

关注沪指2691点支撑!

投资要点

今日三大期指小幅低开后全天宽幅震荡下跌，延续昨日跌势，截至收盘 IF、IH、IC 收益率分别为-1.40%、-0.56%、-1.92%。今日 IF、IH、IC 总持仓量分别变化 1598 张、828 张、302 张，期指连续四日暴跌，今日持仓量大幅上升，说明空头杀跌情绪依旧高涨，短期还有下跌惯性，但此时不能盲目追跌，必须提防逆转行情的出现；现货市场表现来看，申万一级行业指数中，领涨的行业指数只有银行，收益率为 0.65%，领跌的行业指数分别休闲服务、农林牧渔、医药生物、有色金属、化工，收益率分别为-3.84%、-3.56%、-3.56%、-3.45%、-2.60%。

受关税影响 6 月中国汽车进口量降幅巨大。今日中国汽车流通协会发布数据显示，6 月份中国汽车进口量为 1.5 万辆，同比下降 87.1%；1-6 月，累计进口汽车 45.2 万辆，比去年同期下降 22.1%。同时 6 月份我国进口车销量为 6.3 万辆，同比下降 21.2%；1-6 月进口车累计销售 39.4 万辆，同比下降 9.8%，均出现大幅下降，显示终端需求也大幅下降，引中国汽车流通协会副秘书长罗磊的看法，认为：因关税下调，今年 6 月份比较特殊，整个市场有预期，消费者都在观望，导致 6 月销量不振。

期指继续大跌，但基差却收窄，不排除短期会反弹。期指连续 4 日暴跌，并且今日持仓量依旧大幅上升，说明短期空头杀跌情绪依旧高涨，短期或还将有下跌惯性，但是我们结合期指的基差情绪发现，今日三大期指的基差并没有随着下跌而继续走弱，IF 基差从昨日的-39.64 上升到今日的-24.11，IH 基差从昨日的-7.05 上升到今日的 0.31，IC 基差从昨日的-72.35 上升到今日的-41.85，说明今日期指走势明显强于现货，并且目前离交割还有一段时间，我们判断此举很可能是尾盘多头资金主动进场，并且从沪指 K 线形态上看，但从沪指 K 线形态上看，短期应该关注前期低点的支撑，我们认为出现技术性反弹的概率较大。

