

兴证期货·研发中心

2019年7月12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: 冲高回落

沪指上日冲高回落,成交延续低迷,行业涨跌不一,其中贵金属、能源设备、医疗保健及工程机械领涨,软饮料、办公用品、半导体及机场领跌。

期指市场: 涨跌不一

主力合约 IF1907、IH1907、IC1907,涨幅分别为 0.03%, 0.34%, -0.08%。

外盘市场: 涨跌不一

美股涨跌不一

欧股收低

港股收高

● 后市展望及策略建议

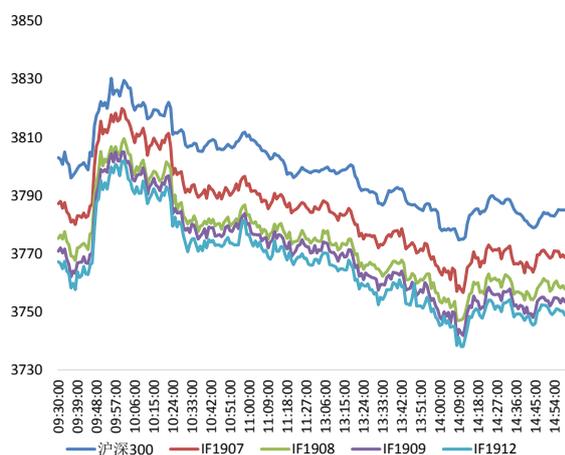
三大期指中 IH 略强, IC 较弱, 期现价差偏弱, 持仓均有增加, 主力净增多仓。综合来看, 国内新股密集发行, 资金分流的压力较大, 但市场下行动能减弱, 美联储放鸽及贸易环境有所缓和, 我们预计股指有望反弹。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析:

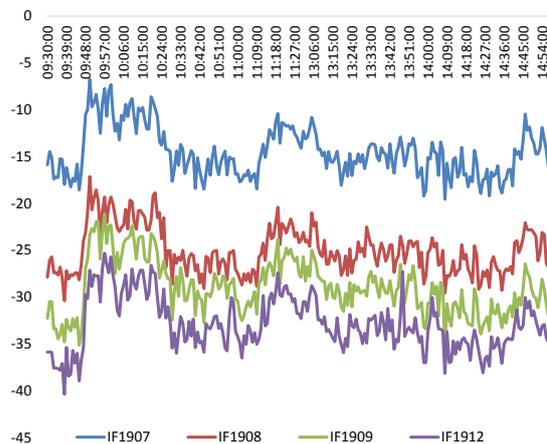
主力合约 IF1907、IH1907、IC1907，
涨幅分别为 0.03%，0.34%，-0.08%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



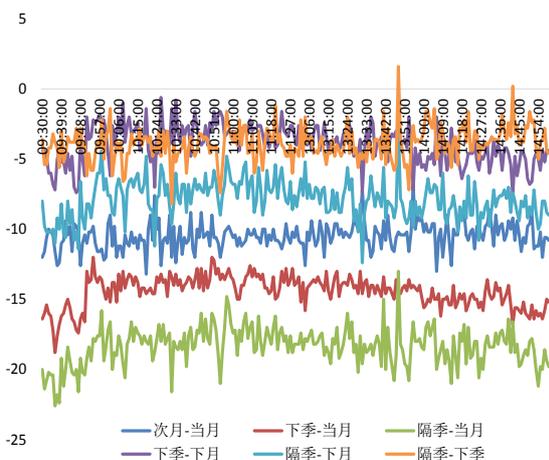
资料来源：Wind，兴证期货研发部

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



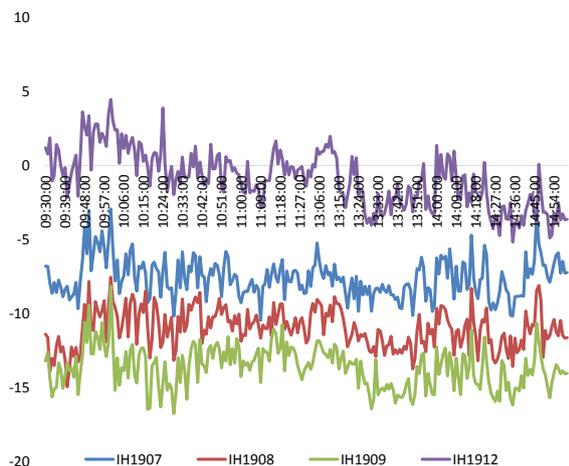
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



