

兴证期货·研发中心

2019年8月14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: 弱勢震荡

沪指上日弱勢震荡, 行业多数收跌, 其中贵金属、办公用品、机场、日用化工领涨, 工程机械、摩托车、保险及软饮料领跌。

期指市场: 涨跌不一

主力合约 IF1908、IH1908、IC1908, 涨幅分别为-0.33%, -0.49%, 0.10%。

外盘市场: 欧美齐涨

美股收高

欧股收高

港股收低

● 后市展望及策略建议

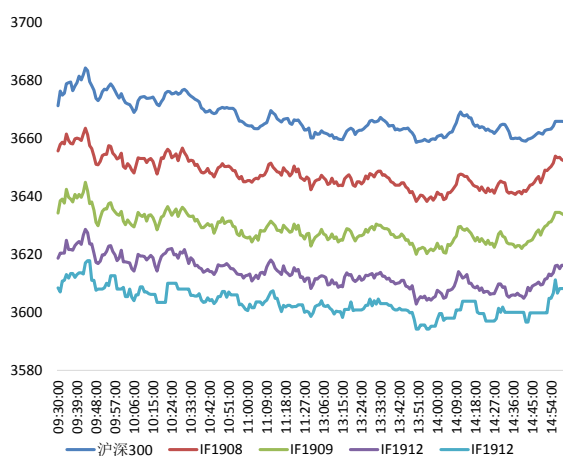
三大期指中 IC 较强, IH 较弱, 期现价差走势偏强, 各品种持仓均有减少, IH 及 IC 主力净增多仓, IF 净增空仓。综合来看, 上日晚间贸易问题再传缓和信号, 避险情绪大降, 海外股市及人民币汇率回升, 突发利好刺激下, 我们认为股指今日走势偏强。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析:

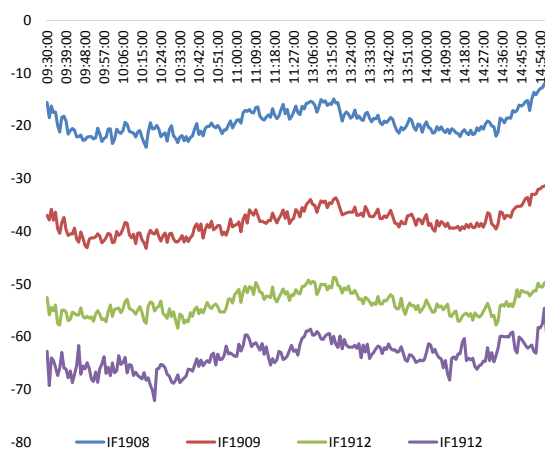
主力合约 IF1908、IH1908、IC1908，
涨幅分别为-0.33%， -0.49%， 0.10%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



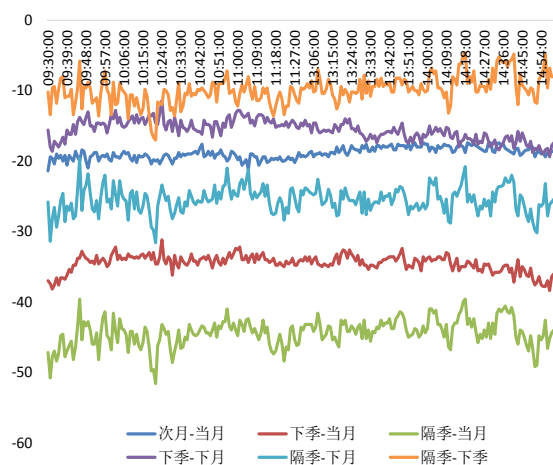
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



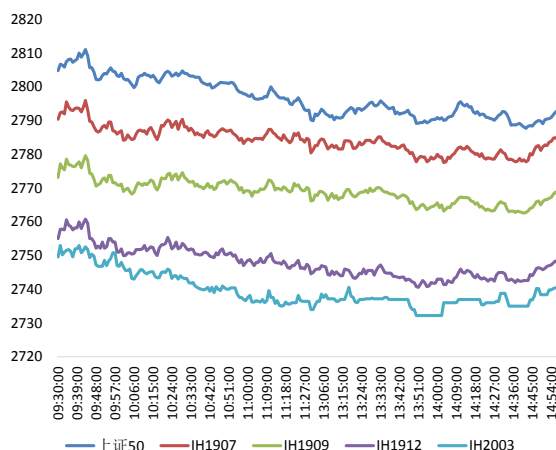
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



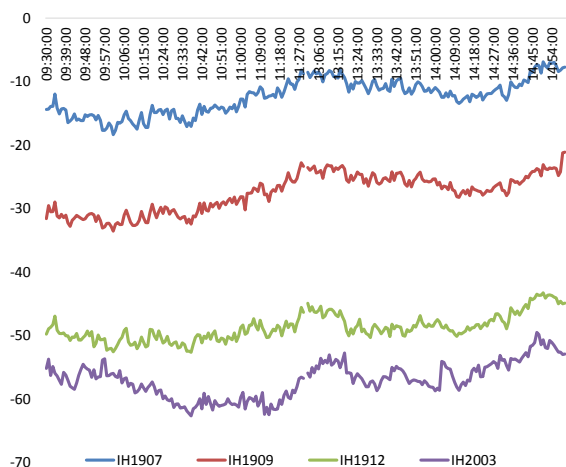
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



