

兴证期货·研发中心

2019年8月13日 星期二

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, 行业多数收涨, 仅有贵金属、基本金属及软饮料小幅收跌, 电子元器件、酒类、半导体及电脑硬件领涨。

期指市场: 集体收涨

主力合约 IF1908、IH1908、IC1908, 涨幅分别为 1.66%, 1.71%, 2.14%。

外盘市场: 集体收跌

美股收低

欧股收低

港股收低

● 后市展望及策略建议

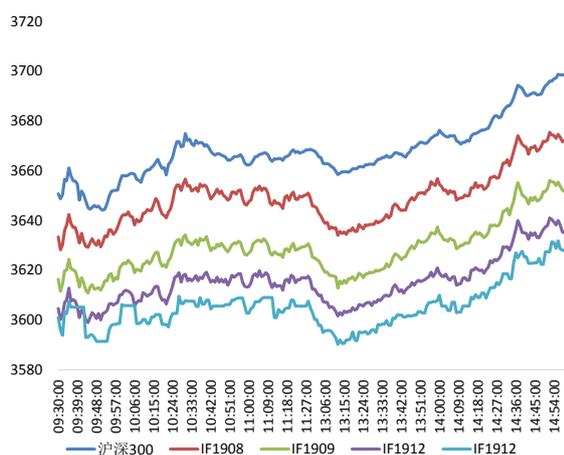
三大期指中 IC 涨幅较大, 期现价差尾盘走弱, IF 及 IH 持仓增加, IC 减仓, 各品种主力均净增多仓。综合来看, 监管层频繁释放积极信号吸引增量资金, 呵护姿态明显, 但上日海外避险情绪加重, 加上公布的金融数据不及预期, 我们认为经历缩量反弹后股指震荡偏弱。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析:

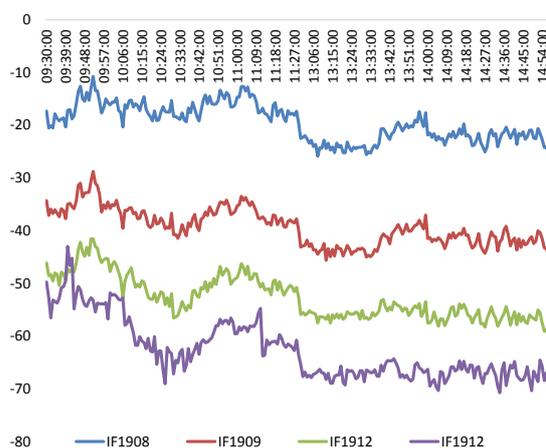
主力合约 IF1908、IH1908、IC1908，
涨幅分别为 1.66%，1.71%，2.14%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



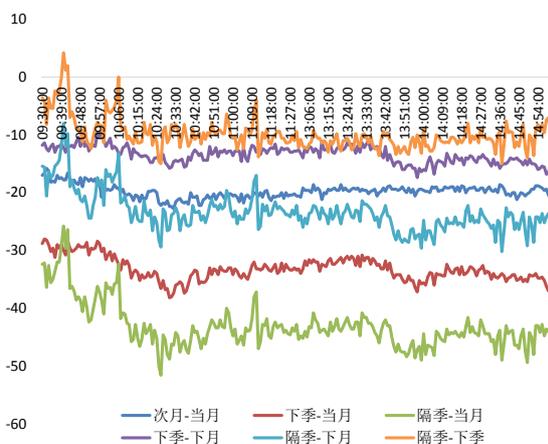
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



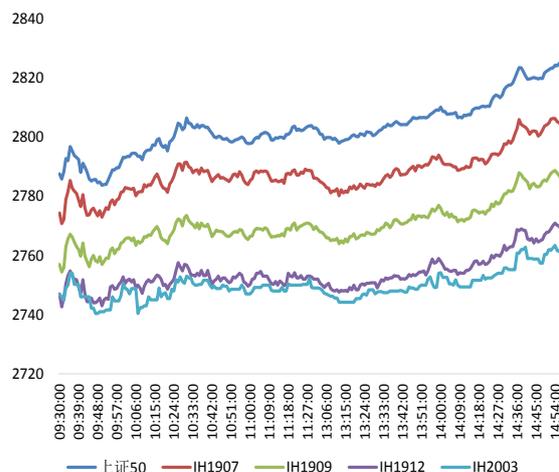
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



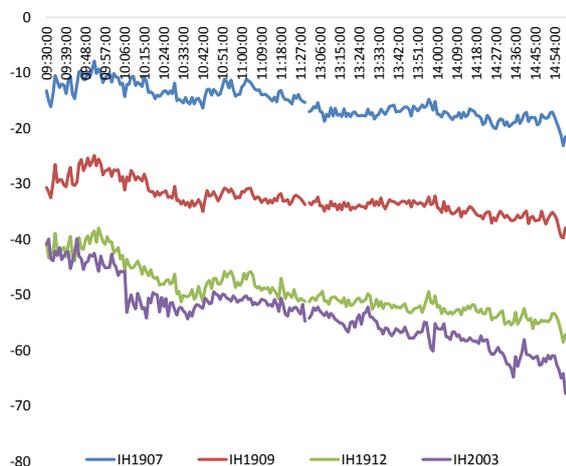
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



