

兴证期货·研发中心

2019年7月25日 星期四

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: 延续反弹

沪指上日延续反弹,成交略有回升,行业基本收涨,仅有酒类及海运小幅收跌,通信设备、电子元器件、办公用品及工程机械领涨。

期指市场: 集体收涨

主力合约 IF1908、IH1908、IC1908,涨幅分别为 0.80%, 0.86%, 0.90%。

外盘市场: 涨跌不一

美股涨跌不一

欧股涨跌不一

港股收高

● 后市展望及策略建议

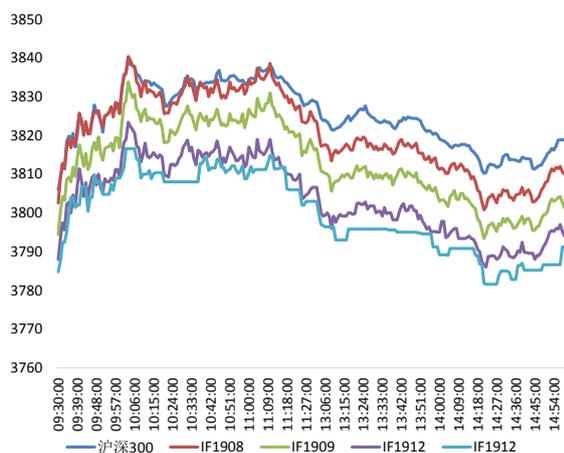
三大期指中 IC 略强,期现价差偏弱,持仓均有增加,IF 及 IC 主力净增多仓, IH 净增空仓。综合来看,上日反弹量能略有增加,北上资金再度净流入。近期公布经济数据好于预期,全球央行降息预期再升温,利多股市。科创板效应减弱,我们预计股指短期震荡为主, IC 相对较强。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析:

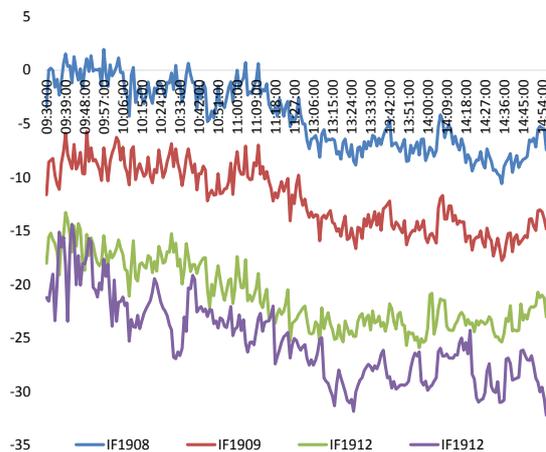
主力合约 IF1908、IH1908、IC1908，
涨幅分别为 0.80%，0.86%，0.90%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



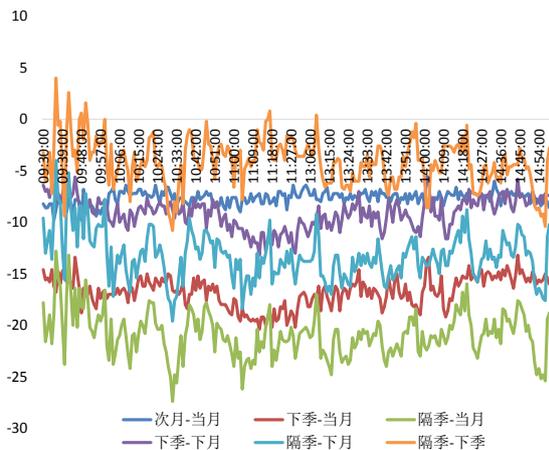
资料来源：Wind，兴证期货研发部

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



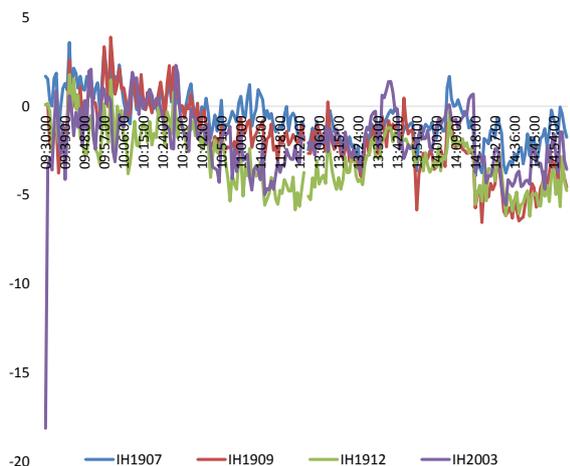
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