风险：中美贸易战升级。



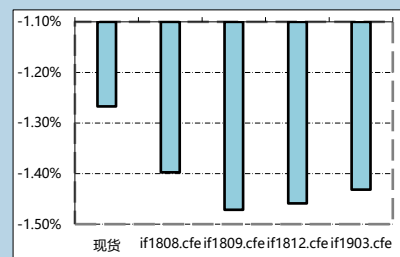
南华期货研究所

姚永源：0755-82723950

yaoyy@nawaa.com

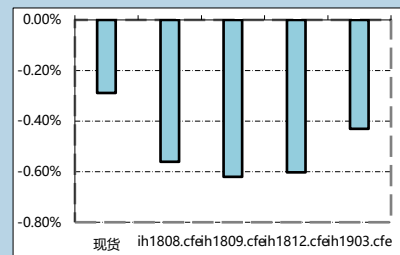
投资咨询：Z0010046

沪深 300 现货及期货涨跌幅情况



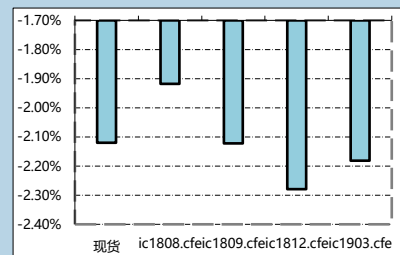
资料来源：Wind 南华研究

上证 50 现货及期货涨跌幅情况



资料来源：Wind 南华研究

中证 500 现货及期货涨跌幅情况



资料来源：Wind 南华研究

1. 市场表现

表 1.1 各股指期货合约升贴水

IF.CFE				
	当月	下月	下季	隔季
价格	3,259.80	3,240.20	3,215.00	3,207.60
涨跌	-46.20	-48.40	-47.60	-46.60
涨跌幅	-1.40%	-1.47%	-1.46%	-1.43%
贴水	-13.47	-33.07	-58.27	-65.67
贴水率	-0.41%	-1.01%	-1.78%	-2.01%
IH.CFE				
	当月	下月	下季	隔季
价格	2,408.80	2,405.20	2,407.60	2,408.20
涨跌	-13.60	-15.00	-14.60	-10.40
涨跌幅	-0.56%	-0.62%	-0.60%	-0.43%
贴水	2.26	-1.34	1.06	1.66
贴水率	0.09%	-0.06%	0.04%	0.07%
IC.CFE				
	当月	下月	下季	隔季
价格	4,806.00	4,760.80	4,672.40	4,591.40
涨跌	-94.00	-103.20	-109.00	-102.40
涨跌幅	-1.92%	-2.12%	-2.28%	-2.18%
贴水	-19.25	-64.45	-152.85	-233.85
贴水率	-0.40%	-1.34%	-3.17%	-4.85%

数据来源：wind，南华研究

表 1.2:申万一级行业最新市场表现

行业名称	今日涨幅	5日涨幅	10日涨幅	30日涨幅	年初至今
银行	0.65%	-1.18%	-1.69%	3.11%	-12.53%
建筑装饰	-0.07%	-2.78%	-3.71%	5.71%	-21.97%
建筑材料	-0.40%	-3.77%	-5.10%	7.83%	-16.14%
钢铁	-0.43%	-1.50%	-4.43%	9.17%	-10.89%
采掘	-0.52%	-0.79%	-3.11%	0.78%	-24.24%
非银金融	-0.53%	-4.02%	-6.31%	-1.63%	-23.88%
家用电器	-0.77%	-8.12%	-10.71%	-10.59%	-22.24%
综合	-1.03%	-3.86%	-5.94%	-0.15%	-33.59%
机械设备	-1.50%	-4.93%	-6.63%	-1.89%	-28.08%
通信	-1.50%	-6.22%	-9.33%	-3.99%	-32.02%
传媒	-1.58%	-5.90%	-9.26%	-7.63%	-28.95%
汽车	-1.70%	-6.13%	-7.89%	-6.66%	-27.02%

公用事业	-1.73%	-3.86%	-5.11%	0.48%	-22.62%
电子	-1.80%	-7.00%	-10.44%	-4.32%	-28.18%
计算机	-1.87%	-6.85%	-9.66%	-7.08%	-14.22%
房地产	-1.97%	-5.79%	-8.28%	-3.81%	-27.63%
食品饮料	-2.00%	-7.05%	-10.33%	-7.02%	-10.48%
纺织服装	-2.01%	-5.29%	-7.27%	-3.44%	-23.23%
商业贸易	-2.11%	-4.94%	-7.56%	-2.33%	-22.57%
电气设备	-2.19%	-5.85%	-9.00%	-4.45%	-31.37%
轻工制造	-2.27%	-6.55%	-8.85%	-4.67%	-26.46%
交通运输	-2.33%	-5.45%	-6.47%	-3.97%	-22.17%
国防军工	-2.36%	-7.27%	-11.34%	-6.51%	-26.54%
化工	-2.60%	-5.78%	-7.07%	-0.50%	-17.33%
有色金属	-3.45%	-7.19%	-9.70%	-5.23%	-30.36%
医药生物	-3.56%	-6.74%	-10.91%	-9.30%	-11.26%
农林牧渔	-3.56%	-4.54%	-6.72%	-1.96%	-22.26%
休闲服务	-3.84%	-10.12%	-12.21%	-3.39%	-0.87%

