

兴证期货·研发中心

2019年8月9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@xzfutures.com

内容提要

● 行情回顾

现货市场: 高开高走

沪指上日高开高走,成交略有减少,行业多数收涨,半导体、航天军工、电子元器件及酒类领涨,办公用品、基本金属、贵金属及港口领跌。

期指市场: 集体收涨

主力合约 IF1908、IH1908、IC1908,涨幅分别为 0.75%, 0.86%, 0.20%。

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

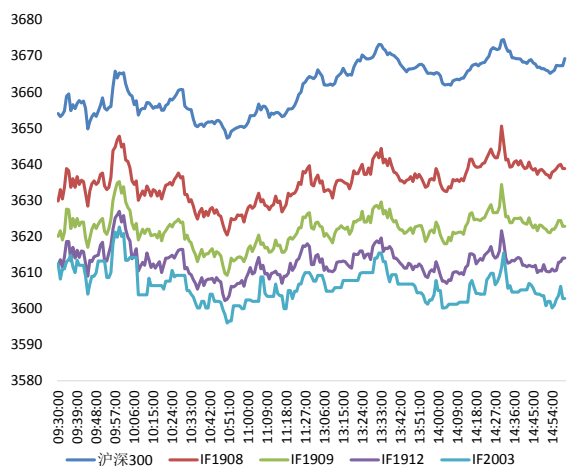
三大期指中 IH 涨幅较大, IC 较弱, 期现价差偏弱, IF 持仓增加, IH 及 IC 减仓, 主力均净增多仓。综合来看, 出口数据好于预期, MSCI 二次扩容 A 股, 证金下调转融资费率, 北上资金有所回流, 市场消息偏多, 我们预计股指今日延续反弹。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析:

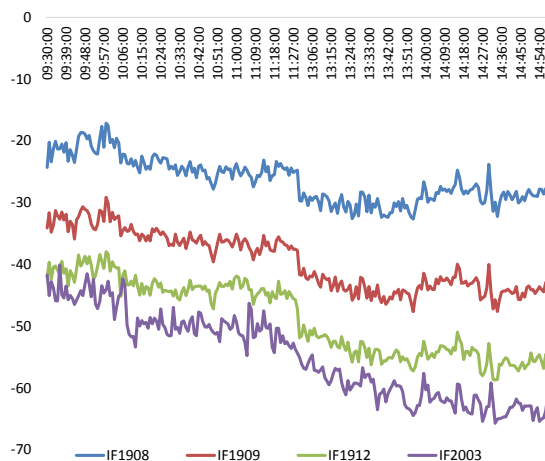
主力合约 IF1908、IH1908、IC1908，
涨幅分别为 0.75%，0.86%，0.20%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



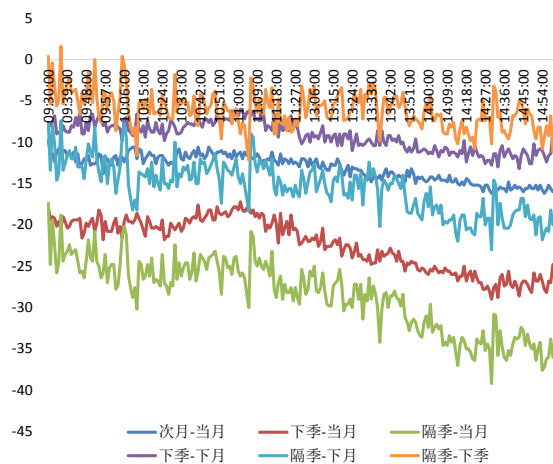
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



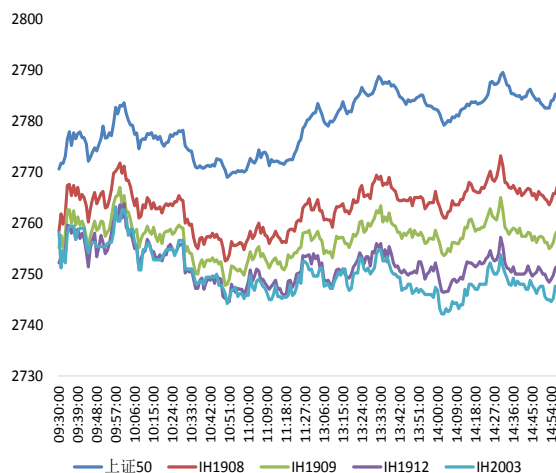
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



