

兴证期货·研发中心

2019年7月22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

现货市场: 高位震荡

沪指上日高位震荡,成交继续低迷,行业多数收涨,贵金属、海运、房地产及券商领涨,化工原料、电信、通信设备及精细化工领跌。

期指市场: 集体收涨

主力合约 IF1908、IH1908、IC1908,涨幅分别为 0.89%, 1.14%, 0.46%。

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

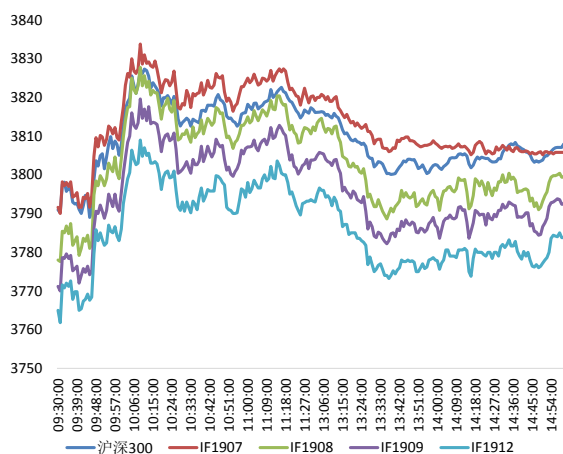
三大期指中 IH 较强, IC 较弱,期现价差偏强,IF 持仓大增, IC 小幅减仓。综合来看,北向资金连续流入 A 股,对市场信心有一定提振作用。另外,科创板正式开板运行,虽然有一定的分流效应,但对中小盘股的提振作用较大。综上,我们预计股指本周走势震荡偏强, IC 相对较强,可轻仓试多 IC 空 IH。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析:

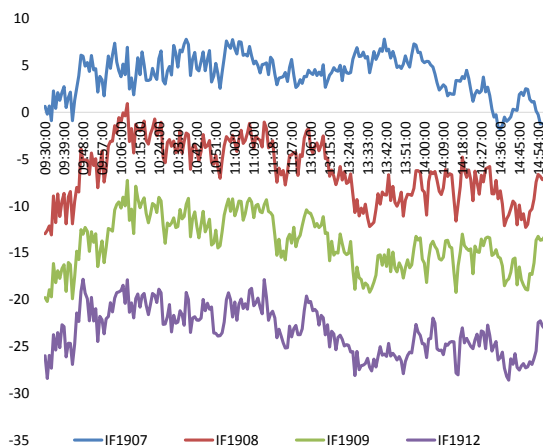
主力合约 IF1908、IH1908、IC1908，
涨幅分别为 0.89%，1.14%，0.46%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



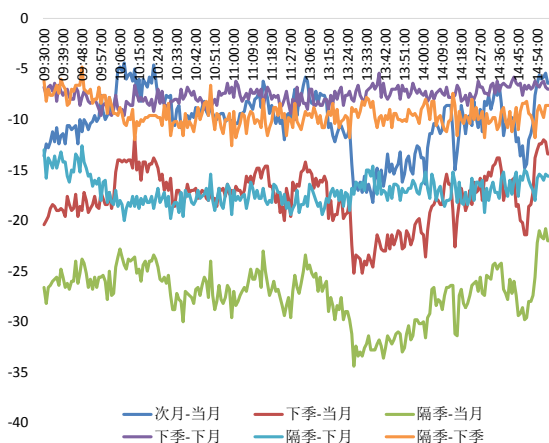
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



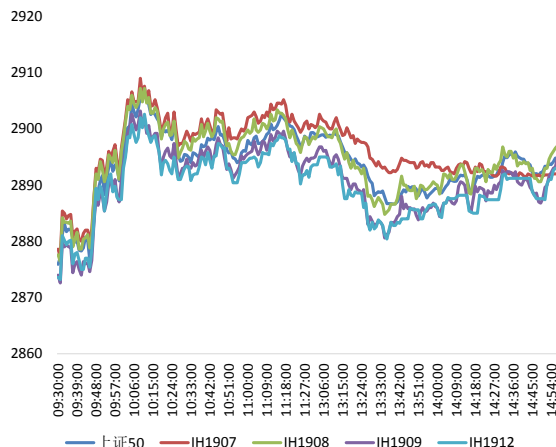
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



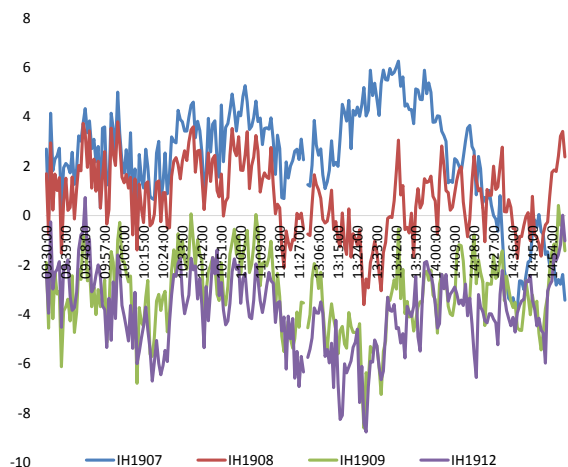
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



