

兴证期货·研发中心

2019年7月23日 星期二

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: 震荡走低

沪指上日震荡走低, 成交持续低迷, 行业多数收跌, 仅有机场、餐饮旅游、半导体及酒类小幅收涨, 燃气、基本金属、综合类及林木领跌。

期指市场: 集体收跌

主力合约 IF1908、IH1908、IC1908, 涨幅分别为-0.72%, -0.46%, -1.79%。

外盘市场: 欧美齐涨

美股收高

欧股收高

港股收低

● 后市展望及策略建议

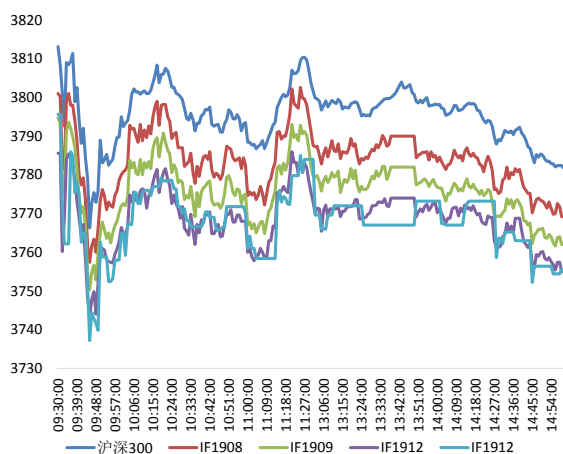
三大期指中 IH 较强, IC 较弱, 期现价差偏强, IF 减仓, IC 增仓。综合来看, 科创板正式开市, 短期分流效应明显。但北向资金尾盘继续加速流入, 加上近期公布的经济数据好于预期, 全球央行降息预期再升温, 利多股市。我们预计科创板效应将减弱, 股指短期有望反弹。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析:

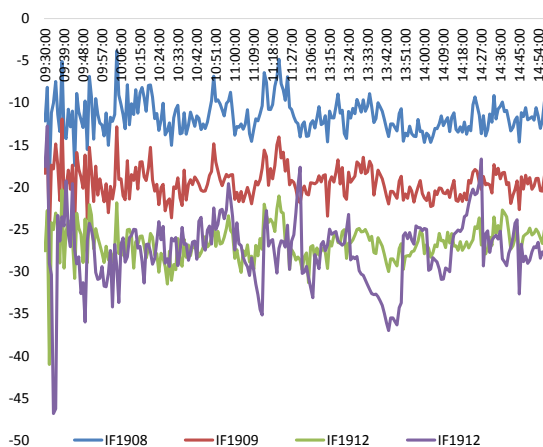
主力合约 IF1908、IH1908、IC1908，
涨幅分别为-0.72%， -0.46%， -1.79%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



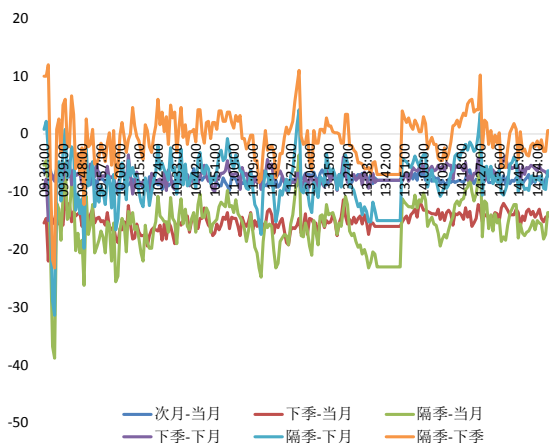
资料来源：Wind，兴证期货研发部

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



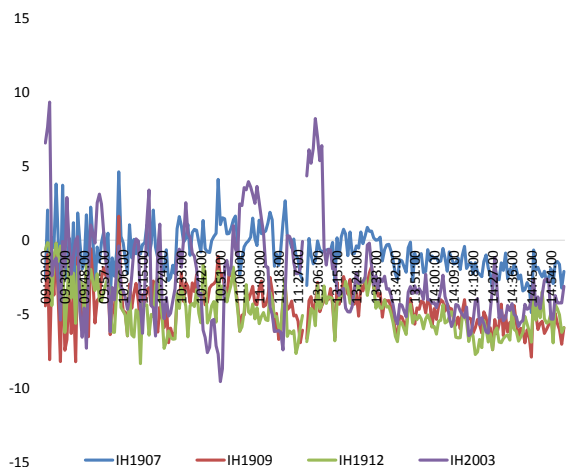
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