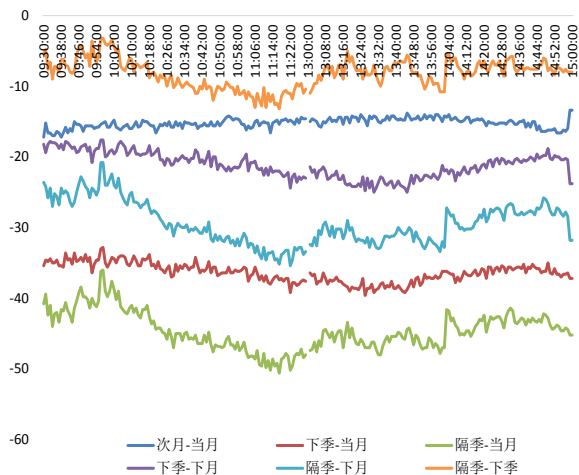
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



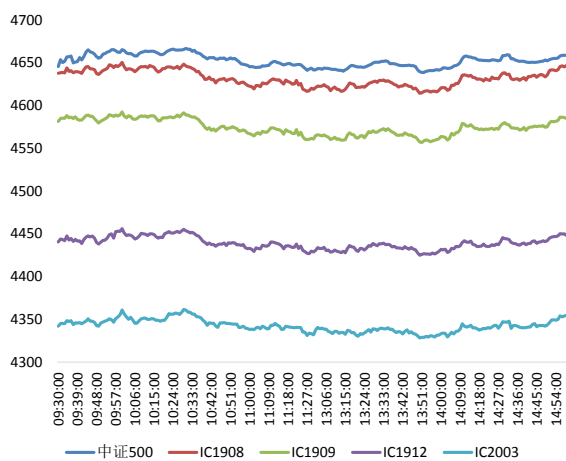
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



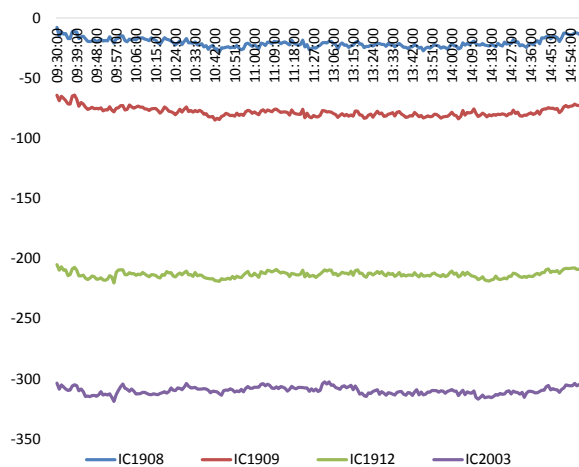
资料来源：Wind，兴证期货研发部

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 13 日股指期货各合约升贴水情况

2019-8-13	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	2019/8/12 升贴水	2019/8/12 升贴水率
IF1908.CFE	3,652.2	3,665.8	-13.6	-0.37%	2019-08-16	3	-29.82%	-26.3	-0.71%
IF1909.CFE	3,633.6	3,665.8	-32.2	-0.88%	2019-09-20	27	-7.86%	-47.5	-1.28%
IF1912.CFE	3,616.2	3,665.8	-49.6	-1.35%	2019-12-20	87	-3.76%	-62.5	-1.69%
IF2003.CFE	3,608.2	3,665.8	-57.6	-1.57%	2020-03-20	150	-2.53%	-71.1	-1.92%
IH1908.CFE	2,785.2	2,792.9	-7.7	-0.28%	2019-08-16	3	-22.28%	-21.4	-0.76%
IH1909.CFE	2,770.0	2,792.9	-22.9	-0.82%	2019-09-20	27	-7.35%	-37.8	-1.34%
IH1912.CFE	2,748.0	2,792.9	-44.9	-1.61%	2019-12-20	87	-4.47%	-57.0	-2.02%
IH2003.CFE	2,740.0	2,792.9	-52.9	-1.89%	2020-03-20	150	-3.06%	-67.6	-2.39%
IC1908.CFE	4,646.8	4,658.4	-11.6	-0.25%	2019-08-16	3	-20.07%	-19.2	-0.41%
IC1909.CFE	4,584.8	4,658.4	-73.6	-1.58%	2019-09-20	27	-14.16%	-75.2	-1.61%
IC1912.CFE	4,448.2	4,658.4	-210.2	-4.51%	2019-12-20	87	-12.55%	-213.6	-4.56%
IC2003.CFE	4,354.8	4,658.4	-303.6	-6.52%	2020-03-20	150	-10.51%	-310.8	-6.63%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2019 年 8 月 13 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
IF1908.CFE	60,091	-13,509	52,756	-10,528	34,558	-6,832	36,007	-5,845	-987
IF1909.CFE	21,257	-98	44,118	2,969	30,403	2,437	34,442	2,371	66
IF1912.CFE	2,862	-513	13,466	239	10,116	92	11,227	7	85
IF2003.CFE	412	412	2,214	139					
IF总计	84,622	-13,708	112,554	-7,181					
IH1908.CFE	22,197	-7,263	22,548	-5,450	16,513	-2,919	16,969	-3,909	990
IH1909.CFE	9,104	-818	22,234	448	15,521	810	17,575	498	312
IH1912.CFE	1,866	-339	9,264	428					
IH2003.CFE	479	479	2,126	92					
IH总计	33,646	-7,941	56,172	-4,482					
IC1908.CFE	46,131	-14,094	46,824	-8,307	32,535	-4,480	33,692	-5,912	1,432
IC1909.CFE	20,543	-1,205	56,636	4,675	39,459	3,571	46,249	4,333	-762
IC1912.CFE	4,146	-771	25,265	-248	19,516	-231	22,611	-203	-28
IC2003.CFE	1,609	1,609	9,348	103					
IC总计	72,429	-14,461	138,073	-3,777					

