

兴证期货·研发中心

2019年7月26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: 延续反弹

沪指上日延续缩量反弹, 行业多数收涨, 电子元器件、日用化工、电脑硬件及机场领涨, 能源设备、海运、贵金属及化肥农药领跌。

期指市场: 集体收涨

主力合约 IF1908、IH1908、IC1908, 涨幅分别为 1.09%, 1.08%, 0.52%。

外盘市场: 涨跌不一

美股收低

欧股涨跌不一

港股收高

● 后市展望及策略建议

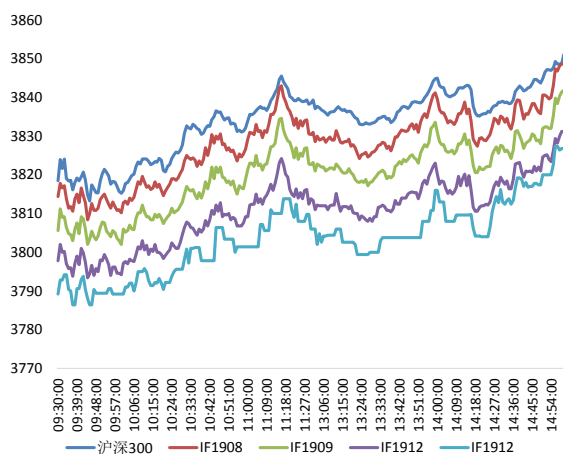
三大期指中 IF 略强, 期现价差偏强, 持仓均有减少, IF 及 IC 主力净增多仓, IH 净增空仓。综合来看, 近期公布经济数据好于预期, 全球央行降息预期再升温, 北向资金持续净流入。目前科创板效应减弱, 加上贸易磋商重启, 我们预计股指震荡偏强, IC 相对较强。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析:

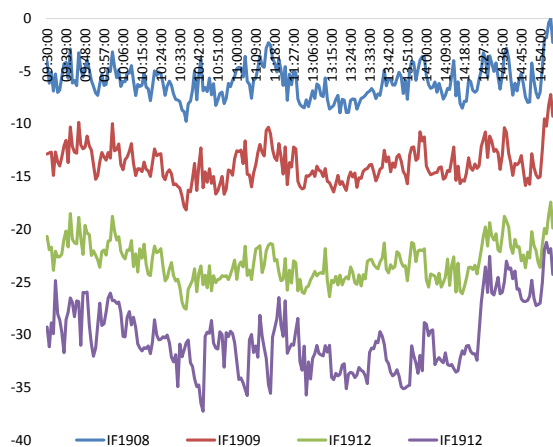
主力合约 IF1908、IH1908、IC1908，
涨幅分别为 1.09%，1.08%，0.52%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



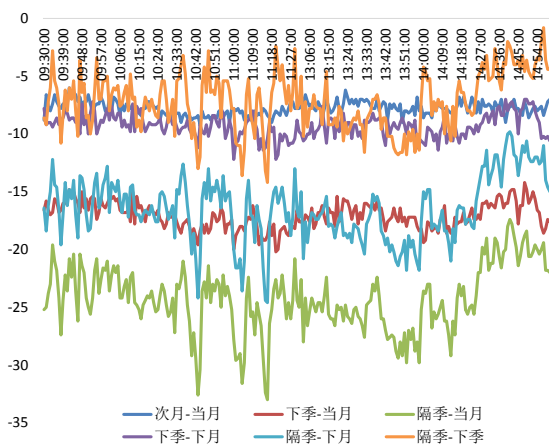
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



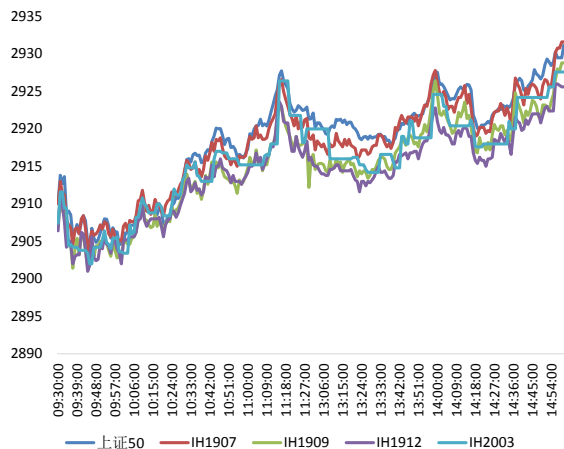
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