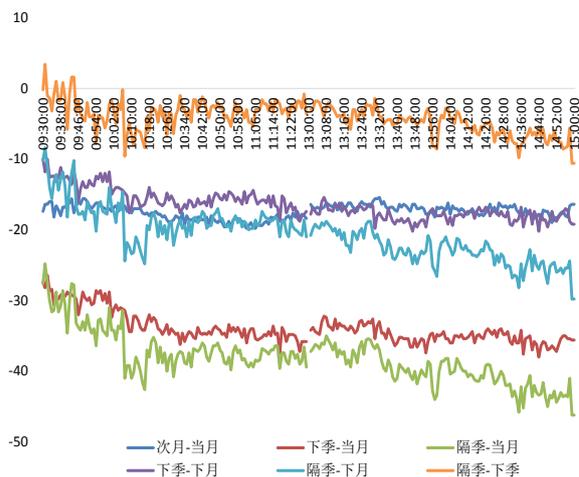
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



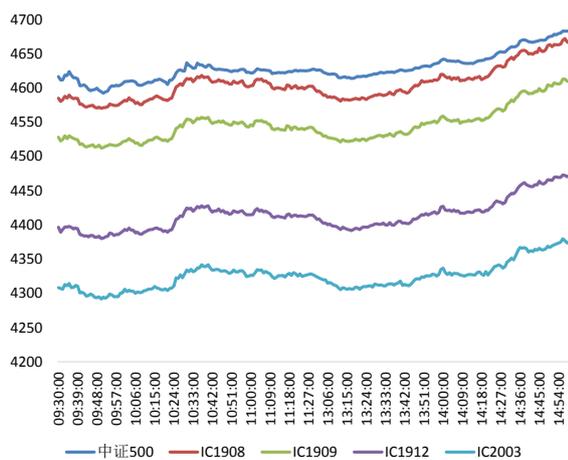
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



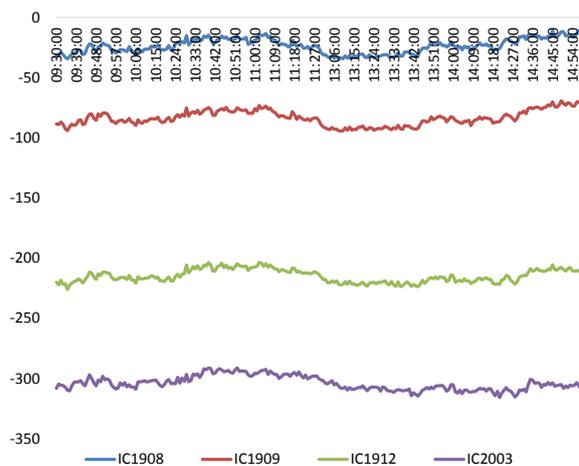
资料来源：Wind，兴证期货研发部

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 12 日股指期货各合约升贴水情况

2019-8-12	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	2019/8/9 升贴水	2019/8/9 升贴水率
IF1908.CFE	3,672.8	3,699.1	-26.3	-0.71%	2019-08-16	4	-43.02%	-11.9	-0.33%
IF1909.CFE	3,651.6	3,699.1	-47.5	-1.28%	2019-09-20	28	-11.10%	-28.5	-0.79%
IF1912.CFE	3,636.6	3,699.1	-62.5	-1.69%	2019-12-20	88	-4.65%	-39.1	-1.08%
IF2003.CFE	3,628.0	3,699.1	-71.1	-1.92%	2020-03-20	151	-3.08%	-43.5	-1.20%
IH1908.CFE	2,803.4	2,824.8	-21.4	-0.76%	2019-08-16	4	-45.84%	-8.7	-0.32%
IH1909.CFE	2,787.0	2,824.8	-37.8	-1.34%	2019-09-20	28	-11.57%	-24.7	-0.89%
IH1912.CFE	2,767.8	2,824.8	-57.0	-2.02%	2019-12-20	88	-5.55%	-35.9	-1.30%
IH2003.CFE	2,757.2	2,824.8	-67.6	-2.39%	2020-03-20	151	-3.84%	-37.3	-1.35%
IC1908.CFE	4,665.8	4,685.0	-19.2	-0.41%	2019-08-16	4	-24.85%	-29.8	-0.65%
IC1909.CFE	4,609.8	4,685.0	-75.2	-1.61%	2019-09-20	28	-13.88%	-88.4	-1.92%
IC1912.CFE	4,471.4	4,685.0	-213.6	-4.56%	2019-12-20	88	-12.54%	-218.4	-4.75%
IC2003.CFE	4,374.2	4,685.0	-310.8	-6.63%	2020-03-20	151	-10.63%	-304.6	-6.62%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 2: 2019 年 8 月 12 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	73,600	5,753	63,284	-157	41,390	355	42,382	318	37
IF1909.CFE	21,355	5,156	41,149	5,678	28,552	4,855	32,200	4,413	442
IF1912.CFE	3,375	-100	13,227	256	10,025	449	11,220	222	227
IF2003.CFE	389	389	2,075	71					
IF总计	98,719	11,198	119,735	5,848					
IH1908.CFE	29,460	3,133	27,998	672	20,024	1,237	21,163	1,111	126
IH1909.CFE	9,922	2,567	21,786	1,984	15,436	1,823	17,077	1,238	585
IH1912.CFE	2,205	-27	8,836	589					
IH2003.CFE	416	416	2,034	45					
IH总计	42,003	6,089	60,654	3,290					
IC1908.CFE	60,225	2,053	55,131	-6,251	37,790	-3,361	39,995	-5,020	1,659
IC1909.CFE	21,748	5,668	51,961	3,752	35,888	3,077	42,010	3,412	-335
IC1912.CFE	4,917	400	25,513	155	19,747	416	22,894	-17	433
IC2003.CFE	1,750	1,750	9,245	530					
IC总计	88,640	9,871	141,850	-1,814					

