

兴证期货·研发中心

2019年6月26日 星期三

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: 震荡收低

沪指上日震荡走低, 午后跌幅收窄, 行业多数收跌, 仅有贵金属、能源设备、券商及食品收涨, 摩托车、农业、银行及互联网领跌。

期指市场: 集体收跌

主力合约 IF1907、IH1907、IC1907, 涨幅分别为-0.96%, -1.29%, -0.97%。

外盘市场: 多数收跌

美股收低

欧股涨跌不一

港股收低

● 后市展望及策略建议

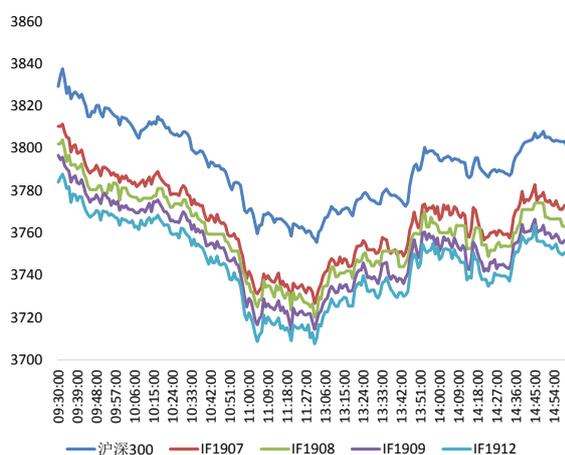
三大期指中 IF 跌幅较小, 期现价差震荡偏弱, 持仓均有所增加, 主力均净增空仓。综合来看, 上日银行股受利空消息拖累大盘, 且美联储暗示7月降息不确定性上升, 对市场情绪有所压制。沪指后续在3000点附近整固压力较大, 加上G20峰会前市场观望情绪加重, 我们认为股指震荡走势为主。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析:

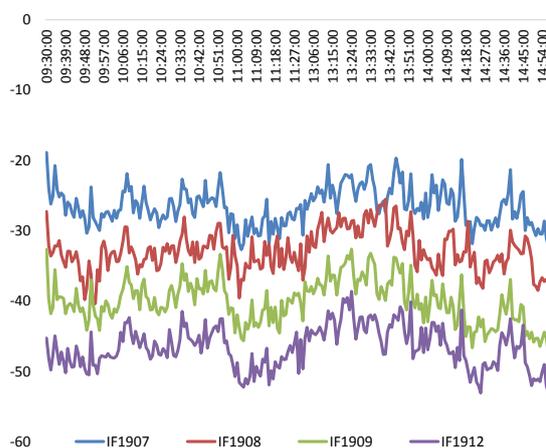
主力合约 IF1907、IH1907、IC1907，
涨幅分别为-0.96%， -1.29%， -0.97%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



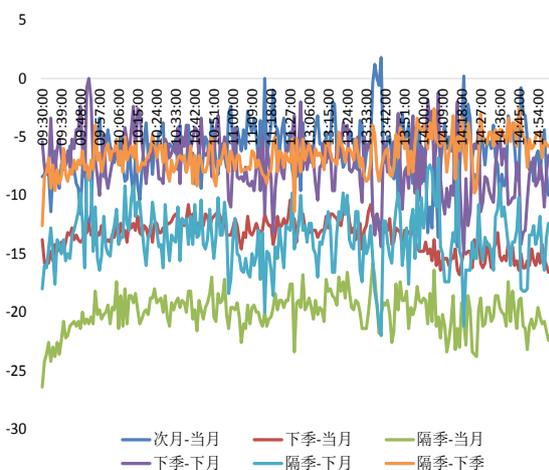
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



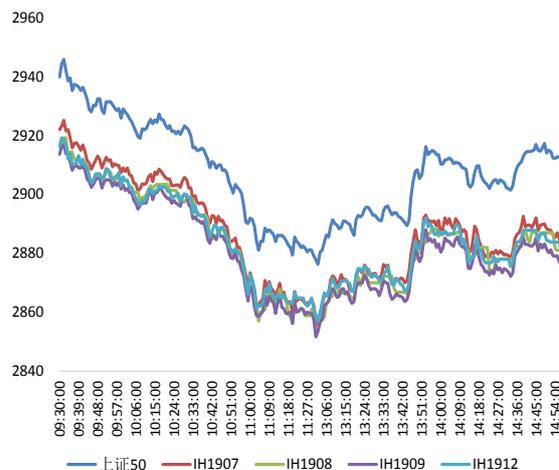
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



