

兴证期货.研发中心

2019年8月15日 星期四

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@xzsfutures.com

内容提要

● 行情回顾

现货市场: 冲高回落

沪指上日冲高回落, 行业多数收涨, 其中休闲用品、酒类、摩托车及日用化工领涨, 贵金属、工程机械、农业及机场领跌。

期指市场: 集体收涨

主力合约 IF1909、IH1909、IC1909, 涨幅分别为 0.73%, 0.69%, 0.90%。

外盘市场: 欧美齐跌

美股收低

欧股收低

港股收高

● 后市展望及策略建议

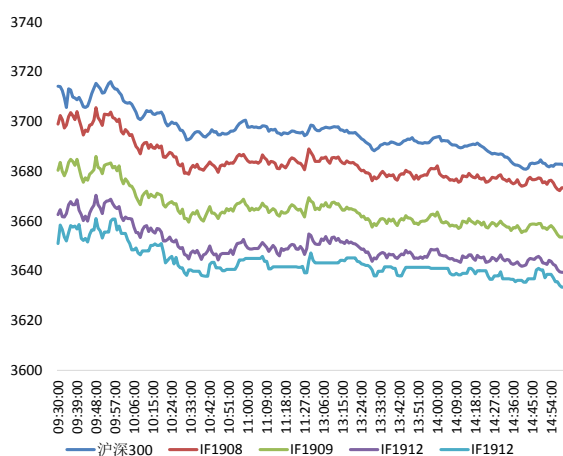
三大期指中 IC 较强, IH 较弱, 期现价差偏强, IF 及 IC 持仓增加, 主力均净增多仓。综合来看, 贸易问题再传缓和信号, 但上日公布的国内经济数据低于预期, 美债收益率倒挂加德国经济数据下行, 避险情绪再升, 我们认为股指今日大概率低开, 走势震荡为主。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析:

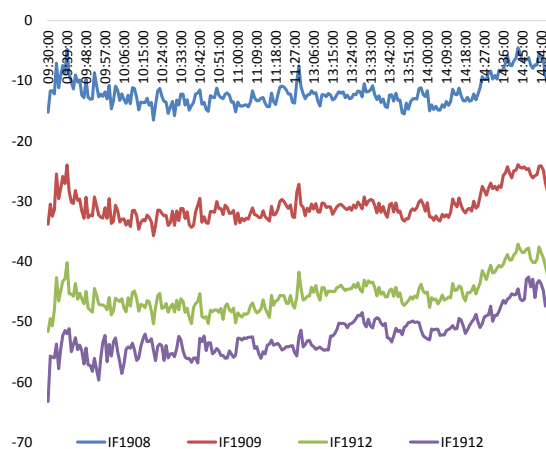
主力合约 IF1909、IH1909、IC1909，
涨幅分别为 0.73%，0.69%，0.90%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



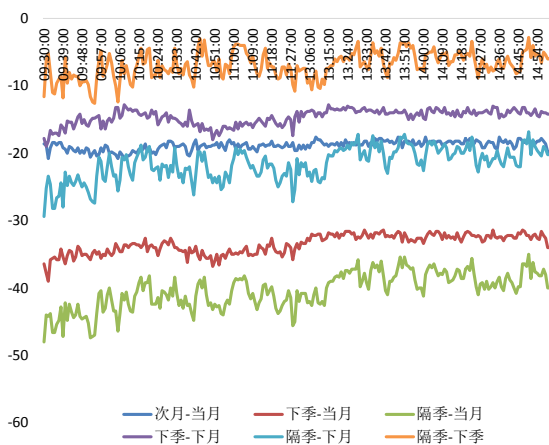
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



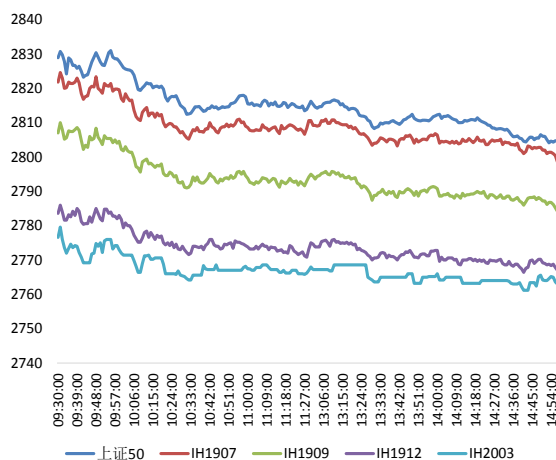
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