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

1.2 外盘市场：集体收跌

周一，俄罗斯国家统计局公布数据显示，俄罗斯第二季度经济同比增长 0.9%，前值为 0.5%；上半年经济同比增长 0.7%。韩国将日本从贸易伙伴名单上降级。印尼央行：仍有下调政策利率的空间。波罗的海干散货指数周一上涨 1.49%，报 1774 点，连升三日且创近一周以来新高。NYMEX 原油期货收涨 0.51% 报 54.78 美元/桶；布伦特原油期货收跌 0.27% 报 58.37 美元/桶，沙特和科威特削减原油供应的承诺抵消市场对需求的担忧。COMEX 黄金期货收涨 0.91%，报 1522.3 美元/盎司，对全球经济增长和贸易争端的担忧拖累股市下跌，引发避险需求。

美股收低：

美股大幅收跌，道指跌近 400 点，标普 500 指数、纳指跌逾 1%。受美债收益率大幅下挫拖累，美国金融股集体走低，高盛、摩根士丹利、花旗、美国银行均跌超 2%，摩根大通跌近 2%。截至收盘，道指跌 1.49% 报 25896.44 点，标普 500 指数跌 1.23% 报 2882.70 点，纳指跌 1.20% 报 7863.41 点。

欧股收低：

截止收盘，欧股全线收跌，德国 DAX 指数跌 0.12% 报 11679.68 点；英国富时 100 指数跌 0.37% 报 7226.72 点；法国 CAC40 指数跌 0.33% 报 5310.31 点。

港股收低：

截止收盘，恒指收盘跌 0.44% 报 25824.72 点，国企指数微涨 0.04%，红筹指数跌 0.51%。全日大市成交 587.84 亿港元。香港本地地产股领跌，太古股份公司 A 跌超 6%，国泰航空跌近 5%。中国台湾加权指数收跌 0.21%，报 10472.36 点。

2. 走势展望

2.1 正面因素

社保基金与券商座谈提出，社保基金和养老基金要加大对科技创新类企业的投资力度。中国电信将于 9 月率先在京放出 5G 专用号段手机号码，老用户升级 5G 无需换卡换号。IDC：2019 年第一季度中国智能电视市场出货量约为 1084 万台，同比增长 1.7%；未来智能电视市场将继续保持稳步增长，预计 2023 年市场出货量将达到 4938 万台。腾讯：据知情人士透露，华为内部今年智能手机的出货量目标为 2.7 亿部，并可能在年底推出搭载鸿蒙系统的中低端智能手机。巴西圣保罗州州长若昂·多利亚透露，华为计划未来 3 年内在巴西圣保罗投资 8 亿美元兴建一座手机工厂，这一消息得到华为公司确认。

2.2 风险因素

央行数据显示，中国 7 月新增人民币贷款 1.06 万亿元，预期 1.24 万亿元，前值 1.66 万亿元；7 月 M2 同比增 8.1%，预期 8.4%，前值 8.5%；7 月社会融资规模增量 1.01 万亿元，预期 1.625 万亿元。

2.3 投资建议

沪指上日缩量反弹，行业多数收涨。三大期指中 IC 涨幅较大，期现价差尾盘走弱，IF 及 IH 持仓增加，IC 减仓，各品种主力均净增多仓。综合来看，监管层频繁释放积极信号吸引增量资金，呵护姿态明显，但上日海外避险情绪加重，加上公布的金融数据不及预期，我们认为经历缩量反弹后股指震荡偏弱。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。