

兴证期货.研发中心

2019 年 7 月 24 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@xzfutures.com

内容提要

● 行情回顾

现货市场: 缩量反弹

沪指上日缩量反弹,成交再现地量,行业多数收涨,半导体、电脑硬件、汽车、日用化工领涨,酒类、房地产、贵金属及餐饮旅游领跌。

期指市场: 涨跌不一

主力合约 IF1908、IH1908、IC1908,涨幅分别为 0.08%, -0.28%, 0.80%。

外盘市场: 集体收涨

美股收高

欧股收高

港股收高

● 后市展望及策略建议

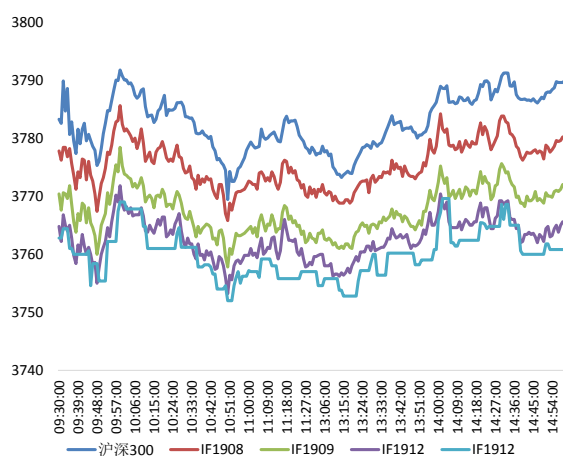
三大期指中 IC 较强, IH 较弱, 期现价差偏弱, 持仓均有减少, 主力净增多仓。综合来看, 科创板上日调整, 主板市场超跌反弹, 北向资金略有流出。近期公布经济数据好于预期, 全球央行降息预期再升温, 利多股市。市场观望情绪较重, 我们预计股指短期震荡偏强, IC 相对较强。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析:

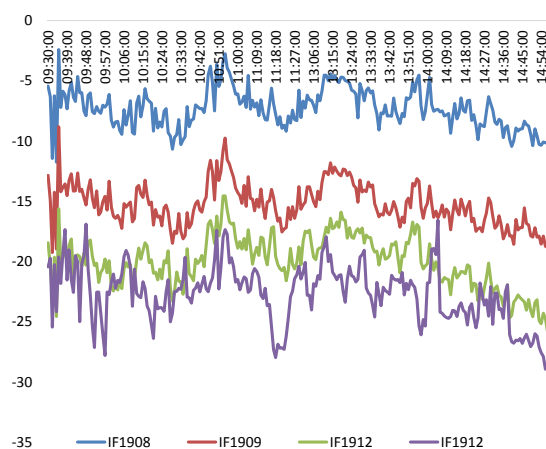
主力合约 IF1908、IH1908、IC1908，
涨幅分别为 0.08%，-0.28%，0.80%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



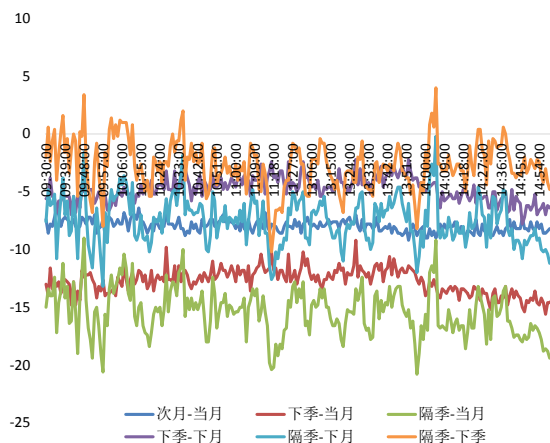
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



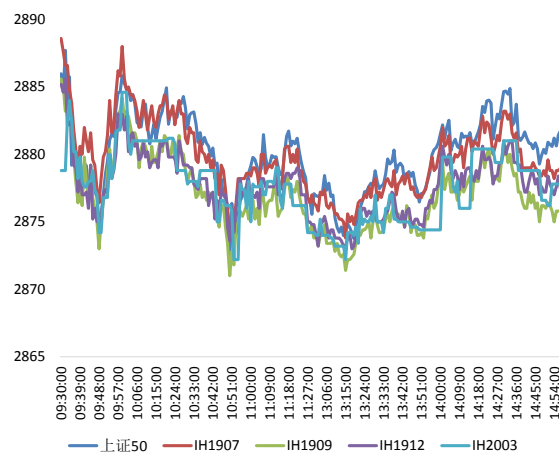
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



