

兴证期货·研发中心

2019年7月11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: 缩量收跌

沪指上日延续缩量收跌,行业多数收跌,其中餐饮旅游、机场、日用化工及半导体领涨,贵金属、汽车、建材及基本金属领跌。

#### 期指市场: 涨跌不一

主力合约 IF1907、IH1907、IC1907,涨幅分别为 0.00%, 0.05%, -0.54%。

#### 外盘市场: 涨跌不一

美股收高

欧股收低

港股收高

### ● 后市展望及策略建议

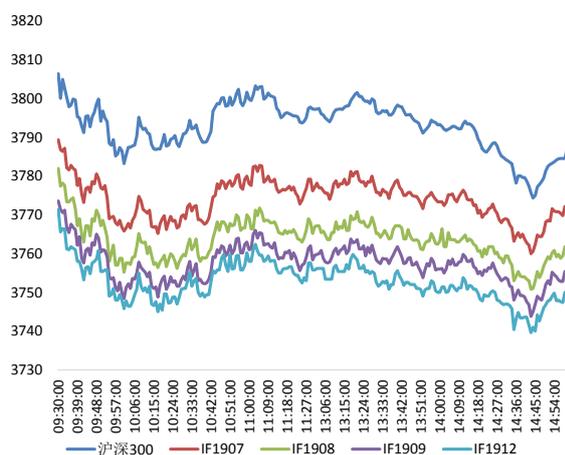
三大期指中 IH 略强, IC 较弱, 期现价差小幅走强, IF 及 IH 持仓减少, IC 增仓, 主力净增多仓。综合来看, 国内新股密集发行, 资金分流的压力较大, 但市场下跌动能减弱, 华为方面利好刺激及美联储再度放鸽, 我们预计股指有望反弹, IC 相对较强。仅供参考。

# 1. 市场回顾

## 1.1 国内市场评析:

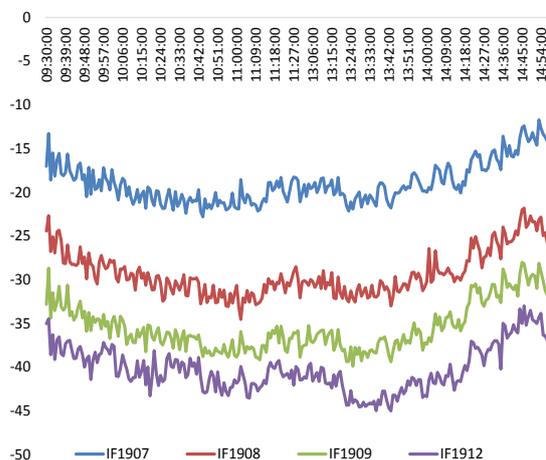
主力合约 IF1907、IH1907、IC1907，  
涨幅分别为 0.00%，0.05%，-0.54%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



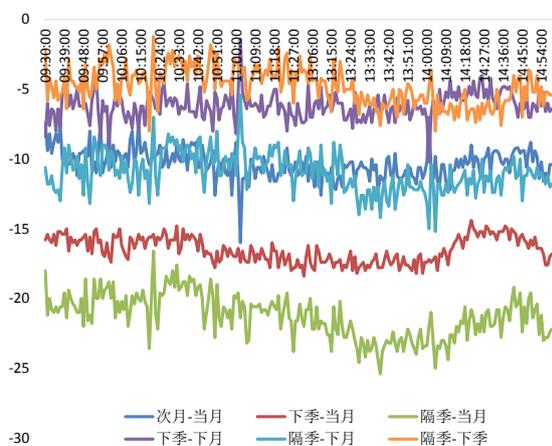
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