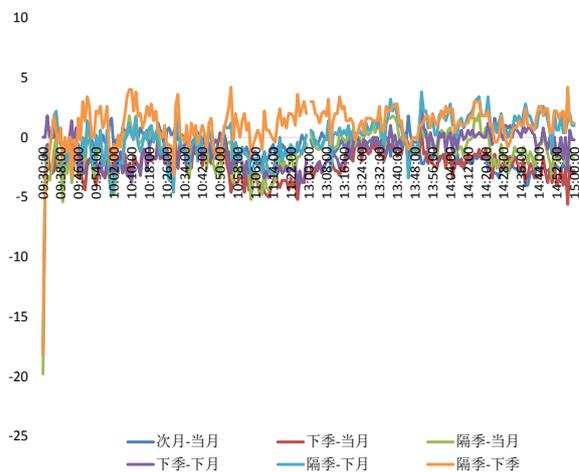
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



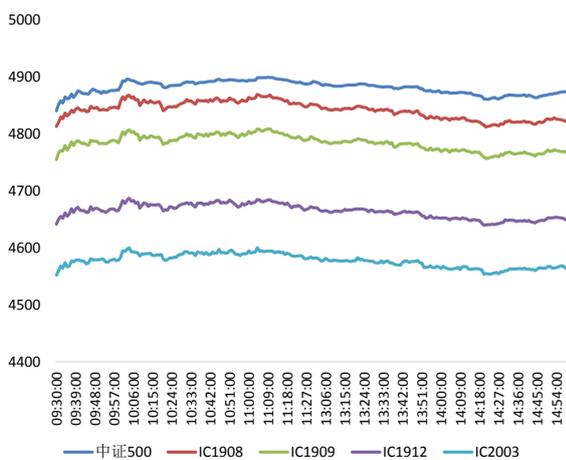
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



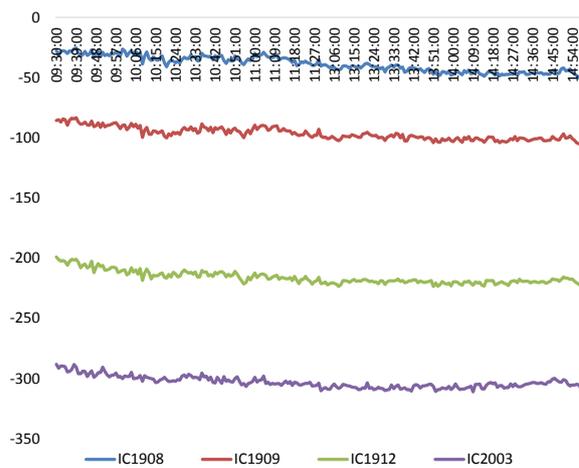
资料来源：Wind，兴证期货研发部

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 24 日股指期货各合约升贴水情况

2019-7-24	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	2019/7/23 升贴水	2019/7/23 升贴水率
IF1908.CFE	3,810.0	3,819.8	-9.8	-0.26%	2019-08-16	17	-3.66%	-9.9	-0.26%
IF1909.CFE	3,801.4	3,819.8	-18.4	-0.48%	2019-09-20	41	-2.85%	-18.1	-0.48%
IF1912.CFE	3,794.0	3,819.8	-25.8	-0.68%	2019-12-20	101	-1.62%	-24.3	-0.64%
IF2003.CFE	3,791.2	3,819.8	-28.6	-0.75%	2020-03-20	164	-1.11%	-29.1	-0.77%
IH1908.CFE	2,904.8	2,906.6	-1.8	-0.06%	2019-08-16	17	-0.86%	-2.7	-0.09%
IH1909.CFE	2,902.0	2,906.6	-4.6	-0.16%	2019-09-20	41	-0.92%	-5.9	-0.20%
IH1912.CFE	2,901.8	2,906.6	-4.8	-0.16%	2019-12-20	101	-0.39%	-5.7	-0.20%
IH2003.CFE	2,903.0	2,906.6	-3.6	-0.12%	2020-03-20	164	-0.18%	-3.3	-0.11%
IC1908.CFE	4,820.4	4,873.0	-52.6	-1.08%	2019-08-16	17	-15.37%	-47.5	-0.99%
IC1909.CFE	4,766.0	4,873.0	-107.0	-2.20%	2019-09-20	41	-12.96%	-104.3	-2.16%
IC1912.CFE	4,647.8	4,873.0	-225.2	-4.62%	2019-12-20	101	-11.07%	-217.1	-4.50%
IC2003.CFE	4,564.4	4,873.0	-308.6	-6.33%	2020-03-20	164	-9.35%	-301.7	-6.25%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 2: 2019 年 7 月 24 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 净增仓
IF1908.CFE	83,044	21,133	73,082	6,657	46,613	4,356	49,903	3,854	502
IF1909.CFE	17,000	7,257	32,888	968	20,554	427	25,752	443	-16
IF1912.CFE	2,732	798	9,961	64					
IF2003.CFE	122	122	237	56					
IF总计	102,898	29,310	116,168	7,745					
IH1908.CFE	29,666	7,249	30,559	1,913	20,732	1,417	23,116	2,026	-609
IH1909.CFE	8,994	4,866	20,301	2,127	12,944	1,281	16,271	1,510	-229
IH1912.CFE	1,802	754	5,855	597					
IH2003.CFE	157	157	266	46					
IH总计	40,619	13,026	56,981	4,683					
IC1908.CFE	62,766	11,343	67,224	3,679	44,238	2,561	48,981	2,490	71
IC1909.CFE	12,741	2,863	40,193	758	2,812	911	32,757	757	154
IC1912.CFE	4,792	1,226	25,561	95	20,242	-35	22,888	49	-84
IC2003.CFE	955	955	1,645	633					
IC总计	81,254	16,387	134,623	5,165					