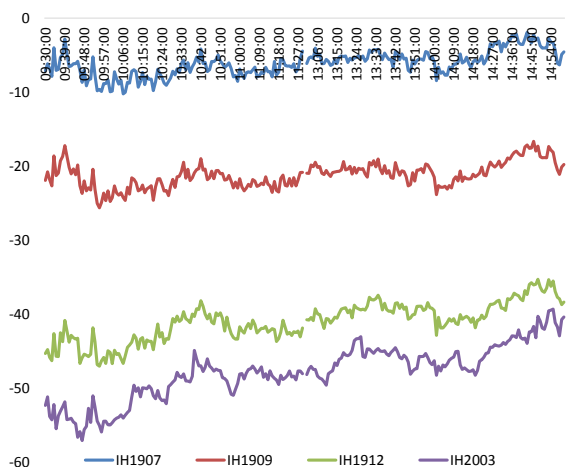
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



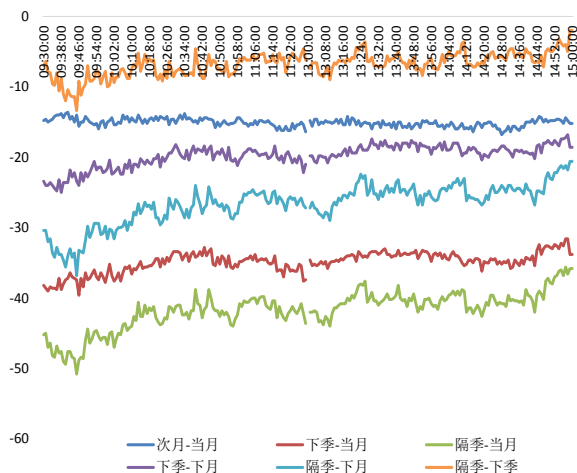
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



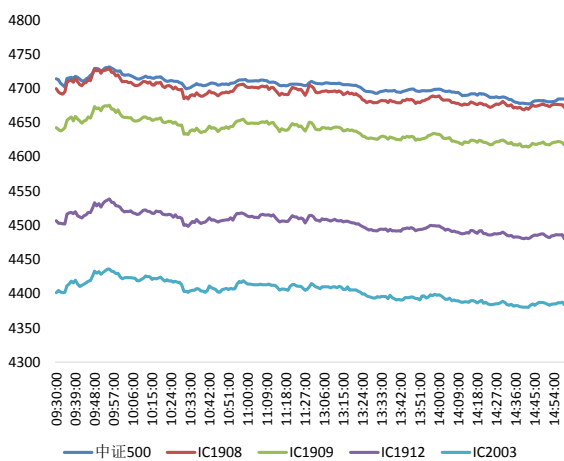
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