2. 套利跟踪

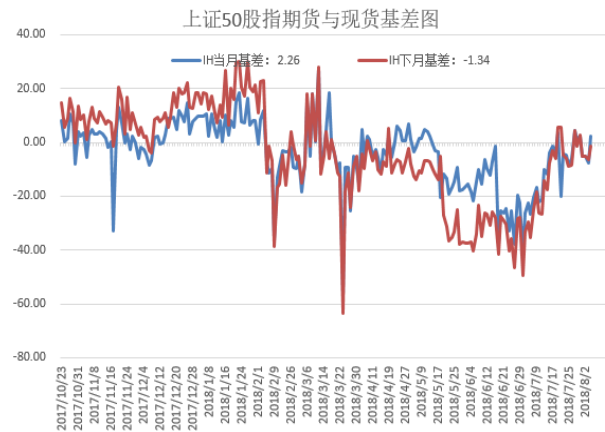
2.1. 期现套利

图 2.1.1 IF 与现货基差图



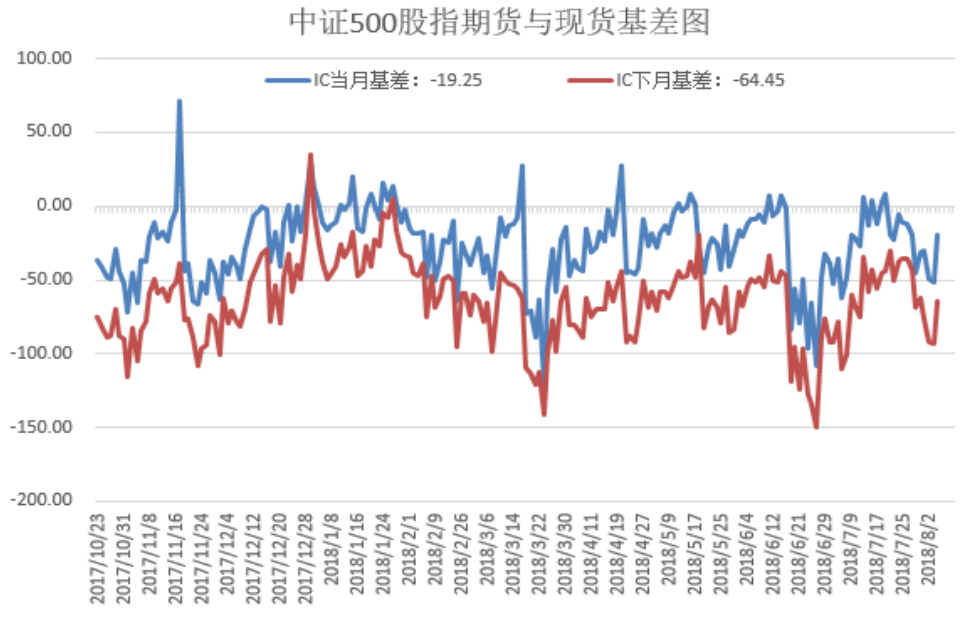
资料来源: wind 南华研究

图 2.1.2: IH 与现货基差图



资料来源: wind 南华研究

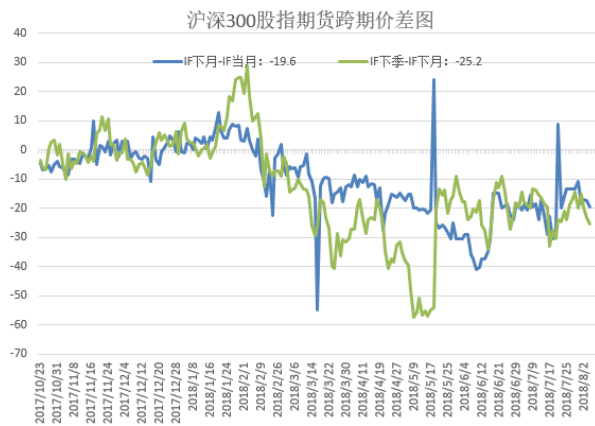
图 2.1.3 IC 与现货价差



数据来源: wind, 南华研究

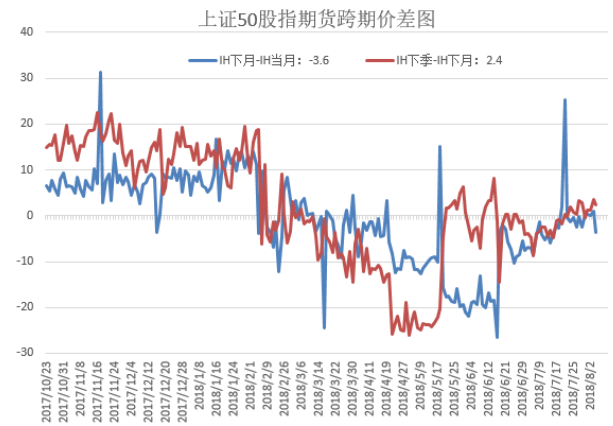
2.2. 跨期套利

图 2.2.1 IF 跨期价差



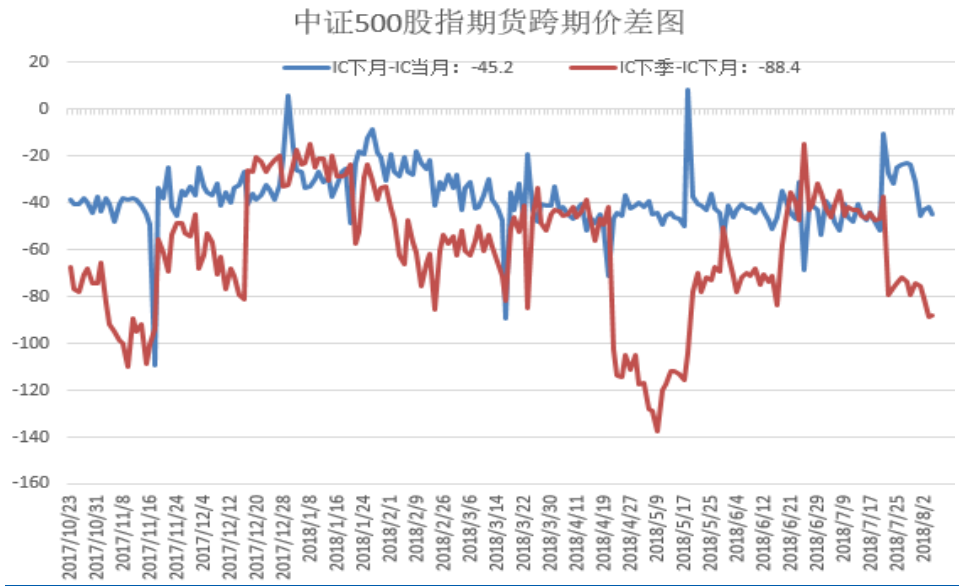
资料来源: wind 南华研究

图 2.2.2 IH 跨期价差



资料来源: wind 南华研究

图 2.2.3 IC 跨期价差



数据来源: wind, 南华研究

2.3. 跨品种套利

图 2.3.1 IF 与 IH 价差



资料来源: wind 南华研究

图 2.3.2: IC 与 IF 价差图



资料来源: wind 南华研究

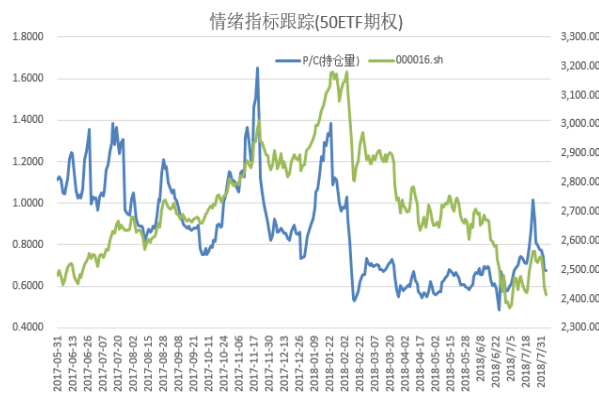
图 2.3.3 IC 与 IH 价差



数据来源：wind，南华研究

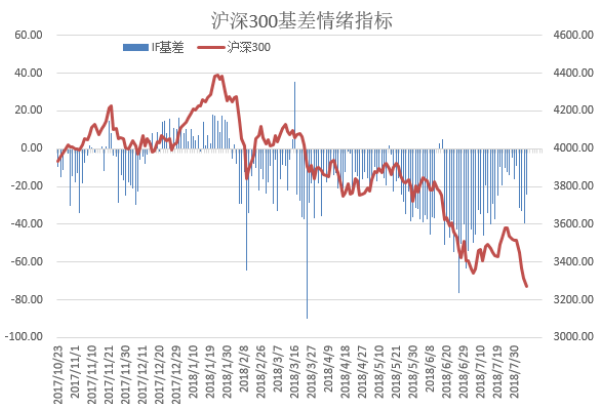
3. 情绪指标跟踪

图 3.1 50ETF 期权情绪指标跟踪



资料来源：wind 南华研究

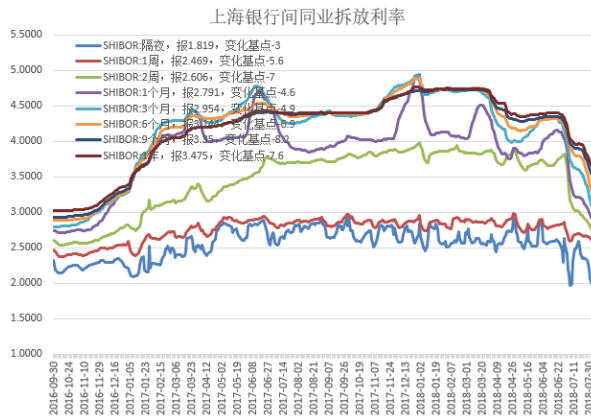
图 3.2: 沪深 300 基差情绪指标



资料来源：wind 南华研究

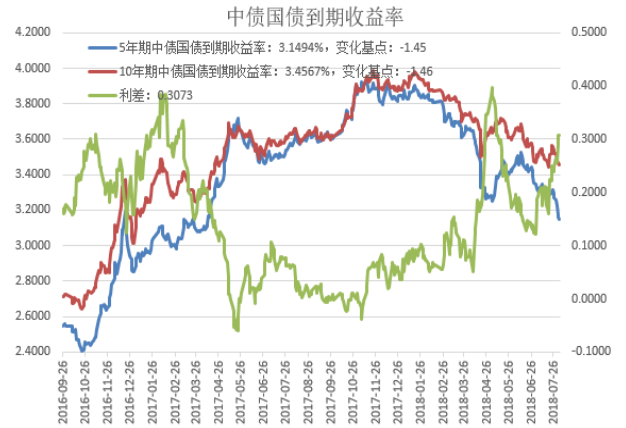
4. 市场利率