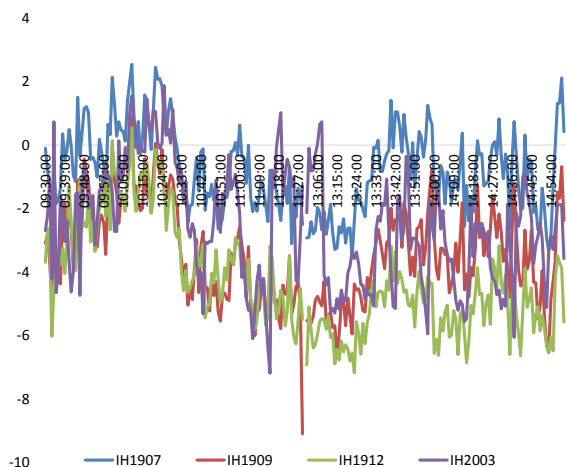
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



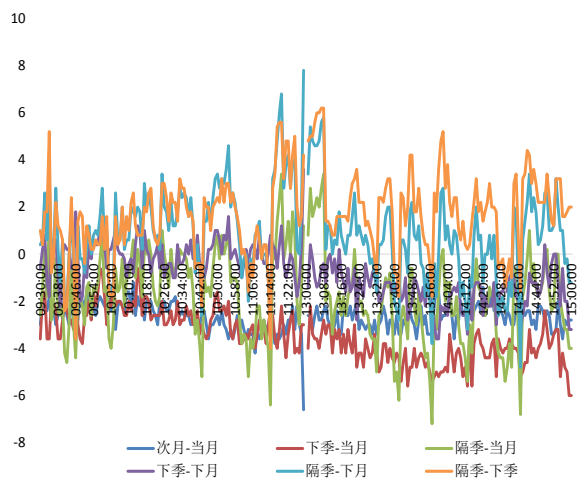
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



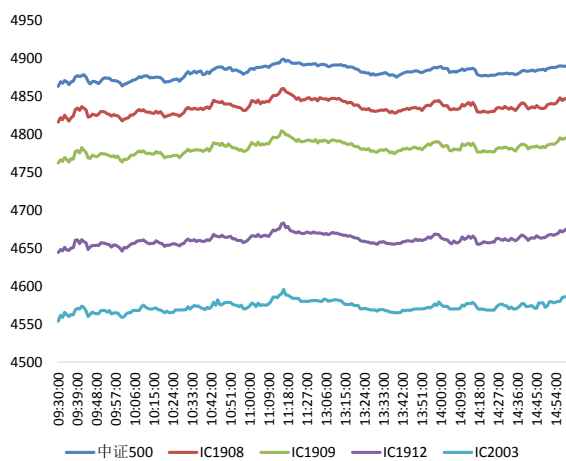
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