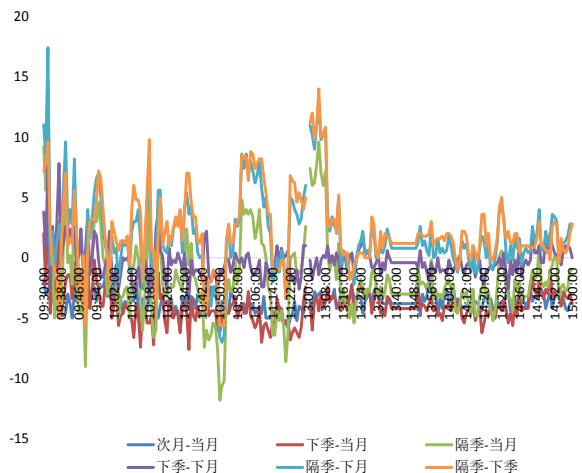
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



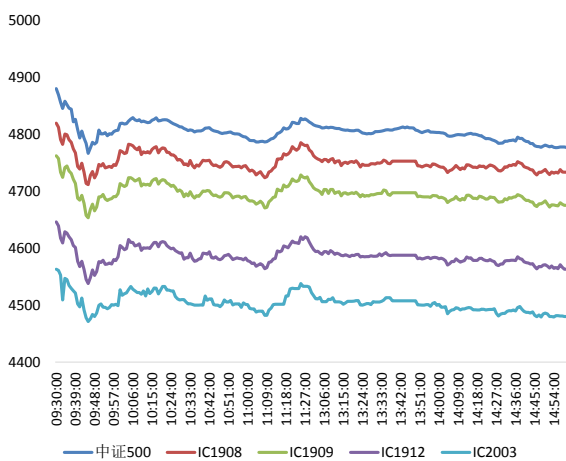
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



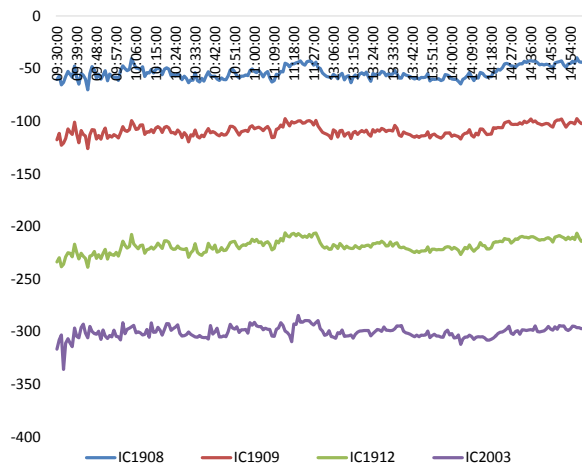
资料来源：Wind，兴证期货研发部

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 22 日股指期货各合约升贴水情况

2019-7-22	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	2019/7/19 升贴水	2019/7/19 升贴水率
IF1908.CFE	3,769.2	3,781.7	-12.5	-0.33%	2019-08-16	19	-4.20%	-8.6	-0.22%
IF1909.CFE	3,762.0	3,781.7	-19.7	-0.52%	2019-09-20	43	-2.93%	-15.6	-0.41%
IF1912.CFE	3,755.0	3,781.7	-26.7	-0.71%	2019-12-20	103	-1.66%	-24.2	-0.63%
IF2003.CFE	3,755.6	3,781.7	-26.1	-0.69%	2020-03-20	166	-1.01%		
IH1908.CFE	2,879.8	2,881.9	-2.1	-0.07%	2019-08-16	19	-0.93%	2.4	0.08%
IH1909.CFE	2,876.0	2,881.9	-5.9	-0.20%	2019-09-20	43	-1.15%	-1.4	-0.05%
IH1912.CFE	2,876.0	2,881.9	-5.9	-0.20%	2019-12-20	109	-0.45%	-1.0	-0.04%
IH2003.CFE	2,878.8	2,881.9	-3.1	-0.11%	2020-03-20	166	-0.16%		
IC1908.CFE	4,733.2	4,776.6	-43.4	-0.91%	2019-08-16	19	-11.57%	-55.3	-1.13%
IC1909.CFE	4,675.0	4,776.6	-101.6	-2.13%	2019-09-20	43	-11.97%	-116.9	-2.40%
IC1912.CFE	4,563.0	4,776.6	-213.6	-4.47%	2019-12-20	109	-9.93%	-229.9	-4.71%
IC2003.CFE	4,480.0	4,776.6	-296.6	-6.21%	2020-03-20	166	-9.05%		