图 4.1 短期利率



资料来源：wind 南华研究

图 4.2: 长期利率



资料来源：wind 南华研究

萧山营业部

杭州市萧山区北干街道金城路438号东南科技研发中心2101室
电话: 0571-83869601

台州营业部

台州市经济开发区东商务区巨鼎国际商厦203室
电话: 0576-88539900

温州营业部

浙江省温州市车站大道2号华盟商务广场1801
电话: 0577-89971808

宁波分公司

宁波市海曙区和义路77号901、902
电话: 0574-87280438

宁波营业部

浙江省宁波市和义路77号汇金大厦9楼
电话: 0574-87274729

慈溪营业部

慈溪市浒山街道开发大道1277号香格大厦7楼
电话: 0574-63925104

嘉兴营业部

嘉兴市中山路133号综合大楼东五楼
电话: 0573-82153186

绍兴营业部

绍兴市越城区昆仑商务中心1幢1单元3101室
电话: 0575-85095807

成都营业部

四川省成都市高新区天府大道北段1700号1栋2单元12层1209号
电话: 028-86532609

兰州营业部

甘肃省兰州市城关区张掖路街道酒泉路437-451号
金地商务大厦11楼001号
电话: 0931-8805351

大连营业部

大连市沙河口区会展路129号大连国际金融中心A座
大连期货大厦第34层3401、3410号
电话: 0411-39048000

北京分公司

北京市西城区宣武门外大街28号2幢B803、B805室
电话: 010-63155309

北京营业部

北京市西城区宣武门外大街28号2幢B801、B802、B608、B609室
电话: 010-63161286

太原营业部**哈尔滨营业部**

哈尔滨市香坊区中山路93号801、802、810
电话: 0451-58896600

郑州营业部

郑州市商务外环路30号期货大厦1306室
电话: 0371-65613227

