向国际电信联盟提交 5G 候选技术方案，三大运营商、华为、中兴等公司参与。

2.2 风险因素

证监会相关负责人表示，并购重组“三高”问题仍是监管的重中之重；监管始终保持高压态势，对重组事后发现业绩造假的标的资产均及时采取监管措施。

2.3 投资建议

沪指上日震荡走低，成交继续低迷，行业多数收跌。三大期指中 IH 较强，IC 跌幅较大，期现价差偏强，持仓均继续下降。综合来看，本周公布经济数据略超预期，全球央行降息预期再升温，但贸易问题又有反复，市场观望情绪较重，我们预计股指震荡为主。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。