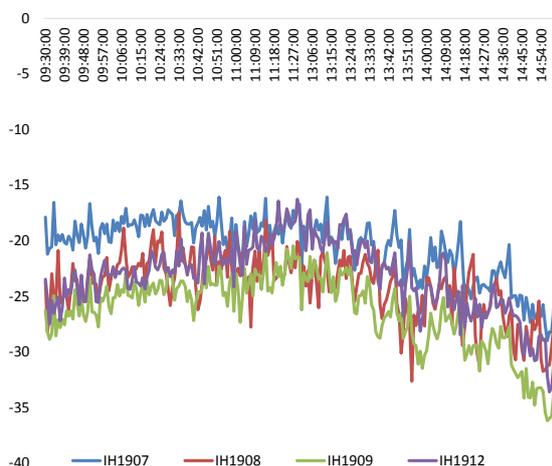
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



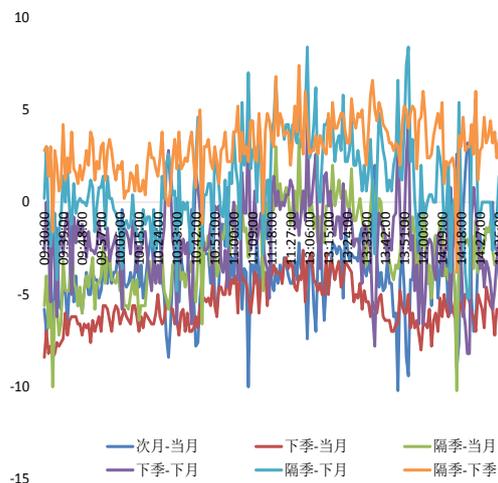
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



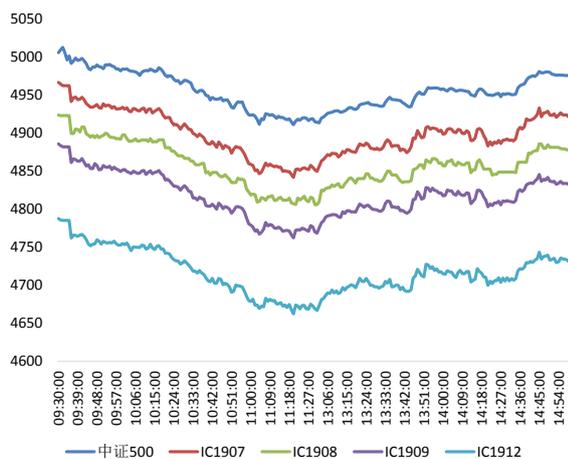
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



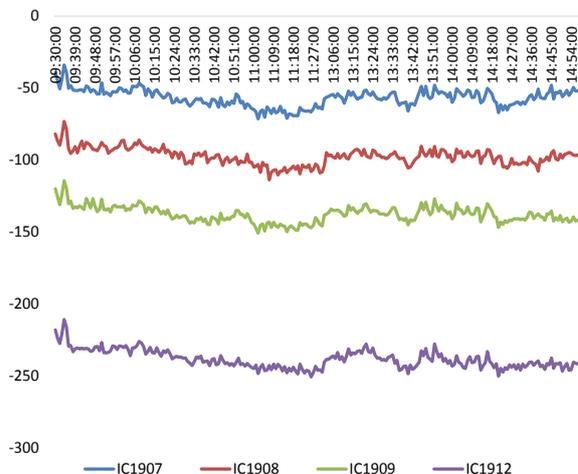
资料来源：Wind，兴证期货研发部

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 6 月 25 日股指期货各合约升贴水情况

2019-6-25	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	2019/6/24 升贴水	2019/6/24 升贴水率
IF1907.CFE	3,773.0	3,801.3	-28.3	-0.74%	2019-07-19	18	-10.01%	-27.3	-0.71%
IF1908.CFE	3,763.0	3,801.3	-38.3	-1.01%	2019-08-16	38	-6.42%	-33.5	-0.87%
IF1909.CFE	3,756.2	3,801.3	-45.1	-1.19%	2019-09-20	62	-4.63%	-41.3	-1.07%
IF1912.CFE	3,750.6	3,801.3	-50.7	-1.33%	2019-12-18	120	-2.69%	-51.9	-1.35%
IH1907.CFE	2,884.0	2,910.1	-26.1	-0.90%	2019-07-19	18	-12.07%	-23.5	-0.80%
IH1908.CFE	2,882.6	2,910.1	-27.5	-0.95%	2019-08-16	38	-6.02%	-30.9	-1.05%
IH1909.CFE	2,876.4	2,910.1	-33.7	-1.16%	2019-09-20	62	-4.52%	-31.9	-1.08%
IH1912.CFE	2,879.0	2,910.1	-31.1	-1.07%	2019-12-18	120	-2.16%	-27.9	-0.95%
IC1907.CFE	4,920.8	4,975.0	-54.2	-1.09%	2019-07-19	18	-14.64%	-49.6	-0.99%
IC1908.CFE	4,878.2	4,975.0	-96.8	-1.95%	2019-08-16	38	-12.39%	-91.6	-1.82%
IC1909.CFE	4,832.8	4,975.0	-142.2	-2.86%	2019-09-20	62	-11.16%	-131.0	-2.61%
IC1912.CFE	4,730.6	4,975.0	-244.4	-4.91%	2019-12-18	120	-9.91%	-227.2	-4.52%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2019 年 6 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
IF1907.CFE	110,837	37,310	87,142	10,153	54,525	5,873	63,636	7,611	-1,738
IF1908.CFE	472	93	512	173					
IF1909.CFE	15,137	4,924	29,865	2,338	18,665	1,296	23,584	1,530	-234
IF1912.CFE	1,634	577	7,956	171					
IF总计	128,080	42,904	125,475	12,835					
IH1907.CFE	46,134	13,550	41,604	4,994	28,223	3,787	31,835	3,987	-200
IH1908.CFE	397	198	428	233					
IH1909.CFE	7,397	3,051	17,414	1,169	11,483	514	14,210	801	-287
IH1912.CFE	1,178	482	3,217	154					
IH总计	55,106	17,281	62,663	6,550					
IC1907.CFE	78,196	21,595	75,681	3,933	49,426	2,071	56,112	2,652	-581
IC1908.CFE	727	212	744	241					
IC1909.CFE	11,787	3,520	32,414	608	22,519	404	25,779	370	34
IC1912.CFE	3,368	734	18,620	-19	15,401	111	16,619	169	-58
IC总计	94,078	26,061	127,459	4,763					