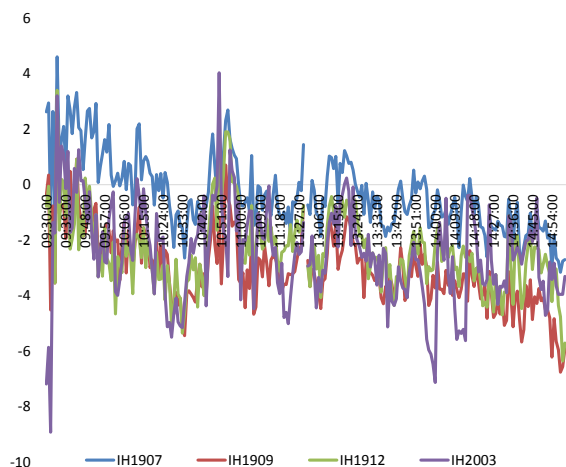
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



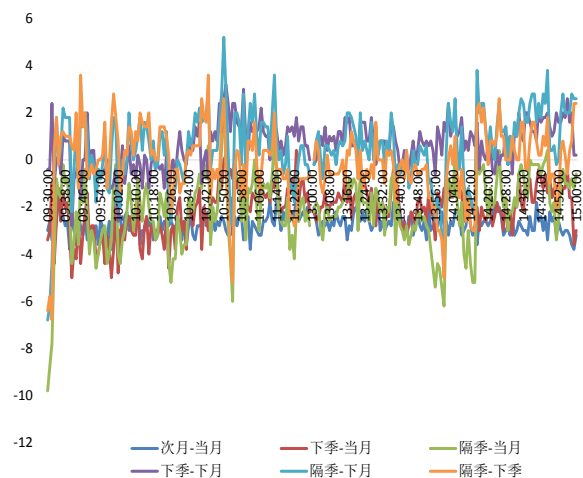
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



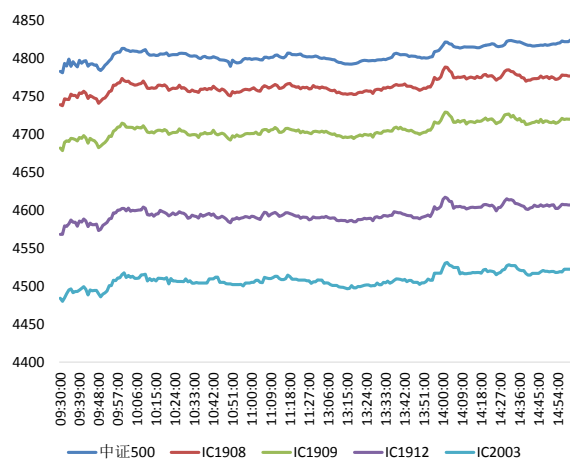
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