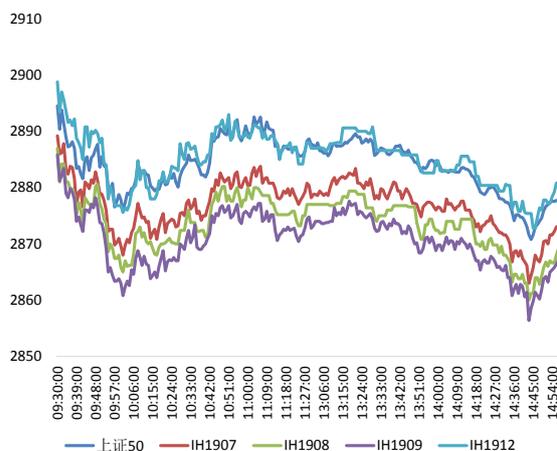
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



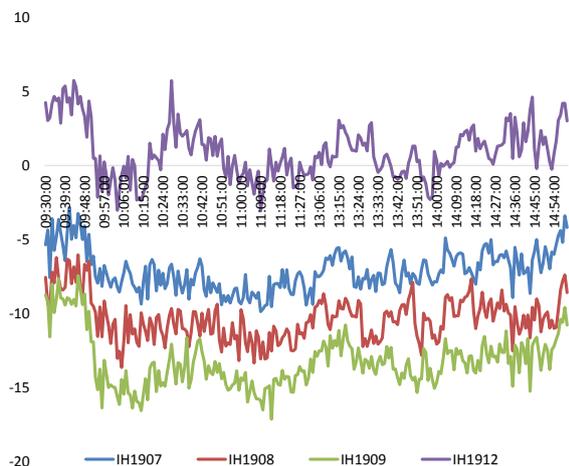
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



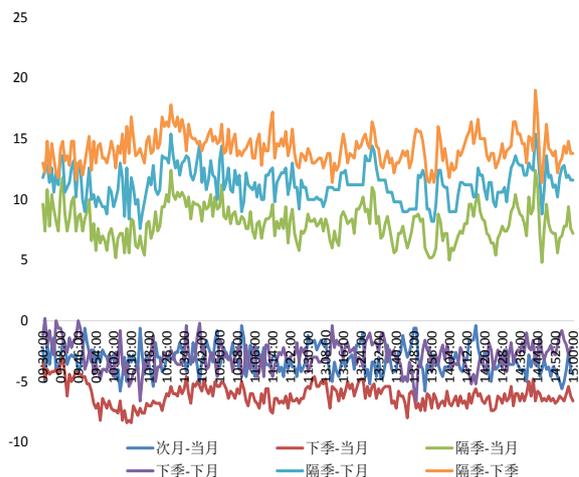
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



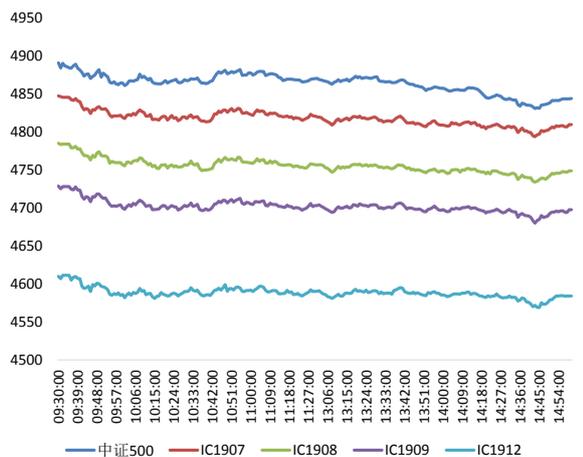
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