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

1.2 外盘市场：涨跌不一

周三，美国财长努钦：长期而言，强劲美元是重要的；近期不主张美元走软。英国财政大臣宣布哈蒙德辞职。美国 7 月 Markit 制造业 PMI 初值 50，创 2009 年 9 月以来新低，预期 51，前值 50.6；服务业 PMI 初值 52.2，预期 51.7，前值 51.5。美国 6 月新屋销售总数 64.6 万户，预期 66 万户，前值 62.6 万户；新屋销售环比增 7%，预期增 6%，前值降 7.8%修正为降 8.2%。欧元区 7 月 Markit 制造业 PMI 初值 46.4，预期 47.7，前值 47.6。欧元区 7 月 Markit 服务业 PMI 初值 53.3，预期 53.3，前值 53.6。欧元区 7 月 Markit 综合 PMI 初值 51.5，预期 52.2，前值 52.2。COMEX 黄金期货收涨 0.32%，报 1426.2 美元/盎司。NYMEX 原油期货收跌 1.62%，报 55.85 美元/桶；布伦特原油期货收跌 1.16%，报 63.01 美元/桶，因投资者担心全球石油需求，美国原油库存骤降未能对油价带来持久的支撑。

美股涨跌不一：

美国三大股涨跌不一，道指收跌近 80 点，纳指收涨逾 0.8%。芯片股领涨。截至收盘，道指跌 0.29% 报 27269.97 点，标普 500 涨 0.47% 报 3019.56 点，纳指涨 0.85% 报 8321.5 点。纳指与标普 500 指数创历史新高。

欧股涨跌不一：

截止收盘，欧洲三大股指涨跌互现。德国 DAX 指数涨 0.26% 报 12522.89 点，法国 CAC40 指数跌 0.22% 报 5605.87 点，英国富时 100 指数跌 0.73% 报 7501.46 点。

港股收高：

截止收盘，香港恒生指数收盘涨 0.2%，报 28524.04 点。恒生国企指数涨 0.45%。平安证券集团控股再度飙升逾 50%。大市成交升至 687.6 亿港元，前一交易日为 588 亿港元。

2. 走势展望

2.1 正面因素

中央全面深化改革委员会召开第九次会议。国务院常务会议确定进一步治理违规涉企收费的措施，大力清除企业不合理负担。上海 9 大部门联合发布《上海市数字贸易发展行动方案（2019-2021 年）》。武汉市拟围绕八大重点产业推进高质量发展，预计到 2022 年，重点产业主营收入 1.7 万亿元，境内外上市公司 150 家，这八大重点产业分别是：集成电路、光电子信息、汽车、大健康、数字、航空航天、智能制造、新能源与新材料。交通运输部海事局发布《2020 年全球限硫令实施方案（征求意见稿）》指出，自 2020 年 1 月 1 日起，国际航行船舶进我国管辖水域应当使用硫含量不超过 0.5% m/m 的燃油；进入我国内河船舶大气污染物排放控制区的，应当使用硫含量不超过 0.1% m/m 的燃油。北京地铁部门已开始测试面部识别技术，目前正在机场线内部小范围测试中。

2.2 风险因素

截至 7 月 23 日，2019 年全国有 271 家房地产企业宣告破产清算。其中不乏一些大型房企，比如在全国 500 强内的百亿元上市房企——银亿集团，在负债规模达到 500 亿元的重压下，今年 6 月份已经破产重组。

2.3 投资建议

沪指上日延续反弹，成交略有回升，行业基本收涨。三大期指中 IC 略强，期现价差偏弱，持仓均有增加，IF 及 IC 主力净增多仓，IH 净增空仓。综合来看，上日反弹量能略有增加，北上资金再度净流入。近期公布经济数据好于预期，全球央行降息预期再升温，利多股市。科创板效应减弱，我们预计股指短期震荡为主，IC 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。