青岛营业部

青岛市闽江路2号1单元2501室
电话: 0532-80798985

沈阳营业部

沈阳市沈河区北站路51号闽商总部大厦15层C室
电话: 024-22566699

天津营业部

天津市河西区友谊路与平交道交口东南侧 大安大厦A座1003
电话: 022-28378072

上海分公司

上海市浦东新区芳甸路1155号8层801、802单元
电话: 021-20220312、021-50431979

上海芳甸路营业部

上海市浦东新区芳甸路1155号8层803、804单元
电话: 021-20220312、021-50431979

上海虹桥路营业部

上海市虹桥路663号1楼、7楼
电话: 021-52586179

深圳分公司

深圳市福田区金田路4028号荣超经贸中心2701、2702室
电话: 0755-82577529

深圳营业部

深圳市福田区金田路4028号荣超经贸中心2703、2705室
电话: 0755-82577909

广州营业部

广州市天河区花城大道68号2008房、2009房
电话: 020-38809869

芜湖营业部

芜湖市镜湖区伟星时代金融中心1002室
电话: 0553-3880212

重庆营业部

重庆市江北区建新南路1号20-2、20-3
电话: 023-62611588

永康营业部

永康市丽州中路63号11楼
电话: 0579-89292777

南通营业部

江苏省南通市南大街89号总部大厦六层603、604室

太原市迎泽区解放南路2号山西景峰国际商务大厦8层805室 电话: 0513-89011168
电话: 0351-2118018

余姚营业部

余姚市城区余姚中国塑料城国际商务中心3幢102室
电话: 0574-62509011

普宁营业部

广东省普宁市中信华府南向门市东起3至8间首层至二层
电话: 0663-2663855

桐乡营业部

浙江省桐乡市梧桐街道凤鸣路1048号一层、七层
电话: 0573-83378538

舟山营业部

浙江省舟山市定海临城街道翁山路555号交易中心大楼三层
3232、3233、3234、3235室
电话: 0580-8125381

苏州营业部

苏州工业园区苏惠路88号环球财富广场1幢2909室
电话: 0512-87660825

厦门营业部

厦门市思明区鹭江道96号之二砖石海岸B栋1903单元
电话: 0592-2120291

汕头营业部

汕头市龙湖区金砂路103号星光华庭商铺112、212号房复式
电话: 0754-89980339

南昌营业部

江西省南昌市红谷滩新区中央广场B区准甲办公室1405室(第14层)
电话: 0791-83828829

义乌营业部

浙江省义乌市宾王路208号2楼
电话: 0574-85201116

南京分公司

南京市建邺区河西商务中心区B地块新地中心二期808室
电话: 025-86209875

免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的变更，在任何情况下，我公司报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与南华期货公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表了南华期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映南华期货公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经南华期货公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“南华期货公司”，并保留我公司的一切权利。

公司总部地址：杭州西湖大道 193 号定安名都 3 层邮编：310002

全国统一客服热线：400 8888 910

网址：www.nanhua.net