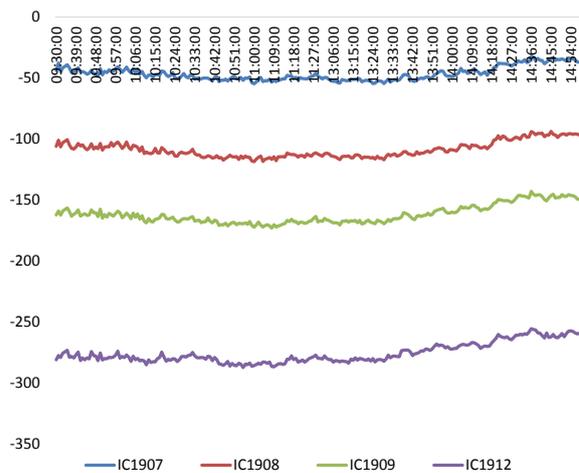
资料来源：Wind，兴证期货研发部

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 10 日股指期货各合约升贴水情况

2019-7-10	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	2019/7/9 升贴水	2019/7/9 升贴水率
IF1907.CFE	3,772.6	3,786.7	-14.1	<b>-0.37%</b>	2019-07-19	7	-12.91%	-21.7	<b>-0.57%</b>
IF1908.CFE	3,761.8	3,786.7	-24.9	<b>-0.66%</b>	2019-08-16	27	-5.90%	-30.7	<b>-0.81%</b>
IF1909.CFE	3,755.4	3,786.7	-31.3	<b>-0.83%</b>	2019-09-20	51	-3.93%	-38.5	<b>-1.02%</b>
IF1912.CFE	3,750.0	3,786.7	-36.7	<b>-0.97%</b>	2019-12-20	111	-2.12%	-42.5	<b>-1.12%</b>
IH1907.CFE	2,874.6	2,878.8	-4.2	<b>-0.15%</b>	2019-07-19	7	-5.02%	-7.6	<b>-0.26%</b>
IH1908.CFE	2,870.2	2,878.8	-8.6	<b>-0.30%</b>	2019-08-16	27	-2.67%	-10.2	<b>-0.35%</b>
IH1909.CFE	2,868.0	2,878.8	-10.8	<b>-0.37%</b>	2019-09-20	51	-1.78%	-10.8	<b>-0.37%</b>
IH1912.CFE	2,881.8	2,878.8	3.0	<b>0.10%</b>	2019-12-20	111	0.23%	6.4	<b>0.22%</b>
IC1907.CFE	4,809.8	4,843.9	-34.1	<b>-0.70%</b>	2019-07-19	7	-24.31%	-52.2	<b>-1.07%</b>
IC1908.CFE	4,748.8	4,843.9	-95.1	<b>-1.96%</b>	2019-08-16	27	-17.59%	-116.4	<b>-2.38%</b>
IC1909.CFE	4,697.6	4,843.9	-146.3	<b>-3.02%</b>	2019-09-20	51	-14.33%	-173.4	<b>-3.55%</b>
IC1912.CFE	4,584.0	4,843.9	-259.9	<b>-5.36%</b>	2019-12-20	111	-11.70%	-287.6	<b>-5.89%</b>

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 2: 2019 年 7 月 10 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	64,949	<b>-9,457</b>	71,633	<b>-2,573</b>	45,447	<b>-1,290</b>	50,623	<b>-1,842</b>	552
IF1908.CFE	2,154	<b>270</b>	3,895	<b>727</b>					
IF1909.CFE	9,600	<b>-1,369</b>	28,003	<b>-483</b>	17,995	<b>-187</b>	22,040	<b>-401</b>	214
IF1912.CFE	1,323	<b>-282</b>	8,807	<b>55</b>					
IF总计	78,026	<b>-10,838</b>	112,338	<b>-2,274</b>					
IH1907.CFE	24,587	<b>-2,287</b>	34,563	<b>-797</b>	23,621	<b>-231</b>	27,434	<b>-155</b>	-76
IH1908.CFE	625	<b>45</b>	1,956	<b>-1</b>					
IH1909.CFE	4,580	<b>-1,641</b>	17,573	<b>128</b>	11,554	<b>121</b>	14,633	<b>170</b>	-49
IH1912.CFE	831	<b>166</b>	5,022	<b>224</b>					
IH总计	30,623	<b>-3,717</b>	59,114	<b>-446</b>					
IC1907.CFE	49,192	<b>-3,704</b>	67,541	<b>1,225</b>	44,142	<b>1,100</b>	49,147	<b>1,011</b>	89
IC1908.CFE	3,120	<b>961</b>	6,040	<b>1,272</b>					
IC1909.CFE	6,775	<b>-2,055</b>	33,324	<b>123</b>	23,560	<b>416</b>	26,797	<b>254</b>	162
IC1912.CFE	2,428	<b>-254</b>	22,437	<b>114</b>	18,067	<b>511</b>	20,252	<b>172</b>	339
IC总计	61,515	<b>-5,052</b>	129,342	<b>2,734</b>					