数据来源：Wind，兴证期货研发部

1.2 外盘市场：欧美齐涨

周二,美国 7 月预算赤字进一步扩大,使本财年到目前为止的赤字达到 8670 亿美元,同比增长 27%。美国 7 月 CPI 同比升 1.8%, 预期 1.7%, 前值 1.6%; 环比升 0.3%, 预期 0.2%, 前值 0.3%; 美国 7 月核心 CPI 同比升 2.2%, 预期及前值均为 2.1%; 环比升 0.3%, 预期 0.2%, 前值 0.3%。德国 7 月 CPI 终值同比升 1.7%, 预期升 1.7%, 初值升 1.7%; 环比升 0.5%, 预期升 0.5%, 初值升 0.5%。英国 7 月失业率为 3.2%, 前值为 3.2%; 英国 7 月失业金申请人数为 2.8 万人, 预期为 3.2 万人, 前值由 3.8 万人修正为 3.14 万人; 英国 6 月三个月 ILO 失业率为 3.9%, 预期为 3.8%, 前值为 3.8%。NYMEX 原油期货收涨 3.28% 报 56.73 美元/桶, 刷新两周新高; 布伦特原油期货涨 4% 报 60.91 美元/桶, 市场风险偏好回升推升油价。COMEX 黄金期货收跌 0.32%, 报 1512.4 美元/盎司, 风险偏好回升拖累金价走低。

美股收高:

美股大幅收涨, 道指涨逾 350 点, 纳指涨近 2%。科技股、中概股普涨。截至收盘, 道指涨 1.48% 报 26279.91 点, 标普 500 指数涨 1.5% 报 2926.32 点, 纳指涨 1.95% 报 8016.36 点。

欧股收高:

截止收盘, 欧股全线收涨, 德国 DAX 指数涨 0.6% 报 11750.13 点, 法国 CAC40 指数涨 0.99% 报 5363.07 点, 英国富时 100 指数涨 0.33% 报 7250.9 点。

港股收低:

截止收盘, 恒生指数收盘跌 2.1% 报 25281.3 点, 创逾 7 个月新低, 国企指数跌 1.51%, 红筹指数跌 2.16%。全日大市成交 842.99 亿港元, 前一交易日为 587.84 亿港元。蓝筹股几近全线飘绿, 腾讯跌近 2%, 工行、移动等多只重磅股跌超 2%。

2. 走势展望

2.1 正面因素

据新华社报道，国务院副总理、中美全面经济对话中方牵头人刘鹤应约与美国贸易代表莱特希泽、财政部长姆努钦通话，双方约定在未来两周内再次通话。离岸人民币兑美元夜盘时段一度升破 7.0 关口，涨幅超 1000 个基点。截至 5:00，离岸人民币兑美元报 7.0126，较周一纽约尾盘涨 904 个基点。上海出台新一轮服务业扩大开放若干措施，主要包括七大板块 40 项内容。

2.2 风险因素

央行开展 600 亿元 7 天期逆回购操作，周二无逆回购到期，当天 Shibor 多数上行，7 天期上行 1.2bp 报 2.656%，升幅最大。

2.3 投资建议

沪指上日弱势震荡，行业多数收跌。三大期指中 IC 较强，IH 较弱，期现价差走势偏强，各品种持仓均有减少，IH 及 IC 主力净增多仓，IF 净增空仓。综合来看，上日晚间贸易问题再传缓和信号，避险情绪大降，海外股市及人民币汇率回升，突发利好刺激下，我们认为股指今日走势偏强。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。