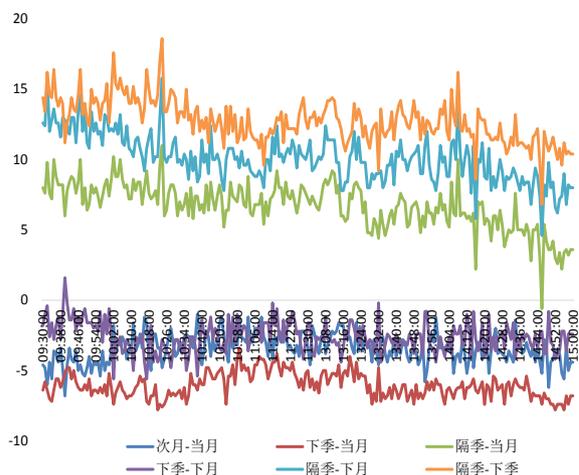
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



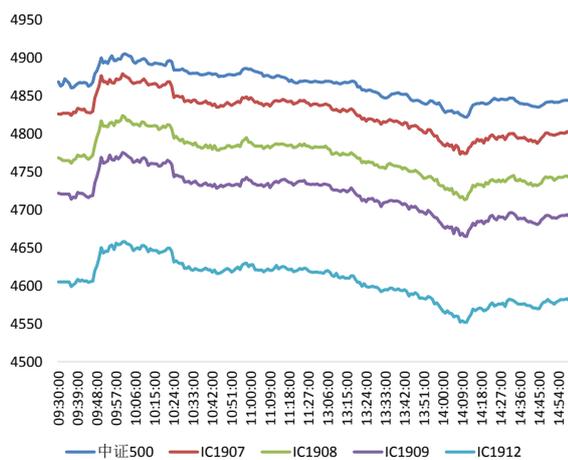
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



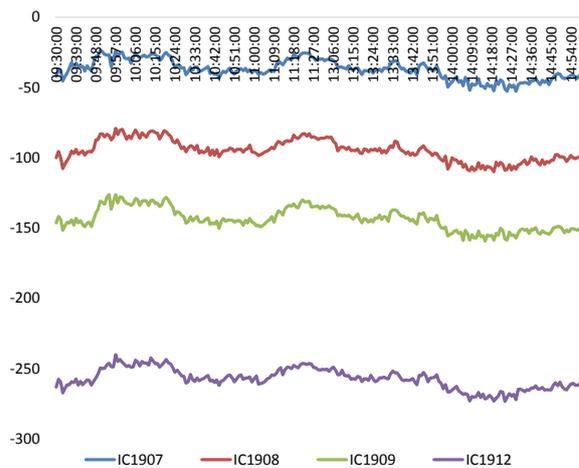
资料来源：Wind，兴证期货研发部

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 11 日股指期货各合约升贴水情况

2019-7-11	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	2019/7/10 升贴水	2019/7/10 升贴水率
IF1907.CFE	3,769.2	3,785.2	-16.0	-0.42%	2019-07-19	6	-17.07%	-14.1	-0.37%
IF1908.CFE	3,757.8	3,785.2	-27.4	-0.72%	2019-08-16	26	-6.74%	-24.9	-0.66%
IF1909.CFE	3,753.8	3,785.2	-31.4	-0.83%	2019-09-20	50	-4.02%	-31.3	-0.83%
IF1912.CFE	3,751.4	3,785.2	-33.8	-0.89%	2019-12-20	110	-1.97%	-36.7	-0.97%
IH1907.CFE	2,880.6	2,887.8	-7.2	-0.25%	2019-07-19	6	-10.10%	-4.2	-0.15%
IH1908.CFE	2,876.2	2,887.8	-11.6	-0.40%	2019-08-16	26	-3.75%	-8.6	-0.30%
IH1909.CFE	2,873.8	2,887.8	-14.0	-0.49%	2019-09-20	50	-2.35%	-10.8	-0.37%
IH1912.CFE	2,884.2	2,887.8	-3.6	-0.13%	2019-12-20	110	-0.28%	3.0	0.10%
IC1907.CFE	4,800.6	4,844.5	-43.9	-0.91%	2019-07-19	6	-36.59%	-34.1	-0.70%
IC1908.CFE	4,742.2	4,844.5	-102.3	-2.11%	2019-08-16	26	-19.66%	-95.1	-1.96%
IC1909.CFE	4,691.0	4,844.5	-153.5	-3.17%	2019-09-20	50	-15.34%	-146.3	-3.02%
IC1912.CFE	4,580.4	4,844.5	-264.1	-5.45%	2019-12-20	110	-12.00%	-259.9	-5.36%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2019 年 7 月 11 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	92,533	27,584	79,081	7,448	49,728	4,376	53,691	3,302	1,074
IF1908.CFE	2,768	614	5,060	1,165					
IF1909.CFE	13,162	3,562	28,964	961	18,343	431	22,820	865	-434
IF1912.CFE	1,450	127	9,012	205					
IF总计	109,913	31,887	122,117	9,779					
IH1907.CFE	33,095	8,508	36,378	1,815	24,744	1,495	28,797	1,405	90
IH1908.CFE	1,107	482	2,282	326					
IH1909.CFE	5,742	1,162	17,714	141	11,348	-206	14,420	-213	7
IH1912.CFE	951	120	5,259	237					
IH总计	40,895	10,272	61,633	2,519					
IC1907.CFE	69,402	20,210	71,437	3,896	46,867	3,056	51,270	2,514	542
IC1908.CFE	4,079	959	7,195	1,155					
IC1909.CFE	11,548	4,773	34,624	1,300	24,295	816	27,853	1,056	-240
IC1912.CFE	3,014	586	22,843	406	18,135	76	20,652	460	-384
IC总计	88,043	26,528	136,099	6,757					