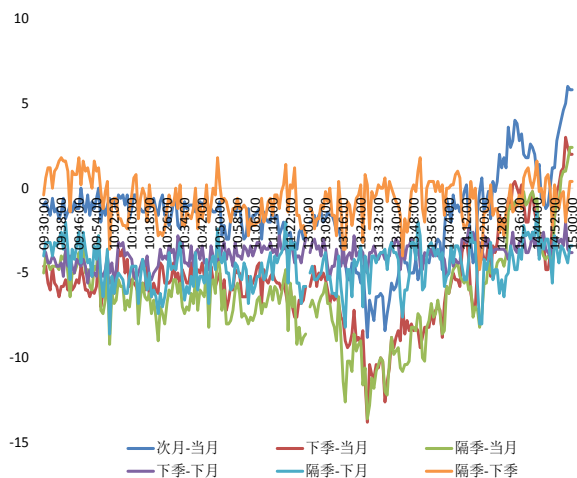
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



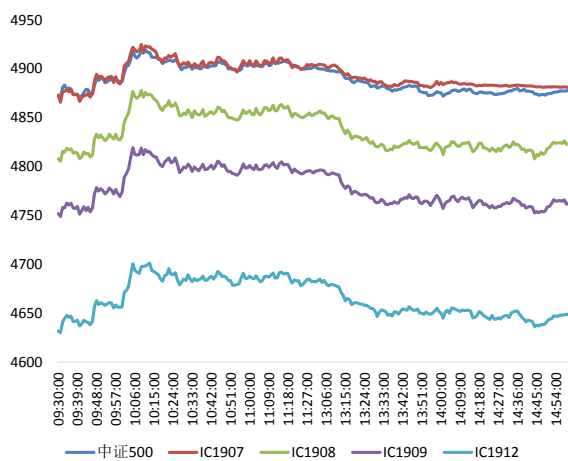
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