数据来源：Wind，兴证期货研发部

1.2 外盘市场：多数收跌

周二，美联储主席鲍威尔在纽约外交关系委员会演讲时表示：美国经济面临的下行风险近来有所增加，使决策者更有理由在一定程度上下调利率。美联储布拉德表示，将利率下调 25 个基点的“预防性降息”足以避免经济增长放缓幅度大于预期。欧洲央行副行长金多斯：不断恶化的增长预期可能会抑制银行的盈利前景，加剧结构性弱点。美国消费者信心指数下降至 121.5 点，创 2017 年 9 月以来新低。法国 6 月 Insee 制造业信心指数为 102，预期为 104，前值为 104；商业信心指数为 106，预期为 106，前值为 106；服务业信心指数升至 107，为 2018 年 4 月以来最高水平。NYMEX 原油期货收涨 1.5% 报 58.77 美元/桶，连涨六日，续创 5 月 29 日以来收盘新高，API 原油库存超预期大降 755 万桶；布伦特原油期货收涨 1.34%，报 65.04 美元/桶。COMEX 黄金期货收涨 0.6%，报 1426.7 美元/盎司，续创 6 年以来收盘新高，金价从盘中高位 1442.9 美元/盎司回落，因美元拉升。

美股收跌：

美国三大股指集体下跌，道指收跌近 180 点，纳指收跌 1.5%。科技股领跌，美联储主席鲍威尔强调观望立场，暗示 7 月份不一定降息。截至收盘，道指跌 0.67% 报 26548.22 点，标普 500 跌 0.95% 报 2917.38 点，纳指跌 1.51% 报 7884.72 点。

欧股涨跌不一：

截止收盘，欧洲三大股指多数收跌。德国 DAX 指数跌 0.38% 报 12228.44 点，法国 CAC40 指数跌 0.13% 报 5514.57 点，英国富时 100 指数涨 0.08% 报 7422.43 点。

港股收低：

截止收盘，恒指收跌 1.15%，报 28185.98 点，国企指数跌 1.92%，红筹指数跌 0.67%。全日大市成交 823.7 亿港元。金融股领跌，招商银行跌近 8%，成交逾 47 亿港元。

2. 走势展望

2.1 正面因素

国务院召开全国深化“放管服”改革优化营商环境电视电话会议，要求坚定不移推进改革开放。工信部印发工作计划，提出建设 5 个以上企业内网络技术验证应用测试床和 10 个企业标杆网络》。工信部、民政部、国家卫生健康委员会近日印发《关于开展第三批智慧健康养老应用试点示范的通知》。固体废物污染环境防治法修订草案初次提请全国人大常委会审议。

2.2 风险因素

央行主管金融时报：华盛顿邮报关于我国三家银行遭美方调查的报道并非针对最近发生的事件，报道中所指调查已在今年 3 月一审，仍在司法进程中。

2.3 投资建议

沪指上日震荡走低，午后跌幅收窄，行业多数收跌。三大期指中 IF 跌幅较小，期现价差震荡偏弱，持仓均有所增加，主力均净增空仓。综合来看，上日银行股受利空消息拖累大盘，且美联储暗示 7 月降息不确定性上升，对市场情绪有所压制。沪指后续在 3000 点附近整固压力较大，加上 G20 峰会前市场观望情绪加重，我们认为股指震荡走势为主。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。