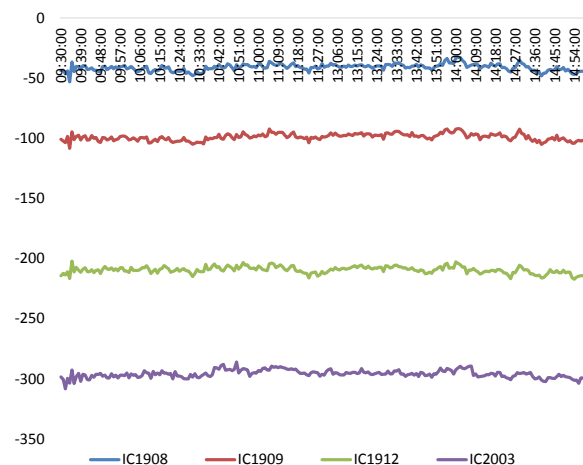
资料来源：Wind，兴证期货研发部

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 23 日股指期货各合约升贴水情况

2019-7-23	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	2019/7/22 升贴水	2019/7/22 升贴水率
IF1908.CFE	3,780.0	3,789.9	-9.9	-0.26%	2019-08-16	18	-3.52%	-12.5	-0.33%
IF1909.CFE	3,771.8	3,789.9	-18.1	-0.48%	2019-09-20	42	-2.75%	-19.7	-0.52%
IF1912.CFE	3,765.6	3,789.9	-24.3	-0.64%	2019-12-20	102	-1.52%	-26.7	-0.71%
IF2003.CFE	3,760.8	3,789.9	-29.1	-0.77%	2020-03-20	165	-1.13%	-26.1	-0.69%
IH1908.CFE	2,878.4	2,881.1	-2.7	-0.09%	2019-08-16	18	-1.26%	-2.1	-0.07%
IH1909.CFE	2,875.2	2,881.1	-5.9	-0.20%	2019-09-20	42	-1.18%	-5.9	-0.20%
IH1912.CFE	2,875.4	2,881.1	-5.7	-0.20%	2019-12-20	102	-0.47%	-5.9	-0.20%
IH2003.CFE	2,877.8	2,881.1	-3.3	-0.11%	2020-03-20	165	-0.17%	-3.1	-0.11%
IC1908.CFE	4,776.4	4,823.9	-47.5	-0.99%	2019-08-16	18	-13.24%	-43.4	-0.91%
IC1909.CFE	4,719.6	4,823.9	-104.3	-2.16%	2019-09-20	42	-12.46%	-101.6	-2.13%
IC1912.CFE	4,606.8	4,823.9	-217.1	-4.50%	2019-12-20	102	-10.68%	-213.6	-4.47%
IC2003.CFE	4,522.2	4,823.9	-301.7	-6.25%	2020-03-20	165	-9.17%	-296.6	-6.21%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2019 年 7 月 23 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 净持仓
IF1908.CFE	61,911	-27,739	66,425	-5,306	42,257	-3,642	46,154	-3,983	341
IF1909.CFE	9,743	-6,186	31,920	-645	20,158	-245	25,430	-486	241
IF1912.CFE	1,934	-6	9,897	225					
IF2003.CFE	102	102	181	20					
IF总计	73,690	-33,829	108,423	-5,706					
IH1908.CFE	22,417	-7,744	28,646	-1,836	19,375	-1,115	21,428	-1,116	1
IH1909.CFE	4,128	-2,040	18,174	-721	11,770	-303	15,098	-376	73
IH1912.CFE	1,048	39	5,258	-132					
IH2003.CFE	166	166	220	102					
IH总计	27,759	-9,579	52,298	-2,587					
IC1908.CFE	51,423	-17,600	63,545	-5,234	41,749	-3,836	46,842	-4,922	1,086
IC1909.CFE	9,878	-4,576	39,435	-1,245	27,480	-442	32,211	-918	476
IC1912.CFE	3,566	-1,333	25,466	-113	20,316	146	22,964	-82	228
IC2003.CFE	687	687	1,012	240					
IC总计	65,554	-22,822	129,458	-6,352					

数据来源：Wind，兴证期货研发部

1.2 外盘市场：集体收涨

周二,英国前外交大臣、伦敦前市长鲍里斯·约翰逊当选执政党保守党领袖,将接任英国首相。IMF 下调全球经济展望,预计 2019 年、2020 年全球经济将分别增长 3.2%、3.5%,均较此前预期下调 0.1 个百分点。美国 6 月成屋销售年化总数为 527 万户,预期为 533 万户,前值为 534 万户;美国 7 月里士满联储制造业指数为-12,预期为 5,前值为 3。欧盟贸易事务专员马姆斯特罗姆:重申美国不愿意开始自由贸易谈判,美国想要包含农业方面的谈判;重申欧盟将对美国的汽车关税实施报复措施。欧元区 7 月消费者信心指数初值为-6.6,预期为-7.2,前值为-7.2。韩国央行行长李柱烈:预计韩国第二季度 GDP 增速季率将超过 1%。COMEX 黄金期货收跌 0.62%,报 1418 美元/盎司。NYMEX 原油期货收涨 1.69%报 57.17 美元/桶,布伦特原油期货收涨 1.70%报 64.1 美元/桶,上周美国 API 原油库存大幅下降提振油价。

美股收高:

美国三大股指集体收高,道指涨逾 170 点。截至收盘,道指涨 0.65%报 27349.19 点,标普 500 涨 0.68%报 3005.47 点,纳指涨 0.58%报 8251.4 点。可口可乐等公司的强劲财报等消息提振了市场情绪。

欧股收高:

截止收盘,欧洲三大股指集体收高。德国 DAX 指数涨 1.64%报 12490.74 点,法国 CAC40 指数涨 0.92%报 5618.16 点,英国富时 100 指数涨 0.51%报 7553.14 点。

港股收高:

截止收盘,恒指成交低迷收涨 0.34%,报 28466.48 点。恒生国企指数涨 0.37%。消费股领涨大市,生物制药、运动装备、个人用品等个股多点开花。大市成交萎缩至 588 亿港元,前一交易日为 677.5 亿港元。

2. 走势展望

2.1 正面因素

国务院领导人考察上海自贸试验区新片区，听取总体规划汇报。国务院办公厅同意建立完善促进消费体制机制部际联席会议制度。商务部解读稳外贸政策措施：继续降低进口关税总水平。中办、国办印发《天然林保护修复制度方案》。工信部回应 5G 应用时间表：从产业链来看，无论网络还是从终端，都已经步入成熟阶段了。

2.2 风险因素

北向资金净流出 4.05 亿元，结束连续 5 日净流入。

2.3 投资建议

沪指上日缩量反弹，成交再现地量，行业多数收涨。三大期指中 IC 较强，IH 较弱，期现价差偏弱，持仓均有减少，主力净增多仓。综合来看，科创板上日调整，主板市场超跌反弹，北向资金略有流出。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。市场观望情绪较重，我们预计股指短期震荡偏强，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。