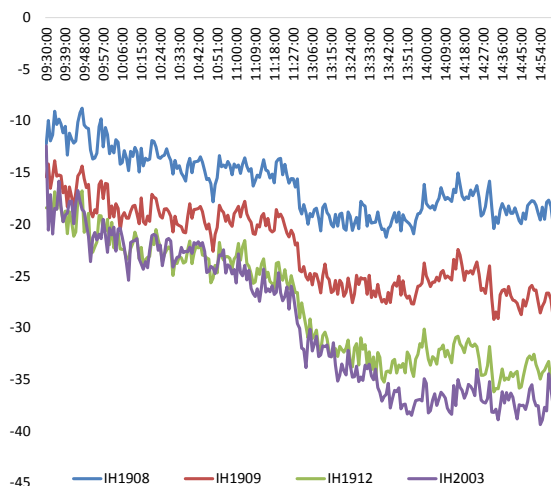
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



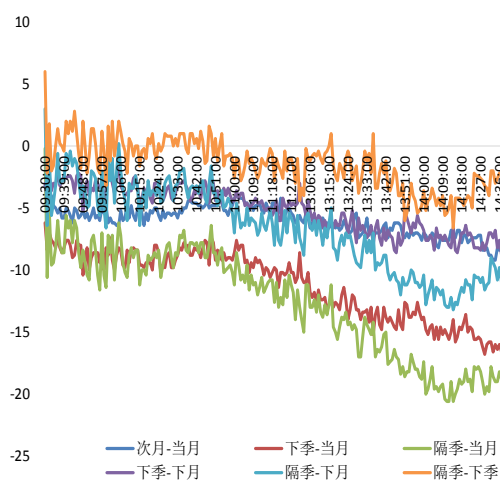
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



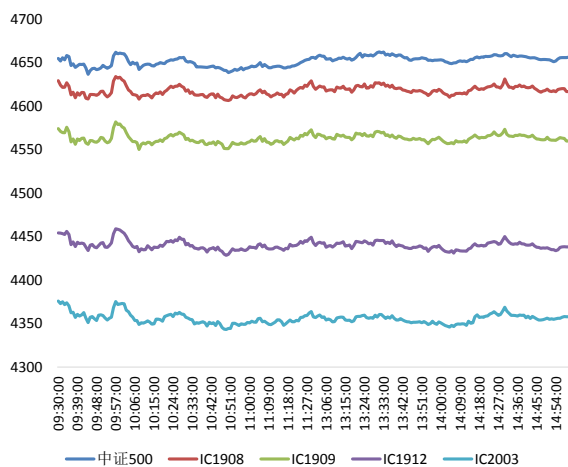
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



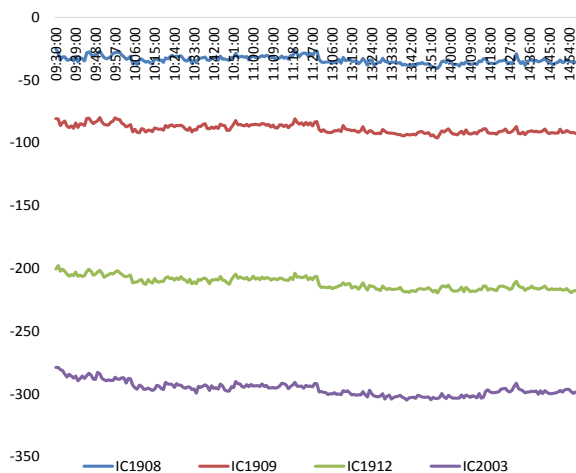
资料来源：Wind，兴证期货研发部

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 8 月 8 日股指期货各合约升贴水情况

2019/8/8	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	2019/8/7 升贴水	2019/8/7 升贴水率
IF1908.CFE	3,638.8	3,669.3	-30.5	-0.83%	2019-08-16	6	-33.52%	-23.2	-0.64%
IF1909.CFE	3,622.8	3,669.3	-46.5	-1.27%	2019-09-20	30	-10.22%	-34.4	-0.95%
IF1912.CFE	3,614.0	3,669.3	-55.3	-1.51%	2019-12-20	90	-4.05%	-41.4	-1.14%
IF2003.CFE	3,602.8	3,669.3	-66.5	-1.81%	2020-03-20	153	-2.87%	-42.0	-1.16%
IH1908.CFE	2,767.0	2,786.9	-19.9	-0.71%	2019-08-16	6	-28.76%	-13.0	-0.47%
IH1909.CFE	2,758.0	2,786.9	-28.9	-1.04%	2019-09-20	30	-8.36%	-17.0	-0.62%
IH1912.CFE	2,750.0	2,786.9	-36.9	-1.32%	2019-12-20	90	-3.56%	-19.2	-0.70%
IH2003.CFE	2,749.4	2,786.9	-37.5	-1.34%	2020-03-20	153	-2.13%	-18.8	-0.69%
IC1908.CFE	4,616.6	4,656.1	-39.5	-0.85%	2019-08-16	6	-34.22%	-34.8	-0.75%
IC1909.CFE	4,559.8	4,656.1	-96.3	-2.07%	2019-09-20	30	-16.68%	-88.0	-1.90%
IC1912.CFE	4,438.2	4,656.1	-217.9	-4.68%	2019-12-20	90	-12.58%	-208.8	-4.51%
IC2003.CFE	4,357.8	4,656.1	-298.3	-6.41%	2020-03-20	153	-10.13%	-281.2	-6.08%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2019 年 8 月 8 日股指期货主力合约持仓情况