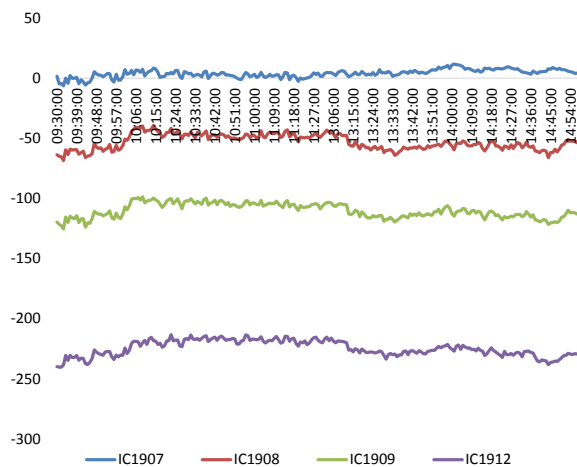
资料来源：Wind，兴证期货研发部

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 19 日股指期货各合约升贴水情况

2019/7/19	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	2019/7/18 升贴水	2019/7/18 升贴水率
IF1907.CFE	3,805.8	3,808.0	-2.2	-0.06%	2019-07-19	0		2.2	0.06%
IF1908.CFE	3,799.4	3,808.0	-8.6	-0.22%	2019-08-16	20	-2.72%	-11.8	-0.31%
IF1909.CFE	3,792.4	3,808.0	-15.6	-0.41%	2019-09-20	44	-2.25%	-18.2	-0.48%
IF1912.CFE	3,783.8	3,808.0	-24.2	-0.63%	2019-12-20	104	-1.48%	-25.4	-0.67%
IH1907.CFE	2,892.2	2,895.6	-3.4	-0.12%	2019-07-19	0		3.0	0.11%
IH1908.CFE	2,898.0	2,895.6	2.4	0.08%	2019-08-16	20	0.99%	1.6	0.06%
IH1909.CFE	2,894.2	2,895.6	-1.4	-0.05%	2019-09-20	44	-0.27%	-2.4	-0.08%
IH1912.CFE	2,894.6	2,895.6	-1.0	-0.04%	2019-12-20	104	-0.08%	-2.6	-0.09%
IC1907.CFE	4,881.4	4,878.7	2.7	0.06%	2019-07-19	0		4.1	0.08%
IC1908.CFE	4,823.4	4,878.7	-55.3	-1.13%	2019-08-16	20	-13.71%	-58.1	-1.20%
IC1909.CFE	4,761.8	4,878.7	-116.9	-2.40%	2019-09-20	44	-13.18%	-115.5	-2.38%
IC1912.CFE	4,648.8	4,878.7	-229.9	-4.71%	2019-12-20	104	-10.96%	-233.7	-4.82%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2019 年 7 月 19 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	22,998	-27,478	0	-22,176					
IF1908.CFE	85,558	44,268	74,408	27,551	47,467	16,747	52,029	18,661	-1,914
IF1909.CFE	17,121	5,339	33,807	2,820	21,259	1,818	26,691	2,151	-333
IF1912.CFE	2,087	642	9,768	433					
IF总计	127,764	22,771	117,983	8,628					
IH1907.CFE	12,132	-7,887	0	-13,226					
IH1908.CFE	29,586	14,278	30,344	12,896	20,902	9,424	22,721	10,177	-753
IH1909.CFE	6,987	2,280	19,378	1,033	12,143	451	15,722	515	-64
IH1912.CFE	915	81	5,164	23					
IH总计	49,620	8,752	54,886	726					
IC1907.CFE	17,644	-24,264	0	-19,430					
IC1908.CFE	61,589	22,710	64,317	15,754	43,449	11,295	48,562	11,976	-681
IC1909.CFE	13,584	2,212	40,114	1,443	27,480	650	32,413	1,042	-392
IC1912.CFE	4,872	1,353	25,818	1,229	20,462	1,050	23,262	1,077	-27
IC总计	97,689	2,011	130,249	-1,004					

数据来源：Wind，兴证期货研发部

1.2 外盘市场：涨跌不一

上周，美国总统特朗普：美联储对利率“错误的想法”需要得到修正；美国的利率成本高于其他国家，需要降低。美联储布拉德：并不认为需要提前结束美联储的缩表；并不认为美联储进入“降息周期”。美联储罗森格伦：如果经济进展良好，不希望采取宽松政策。德国6月PPI同比升1.2%，预期升1.4%，前值升1.9%；环比降0.4%，预期降0.2%，前值降0.1%。NYMEX原油期货收涨0.79%报55.86美元/桶，周跌7.36%；布伦特原油期货收涨1.16%报62.65美元/桶，周跌6.1%。中东紧张局势抵消原油需求忧虑。COMEX黄金期货收跌0.11%，报1426.5美元/盎司，盘中一度升破1450美元/盎司，周涨1.01%，美元走强且投资者获利回吐。

美股收低：

美股三大股指集体收跌。大型科技股普跌，。截至收盘，道指跌0.25%报27154.2点，周跌0.65%；标普500跌0.62%报2976.61点，周跌1.23%；纳指跌0.74%报8146.49点，周跌1.18%。标普500、纳指均创下5月以来最差单周表现。财报季进入密集期，Facebook、亚马逊、英特尔、特斯拉等将陆续公布财报。

欧股收高：

截止收盘，欧股三大股指集体收涨，德国DAX指数涨0.26%报12260.07点，法国CAC40指数涨0.03%报5552.34点，英国富时100指数涨0.21%报7508.7点。

港股收高：

截止收盘，恒指收涨1.07%报28765.4点，本周涨1.03%。蓝筹股普涨，舜宇光学科技领涨，三桶油全线反弹。恒生国企指数涨1.16%，本周涨1.12%。大市成交升至675.9亿港元，前一交易日为605.9亿港元。

2. 走势展望

2.1 正面因素

央行发布《中国区域金融运行报告（2019）》：稳健的货币政策要松紧适度，适时适度实施逆周期调节。财政部：近期第三批 35 家中央管理企业划转国有资本充实社保基金将实施，预计中央层面第三批 59 家企业划转国资总额 6600 亿元左右。发改委、生态环境部发布通知，在京津冀及周边地区、长江经济带、粤港澳大湾区范围内的园区推行第三方治理。今年第四批进口游戏版号已经下发，总数为 24 个，网易、腾讯在列。

2.2 风险因素

上交所：本周沪市共发生 29 起虚假申报、连续竞价阶段拉抬打压等证券异常交易行为，对此及时采取了自律监管措施；深交所：本周共对 19 起证券异常交易行为采取了自律监管措施。

2.3 投资建议

沪指上日高位震荡，成交继续低迷，行业多数收涨。三大期指中 IH 较强，IC 较弱，期现价差偏强，IF 持仓大增，IC 小幅减仓。综合来看，北向资金连续流入 A 股，对市场信心有一定提振作用。另外，科创板正式开板运行，虽然有一定的分流效应，但对中小盘股的提振作用较大。综上，我们预计股指本周走势震荡偏强，IC 相对较强，可轻仓试多 IC 空 IH。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。