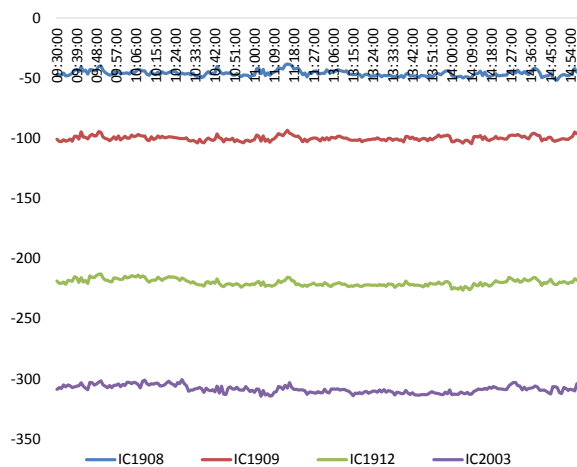
资料来源：Wind，兴证期货研发部

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 25 日股指期货各合约升贴水情况

2019-7-25	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	2019/7/24 升贴水	2019/7/24 升贴水率
IF1908.CFE	3,848.8	3,851.1	-2.3	-0.06%	2019-08-16	16	-0.89%	-9.8	-0.26%
IF1909.CFE	3,841.8	3,851.1	-9.3	-0.24%	2019-09-20	40	-1.46%	-18.4	-0.48%
IF1912.CFE	3,831.2	3,851.1	-19.9	-0.52%	2019-12-20	100	-1.25%	-25.8	-0.68%
IF2003.CFE	3,826.8	3,851.1	-24.3	-0.63%	2020-03-20	163	-0.94%	-28.6	-0.75%
IH1908.CFE	2,931.6	2,931.2	0.4	0.01%	2019-08-16	16	0.22%	-1.8	-0.06%
IH1909.CFE	2,928.8	2,931.2	-2.4	-0.08%	2019-09-20	40	-0.49%	-4.6	-0.16%
IH1912.CFE	2,925.6	2,931.2	-5.6	-0.19%	2019-12-20	100	-0.46%	-4.8	-0.16%
IH2003.CFE	2,927.6	2,931.2	-3.6	-0.12%	2020-03-20	163	-0.18%	-3.6	-0.12%
IC1908.CFE	4,846.4	4,891.6	-45.2	-0.92%	2019-08-16	16	-13.99%	-52.6	-1.08%
IC1909.CFE	4,795.0	4,891.6	-96.6	-1.98%	2019-09-20	40	-11.95%	-107.0	-2.20%
IC1912.CFE	4,675.2	4,891.6	-216.4	-4.42%	2019-12-20	100	-10.71%	-225.2	-4.62%
IC2003.CFE	4,586.0	4,891.6	-305.6	-6.25%	2020-03-20	163	-9.28%	-308.6	-6.33%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 2: 2019 年 7 月 25 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	77,855	-5,189	70,956	-2,126	44,804	-1,274	47,633	-1,635	361
IF1909.CFE	13,733	-3,267	31,860	-1,028	20,595	41	25,279	-268	309
IF1912.CFE	2,145	-587	10,118	157	8,003	260	8,880	93	167
IF2003.CFE	318	318	437	200					
IF总计	94,051	-8,725	113,371	-2,797					
IH1908.CFE	25,827	-3,839	28,525	-2,034	19,084	-1,317	21,693	-1,020	-297
IH1909.CFE	5,809	-3,185	19,372	-929	12,460	-407	15,667	-494	87
IH1912.CFE	1,028	-774	5,451	-404					
IH2003.CFE	181	181	361	95					
IH总计	32,845	-7,617	53,709	-3,272					
IC1908.CFE	53,484	-9,282	65,596	-1,628	43,785	-409	48,643	-266	-143
IC1909.CFE	9,217	-3,524	39,078	-1,115	27,401	-153	31,708	-526	373
IC1912.CFE	3,212	-1,580	24,978	-583	20,033	-54	22,484	-274	220
IC2003.CFE	714	714	1,875	230					
IC总计	66,627	-13,672	131,527	-3,096					

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

1.2 外盘市场：涨跌不一

周四，欧洲央行维持三大利率不变，符合市场预期。欧洲央行行长德拉吉：通胀预期下降，需要重大货币刺激措施。土耳其央行将一周回购利率从 24% 下调至 19.75%。美国 6 月商品贸易帐逆差 741.7 亿美元，前值逆差 750.5 亿美元。美国 6 月耐用品订单初值环比增 2%，预期增 0.7%，前值减 1.3%。美国 6 月批发库存初值环比增 0.2%，预期增 0.5%，前值增 0.4%。美国截至 7 月 20 日当周初请失业金人数为 20.6 万，预期为 21.8 万，前值为 21.6 万。澳联储主席洛威：如有必要，澳联储将进一步放宽政策。COMEX 黄金期货收跌 0.65%，报 1414.4 美元/盎司，创约三周最大单日跌幅，美债收益率集体反弹施压金价。NYMEX 原油期货收涨 0.05%，报 55.91 美元/桶；布伦特原油期货收跌 0.21%，报 62.95 美元/桶，供过于求担忧抑制油价反弹力度。

美股收低：

美国三大股指集体收跌，道指跌近 130 点。截至收盘，道指跌 0.47% 报 27140.98 点，标普 500 跌 0.53% 报 3003.67 点，纳指跌 1% 报 8238.54 点。

欧股涨跌不一：

截止收盘，欧洲三大股指涨跌互现。欧央行调整利率前瞻指引，9 月降息概率大增。德国 DAX 指数跌 1.28% 报 12362.1 点，法国 CAC40 指数跌 0.5% 报 5578.05 点，英国富时 100 指数跌 0.17% 报 7489.05 点。

港股收高：

截止收盘，恒指收盘涨 0.25%，报 28594.3 点。恒生国企指数涨 0.66%。医药股强势，石药集团升 6.2% 领涨蓝筹。大市成交 680.6 亿港元，前一交易日为 687.6 亿港元。

2. 走势展望

2.1 正面因素

商务部：将于 7 月 30 日-31 日在上海举行第十二轮中美经贸高级别磋商。
北京：下半年将研究出台推动和规范市管企业混改政策，开展第四批国家混合所有制改革试点；深入开展产权层级压减工作，确保年底前压减至六级以内。三部门发布《关于重点区域严禁新增铸造产能通知》，严禁新增铸造产能建设项目。交通运输部印发《关于数字交通发展规划纲要》的通知。
交通运输部：与 12 家银行深化合作签订《合作备忘录》，大力联合推进 ETC 发行。
中国光伏行业协会：2019 年上半年我国光伏新增装机不足 12 吉瓦，降幅超 50%，下半年，市场有望出现爆发式增长，或带来产业链部分环节供应趋紧。

2.2 风险因素

监管部门针对企业集团财务公司票据业务下发通知要求防范票据业务风险。

2.3 投资建议

沪指上日延续缩量反弹，行业多数收涨。三大期指中 IF 略强，期现价差偏强，持仓均有减少，IF 及 IC 主力净增多仓，IH 净增空仓。综合来看，近期公布经济数据好于预期，全球央行降息预期再升温，北向资金持续净流入。目前科创板效应减弱，加上贸易磋商重启，我们预计股指震荡偏强，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。