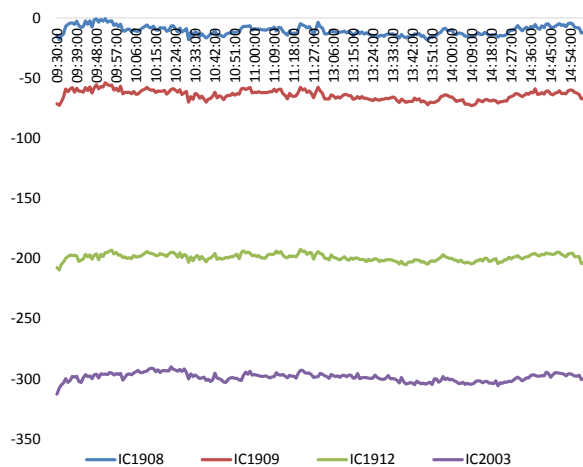
资料来源：Wind，兴证期货研发部

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 14 日股指期货各合约升贴水情况

2019-8-14	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	2019/8/13 升贴水	2019/8/13 升贴水率
IF1908.CFE	3,673.4	3,682.4	-9.0	-0.24%	2019-08-16	2	-29.58%	-13.6	-0.37%
IF1909.CFE	3,653.6	3,682.4	-28.8	-0.78%	2019-09-20	26	-7.28%	-32.2	-0.88%
IF1912.CFE	3,639.4	3,682.4	-43.0	-1.17%	2019-12-20	86	-3.29%	-49.6	-1.35%
IF2003.CFE	3,633.4	3,682.4	-49.0	-1.33%	2020-03-20	149	-2.16%	-57.6	-1.57%
IH1908.CFE	2,799.8	2,804.4	-4.6	-0.16%	2019-08-16	2	-19.65%	-7.7	-0.28%
IH1909.CFE	2,784.6	2,804.4	-19.8	-0.70%	2019-09-20	26	-6.56%	-22.9	-0.82%
IH1912.CFE	2,766.0	2,804.4	-38.4	-1.37%	2019-12-20	86	-3.85%	-44.9	-1.61%
IH2003.CFE	2,764.0	2,804.4	-40.4	-1.44%	2020-03-20	149	-2.34%	-52.9	-1.89%
IC1908.CFE	4,672.0	4,683.8	-11.8	-0.25%	2019-08-16	2	-30.59%	-11.6	-0.25%
IC1909.CFE	4,617.2	4,683.8	-66.6	-1.42%	2019-09-20	26	-13.24%	-73.6	-1.58%
IC1912.CFE	4,480.2	4,683.8	-203.6	-4.35%	2019-12-20	86	-12.23%	-210.2	-4.51%
IC2003.CFE	4,383.8	4,683.8	-300.0	-6.41%	2020-03-20	149	-10.40%	-303.6	-6.52%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2019 年 8 月 14 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	57,209	-2,882	43,055	-9,701	27,690	-5,961	29,026	-6,212	251
IF1909.CFE	31,708	10,451	53,934	9,816	36,787	6,450	40,272	6,386	64
IF1912.CFE	3,567	705	13,859	393	10,449	360	11,681	454	-94
IF2003.CFE	359	359	2,309	95					
IF总计	92,843	8,633	113,157	603					
IH1908.CFE	20,250	-1,947	19,411	-3,137	14,252	-2,016	14,421	-2,545	529
IH1909.CFE	10,758	1,654	24,904	2,670	17,250	1,729	19,286	1,804	-75
IH1912.CFE	1,856	-10	9,638	374					
IH2003.CFE	291	291	2,131	5					
IH总计	33,155	-12	56,084	-88					
IC1908.CFE	45,884	-247	37,792	-9,032	26,996	-4,600	26,878	-6,117	1,517
IC1909.CFE	32,372	11,829	67,232	10,596	45,736	6,277	52,746	6,497	-220
IC1912.CFE	4,725	579	25,269	4	19,745	229	22,663	86	143
IC2003.CFE	1,405	1,405	9,518	170					
IC总计	84,386	13,566	139,811	1,738					

数据来源：Wind，兴证期货研发部

1.2 外盘市场：欧美齐跌

周三，摩根士丹利预计，9月、10月美联储将连续降息，到2020年共降息4次，美联储或将重回零利率时代。韩国政府将日本移出白名单的《战略货品进出口告示修订案》公开征求意见，反馈时间截至9月3日。德国第二季度未季调GDP初值环比降0.1%，前值增长0.4%；同比持平，前值增长0.6%。德国经济部称，德国制造业处境艰难，但内需稳健；贸易摩擦、英国脱欧以及地缘政治危机正在破坏全球贸易和经济，从而冲击德国制造业；薪资上升以及财政刺激为内需提供支撑。英国7月CPI环比持平，预期降0.1%，前值持平；同比升2.1%，预期升1.9%，前值升2%。英国7月核心CPI环比升0.1%，预期降0.1%，前值持平；同比升1.9%，预期升1.8%，前值升1.8%。NYMEX原油期货收跌3.77%报54.95美元/桶；布伦特原油期货收跌3.77%报58.99美元/桶，全球经济数据疲软、美国原油库存意外增加拖累油价走低。COMEX黄金期货收涨0.87%，报1527.3美元/盎司，创逾六年收盘新高，全球经济数据不佳、美债收益率倒挂引发经济衰退担忧引燃避险情绪。

美股收低：

美债收益率曲线倒挂引发经济衰退担忧，美股大幅收跌，道指跌逾800点，创年内最大单日跌幅。能源股、金融股、科技股跌幅居前。截至收盘，道指跌3.05%报25479.42点，标普500跌2.93%报2840.6点，纳指跌3.02%报7773.94点。

欧股收低：

截止收盘，欧股全线收跌，德国DAX指数跌2.19%报11492.66点，法国CAC40指数跌2.08%报5251.3点，英国富时100指数跌1.42%报7147.88点。

港股收高：

截止收盘，恒生指数收涨0.08%报25302.28点，国企指数涨0.2%，红筹指数跌0.32%。全日大市成交839.55亿港元，略低于上日的842.99亿港元。科技股强势，石油股走高。

2. 走势展望

2.1 正面因素

工信部发布《2019年中国互联网企业100强榜单》显示，阿里、腾讯、百度、京东、蚂蚁金服、网易、美团点评、字节跳动、三六零、新浪位列榜单前十名。工信部王新哲：工信部将加快发展工业互联网，大力推进制造强国和网络强国建设；支持骨干企业部署一批基础性、前瞻性工业互联网项目。国家邮政局公布数据显示，7月全国快递服务企业业务量完成52.5亿件，同比增长28.6%；业务收入完成608.4亿元，增长26.3%。海南省省长：要整合资金加大扶持力度，围绕全产业链谋划推动橡胶产业可持续发展。

2.2 风险因素

据中证报，A股市场第二只“面值退市”股本已成舟，*ST维鹰退市基本已成定局。

2.3 投资建议

沪指上日冲高回落，行业多数收涨。三大期指中IC较强，IH较弱，期现价差偏强，IF及IC持仓增加，主力均净增多仓。综合来看，贸易问题再传缓和信号，但上日公布的国内经济数据低于预期，美债收益率倒挂加德国经济数据下行，避险情绪再升，我们认为股指今日大概率低开，走势震荡为主。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。