数据来源：Wind，兴证期货研发部

1.2 外盘市场：涨跌不一

周四，美联储主席鲍威尔：贸易问题为企业供应链带来不确定性，对贸易的担忧打压美国经济前景。美联储威廉姆斯：预计今年美国 GDP 增长率约为 2.25%。英国未能在与美国达成自由贸易协议方面取得有意义的进展，在健康，农业和金融业等方面意见分歧较大。美国 6 月核心 CPI 环比增 0.3%，预期增 0.2%，前值增 0.1%；同比增 2.1%，预期增 2%，前值增 2%。美国 7 月 6 日当周初请失业金 20.9 万人，预期 22.3 万人，前值 22.1 万人。英国央行金融稳定报告：切实感受到英国无协议脱欧的可能性上升。IMF：如果出现严重的经济下滑，欧元区需要财政刺激。NYMEX 原油期货收跌 0.1% 报 60.08 美元/桶，结束连涨五日走势；布伦特原油期货收跌 0.3%，报 66.81 美元/桶，尽管墨西哥湾的热带风暴使该地区的原油产量减产一半以上，但仍未能阻止油价走低。COMEX 黄金期货收跌 0.5%，报 1405.4 美元/盎司，美国核心通胀数据回升，市场对美联储 7 月降息 50 个基点预期降温，令金价涨势受阻。

美股涨跌不一：

美国三大股指涨跌不一，道指涨逾 220 点，历史首次收于 27000 点上方，纳指微跌。银行股大涨，高盛涨 2.6%。截至收盘，道指涨 0.85% 报 27088.08 点，标普 500 涨 0.23% 报 2999.91 点，纳指跌 0.08% 报 8196.04 点。道指和标普 500 指数创收盘历史新高。

欧股收低：

截止收盘，欧洲三大股指连续五日集体收跌。德国 DAX 指数跌 0.33% 报 12332.12 点，法国 CAC40 指数跌 0.28% 报 5551.95 点，英国富时 100 指数跌 0.28% 报 7509.82 点。

港股收高：

截止收盘，恒指收涨 0.81%，报 28431.8 点。恒生国企收涨 0.77%。油气股走高，三桶油全线上涨。无畏浑水三发做空报告，安踏体育收涨 1%。大市成交升至 674.04 亿港元，前一交易日为 643.3 亿港元。

2. 走势展望

2.1 正面因素

商务部：目前不可靠实体清单制度正在履行相关的程序，将于近期发布。商务部回应“美国取消对 110 种中国商品加征的关税”：中方也已建立关税豁免机制，将根据企业申请进行处理。国家应对气候变化及节能减排工作领导小组会议召开，提出聚焦重点领域，大力推行工业清洁生产、交通节能减排，结合城镇老旧小区改造推进建筑节能改造，继续发展水电、风电、太阳能发电等清洁能源。北向资金周四净流入逾 24 亿元，结束连续 3 日净流出。农业农村部：垃圾分类，农村也要有行动。粤港澳大湾区建设林业三年行动计划出炉。新浪财经：14 家纸企陆续发布涨价函，生活纸打响国内下半年上涨第一枪，近期多家海外浆厂宣布停机减产。

2.2 风险因素

科创板 7 只新股周五申购。

2.3 投资建议

沪指上日冲高回落，成交延续低迷。三大期指中 IH 略强，IC 较弱，期现价差偏弱，持仓均有增加，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，但市场下行动能减弱，美联储放鸽及贸易环境有所缓和，我们预计股指有望反弹。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。