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 2: 2019 年 7 月 22 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
IF1908.CFE	89,650	4,092	71,731	-2,677	46,266	-695	50,434	-1,068	373
IF1909.CFE	15,929	-1,192	32,565	-1,242	20,592	-529	25,916	-625	96
IF1912.CFE	1,940	-147	9,672	-96					
IF2003.CFE	166	166	161	161					
IF总计	107,685	2,919	114,129	-3,854					
IH1908.CFE	30,161	575	30,482	138	20,540	116	22,662	222	-106
IH1909.CFE	6,168	-819	18,895	-483	12,230	162	15,572	-150	312
IH1912.CFE	1,009	94	5,390	226					
IH2003.CFE	128	128	118	118					
IH总计	37,466	-22	54,885	-1					
IC1908.CFE	69,023	7,434	68,779	4,462	45,665	2,535	51,787	4,013	-1,478
IC1909.CFE	14,454	870	40,680	566	28,188	966	33,304	951	15
IC1912.CFE	4,899	27	25,579	-239	20,206	52	23,051	202	-150
IC2003.CFE	817	817	772	772					
IC总计	89,193	9,148	135,810	5,561					

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

1.2 外盘市场：欧美齐涨

周一，美国总统特朗普称，美国参议院多数党（共和党）领袖麦康奈尔、参议院民主党领袖舒默、众议院议长佩洛西与众议院少数党（共和党）领袖麦卡锡就 2 年预算与债务上限达成一致。英国下任首相热门人选约翰逊：英国可以与欧盟达成自由贸易协议。日本首相安倍晋三：10 月实施消费税上调时，将采取行动全面支撑消费。欧盟打算取消一些国家对部分欧盟金融市场的准入。COMEX 黄金期货收跌 0.08%，报 1425.5 美元/盎司。NYMEX 原油期货收涨 0.82%，报 56.22 美元/桶；布伦特原油期货收涨 1.25%，报 63.06 美元/桶。

美股收高：

美股小幅收高，道指微涨 0.07%，纳指涨 0.7%。科技股领涨。截至收盘，道指涨 0.07% 报 27171.9 点，标普 500 涨 0.28% 报 2985.03 点，纳指涨 0.71% 报 8204.14 点。投资者正在评估大量财报及美联储的降息前景。

欧股收高：

截止收盘，欧洲三大股指收盘小幅收高。德国 DAX 指数涨 0.24% 报 12289.4 点，法国 CAC40 指数涨 0.26% 报 5567.02 点，英国富时 100 指数涨 0.08% 报 7514.93 点。

港股收低：

截止收盘，恒指数收跌 1.37% 报 28371.26 点，恒生国企指数跌 1.28%。香港本地地产股领跌蓝筹，九龙仓置业跌超 3%。大市成交 677.5 亿港元，前一交易日为 675.9 亿港元。

2. 走势展望

2.1 正面因素

国务院领导人在会见阿联酋阿布扎比王储穆罕默德时表示，中方愿同包括阿联酋在内的海合会国家共同推进中海自贸区谈判，为促进双方贸易自由化提供更多便利。商务部：目前加强东北亚区域合作条件更加有利，今后将积极推进中蒙俄经济走廊建设，推动中日、中韩第三方市场合作，加快中日韩自贸区谈判。上海市市长应勇：上海自贸区新片区将探索投资贸易自由化，正抓紧做好相关规划制定、政策配套、管理体制、项目储备等工作。工信部部长苗圩：聚焦超高清视频前端制作环节，通过“协同+创新”的模式，搭建企业协作平台。两部委力推园区环境污染第三方治理，第三轮工业环保市场启动。

2.2 风险因素

据 21 世纪经济报道，监管部门叫停保险公司通过现金贷等网贷平台销售意外伤害险，要求各财险公司立即组织排查与现金贷等网贷平台合作开展意外伤害保险业务的情况。

2.3 投资建议

沪指上日震荡走低，成交持续低迷，行业多数收跌。三大期指中 IH 较强，IC 较弱，期现价差偏强，IF 减仓，IC 增仓。综合来看，科创板正式开市，短期分流效应明显。但北向资金尾盘继续加速流入，加上近期公布的经济数据好于预期，全球央行降息预期再升温，利多股市。我们预计科创板效应将减弱，股指短期有望反弹。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。