	总成交量	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 净增多仓
IF1908.CFE	76,072	9,402	69,213	1,074	44,684	729	46,449	-130	859
IF1909.CFE	16,385	2,119	34,633	987	23,650	1,272	27,228	1,024	248
IF1912.CFE	3,122	-468	12,428	-208	9,095	-223	10,832	-130	-93
IF2003.CFE	372	-91	1,898	27					
IF总计	95,951	10,962	118,172	1,880					
IH1908.CFE	29,053	1,676	28,895	-1,174	19,850	-538	20,681	-939	401
IH1909.CFE	7,147	362	19,026	-233	13,425	147	15,321	-236	383
IH1912.CFE	1,920	189	7,653	83					
IH2003.CFE	680	117	1,733	222					
IH总计	38,800	2,344	57,307	-1,102					
IC1908.CFE	49,123	-2,772	62,442	-2,919	41,911	-1,820	45,628	-2,547	727
IC1909.CFE	12,127	-89	44,815	316	31,595	91	36,642	617	-526
IC1912.CFE	4,421	492	25,424	189	19,445	210	22,830	117	93
IC2003.CFE	2,166	418	8,630	713					
IC总计	67,837	-1,951	141,311	-1,701					

数据来源：Wind，兴证期货研发部

1.2 外盘市场：集体收涨

周四，美国总统特朗普表示，不喜欢非常强劲美元。菲律宾央行将基准利率下调 25 个基点至 4.25%，符合预期。美国 6 月批发销售环比减 0.3%，预期增 0.2%；美国至 8 月 3 日当周初请失业金人数为 20.9 万人，预期为 21.5 万人。英国招聘与就业联合会月报显示，脱欧不确定性拖累英国劳动力市场，7 月机构招聘的长期员工薪资增速创 2017 年 4 月以来新低。法国央行：预计第三季度法国 GDP 将增长 0.3%，增速较二季度的 0.2% 略有回升。COMEX 黄金期货收跌 0.45%，报 1512.7 美元/盎司，欧美股市上涨，削弱了避险需求。NYMEX 原油期货收涨 3.58%，报 52.92 美元/桶；伦特原油期货收涨 2.7%，报 57.75 美元/桶，市场预期油价下跌可能导致欧佩克减产，另外全球股市攀升，也帮助原油价格趋于稳定。

美股收高：

美股大幅收高，道指涨逾 370 点，纳指涨超 2%。科技股领涨。截至收盘，道指涨 1.43% 报 26378.19 点，标普 500 涨 1.88% 报 2938.09 点，纳指涨 2.24% 报 8039.16 点。

欧股收高：

截止收盘，欧洲三大股集体收涨。德国 DAX 指数涨 1.68% 报 11845.41 点，法国 CAC40 指数涨 2.31% 报 5387.96 点，英国富时 100 指数涨 0.97% 报 7268.26 点。欧洲斯托克 600 指数收涨 1.4%，创近两个月最大涨幅。

港股收高：

截止收盘，恒生指数收盘涨 0.48% 报 26120.77 点，重返 26000 点关口，国企指数涨 0.48%，红筹指数涨 0.83%。全日大市成交 759.61 亿港元。汽车股走高，贵金属概念股延续涨势。中国台湾加权指数收盘涨 1.05%，报 10495.54 点。

2. 走势展望

2.1 正面因素

以人民币计，中国 7 月出口同比增 10.3%，预期增 7%，前值增 6.1%；进口增 0.4%，预期降 3.3%，前值降 0.4%；贸易顺差 3102.6 亿元，扩大 79%。以美元计，7 月出口同比增长 3.3%，预期降 1.8%，前值降 1.3%；进口下降 5.6%，预期降 8.2%，前值降 7.3%；贸易顺差 450.6 亿美元，扩大 63.9%。国办发布《关于促进平台经济规范健康发展的指导意见》。华为海思近期陆续在台积电启动新的芯片开发量产计划，从移动设备使用的一系列芯片，到多媒体显示芯片及电脑使用的 CPU、GPU，且使用的技术全部集中在台积电 7nm 以下先进制程技术。

2.2 风险因素

Shibor 普遍上行，隔夜报 2.5% 涨 28 个基点。

2.3 投资建议

沪指上日高开高走，成交略有减少，行业多数收涨。三大期指中 IH 涨幅较大，IC 较弱，期现价差偏弱，IF 持仓增加，IH 及 IC 减仓，主力均净增多仓。综合来看，出口数据好于预期，MSCI 二次扩容 A 股，证金下调转融资费率，北上资金有所回流，市场消息偏多，我们预计股指今日延续反弹。

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。