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

## 1.2 外盘市场：涨跌不一

周三，美联储主席鲍威尔国会证词：自6月FOMC会议以来，不确定性持续施压经济前景；贸易及全球经济增速前景存在不确定性，美国经济前景近几周末出现改善；多数委员认为需要在一定程度上放松政策；存在通胀疲软的风险，且风险比美联储当前的预期更加持久；重申为维持美国经济增长美联储将采取“合适的”措施。美联储会议纪要：多数美联储官员认为风险上升的情况下可能会导致更大幅度的降息；几位官员尚未预计会出现大幅降息的情况。欧盟委员会：下调欧元区经济展望，因下行风险增加；维持欧元区2019年GDP增速预期在1.2%不变；将2020年增速预期由1.5%下调至1.4%；将欧元区2019、2020年通胀预期由1.4%下调至1.3%。加拿大央行维持利率在1.75%不变。日韩贸易争端愈演愈烈，日本拒绝撤销对出口韩国的半导体材料管控措施，并拒绝就此事与韩方进行磋商。韩政府已展开总动员，应对最坏情况，同时“抵制日货”行动在韩国民间“全方位扩散”，本周内加入“抵制日货”行动的超市数量将接近4000家。NYMEX原油期货收涨4.22%报60.27美元/桶，连涨五日，创近两个月以来新高；布伦特原油期货收涨3.99%，报66.72美元/桶，上周美国原油库存降幅远超预期。COMEX黄金期货收涨1.46%，报1421美元/盎司，终结连跌三日走势，鲍威尔的讲话提振降息预期并打击美元。

### **美股收高：**

美国三大股指集体收涨，纳指创收盘新高。美联储降息预期增加，科技股领涨，能源股走高。截至收盘，道指涨0.29%报26860.2点，标普500涨0.45%报2993.07点，纳指涨0.75%报8202.53点。三大股指均刷新盘中历史最高纪录。

### **欧股收低：**

截止收盘，欧洲三大股指连续四日集体收跌。德国DAX指数跌0.51%报12373.41点，法国CAC40指数跌0.08%报5567.59点，英国富时100指数跌0.08%报7530.69点。

### **港股收高：**

截止收盘，香港恒生指数收盘涨0.31%，报28204.69点。恒生国企指数涨0.48%。生物制药股领涨蓝筹，承兴国际控股再跌逾12%，此前连续两日暴跌。大市成交额收窄至643.33亿港元，前一交易日为703.25亿港元。

## 2. 走势展望

### 2.1 正面因素

商务部网站信息显示，美国政府表示，将免除从医疗设备到关键电容器等 110 种中国产品的高额关税。国务院常务会议确定进一步稳外贸措施；要求切实做好降低社保费率工作，确保基本养老金按时足额发放，并决定全面推开划转部分国有资本充实社保基金。多家电力交易机构股份制改造方案已上报相关部门，经备案批复后，超过 20% 的股份将通过公开招募的方式选择非电网股东。发改委副秘书长：建设万物互联的基础设施，适应信息高速、智能流通的需要，研究制定新时期“宽带中国”战略。华为宣布华为 5G CPE Pro 获得中国首个 5G 无线数据终端电信设备进网许可证。

### 2.2 风险因素

北向资金净流出 16.38 亿元，连续三日净流出。

### 2.3 投资建议

沪指上日延续缩量收跌，三大期指中 IH 略强，IC 较弱，期现价差小幅走强，IF 及 IH 持仓减少，IC 增仓，IF 及 IC 主力净增多仓。综合来看，国内新股密集发行，资金分流的压力较大，但市场下跌动能减弱，华为方面利好刺激及美联储再度放鸽，我们预计股指有望反弹，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。本报告清晰准确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。