

兴证期货·研发中心

2019年8月16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@xzsfutures.com

### 内容提要

#### ● 行情回顾

**现货市场: 低开高走**

沪指上日低开高走, 行业涨跌不一, 其中电信、办公用品、软件及电子元器件领涨, 餐饮旅游、摩托车、能源设备、航天军工领跌。

**期指市场: 集体收涨**

主力合约 IF1909、IH1909、IC1909, 涨幅分别为 0.46%, 0.26%, 0.69%。

**外盘市场: 涨跌不一**

美股涨跌不一

欧股收低

港股收高

#### ● 后市展望及策略建议

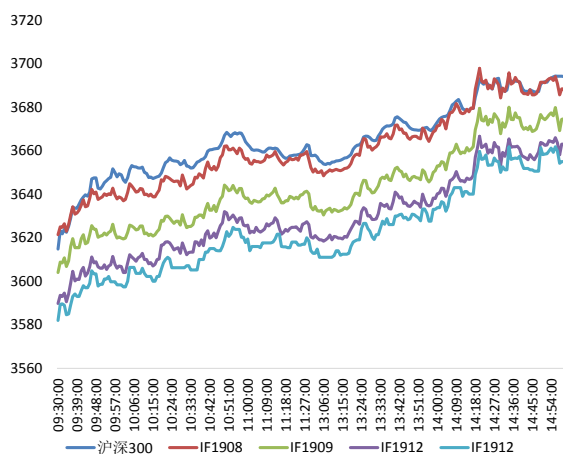
三大期指中 IC 较强, IH 较弱, 期现价差偏强, 持仓均有增加, 主力净增空仓。综合来看, 近期公布的国内经济数据低于预期, 美债收益率倒挂加德国经济数据下行, 避险情绪再升, 但 A 股盘中低开高走, 盘后贸易方面再传波澜, 短期风险偏好难升, 预计股指震荡为主。仅供参考。

# 1. 市场回顾

## 1.1 国内市场评析:

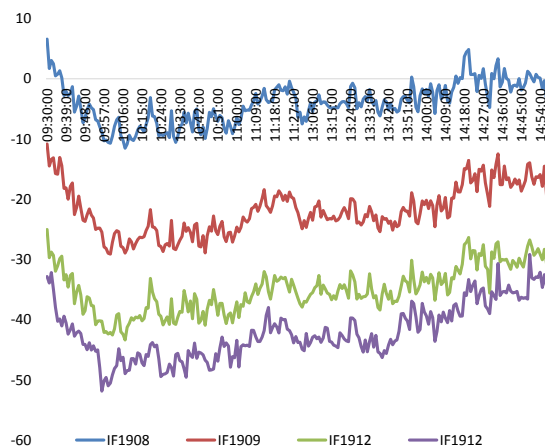
主力合约 IF1909、IH1909、IC1909，  
涨幅分别为 0.46%，0.26%，0.69%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



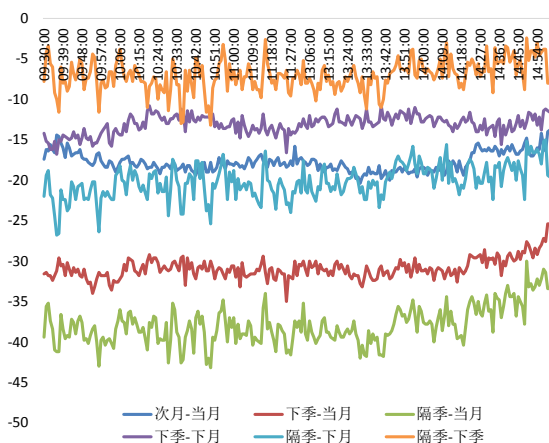
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



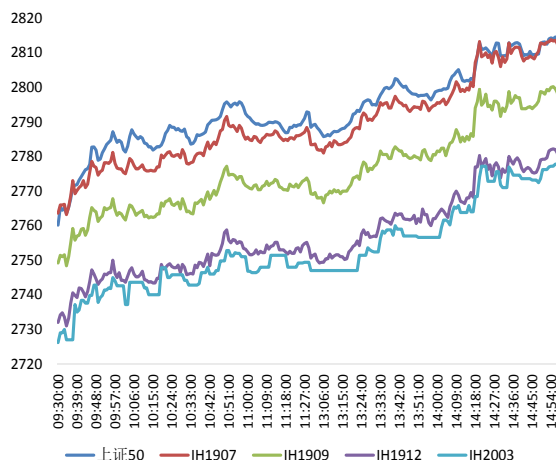
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



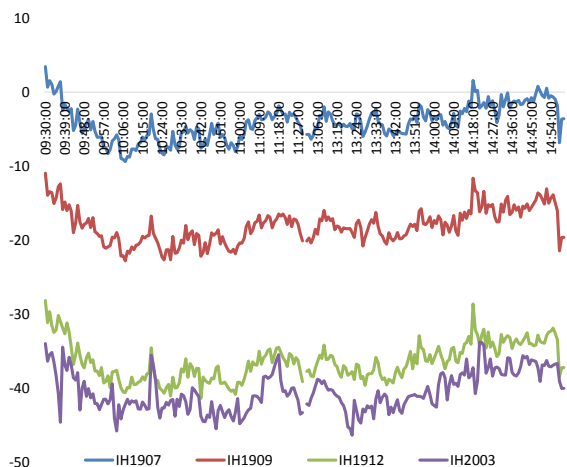
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



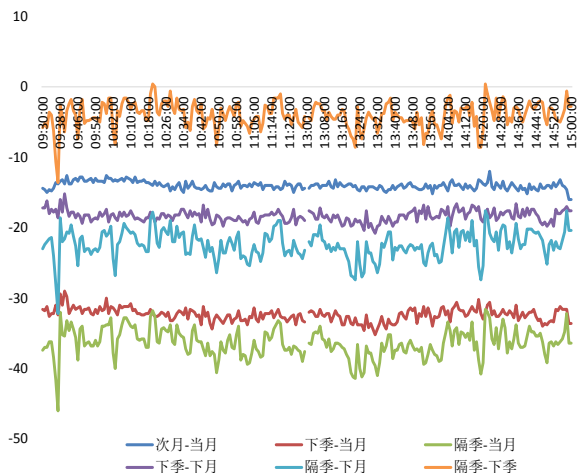
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



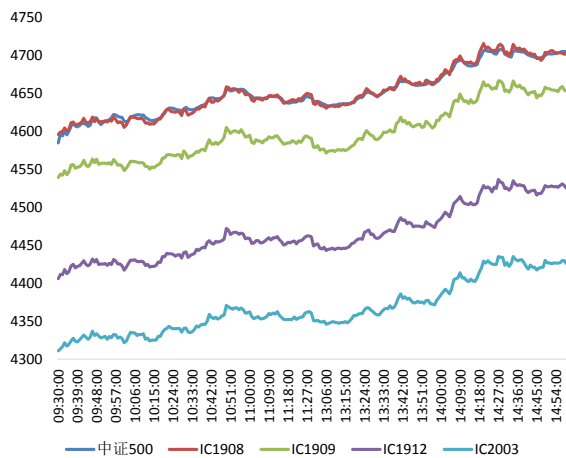
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



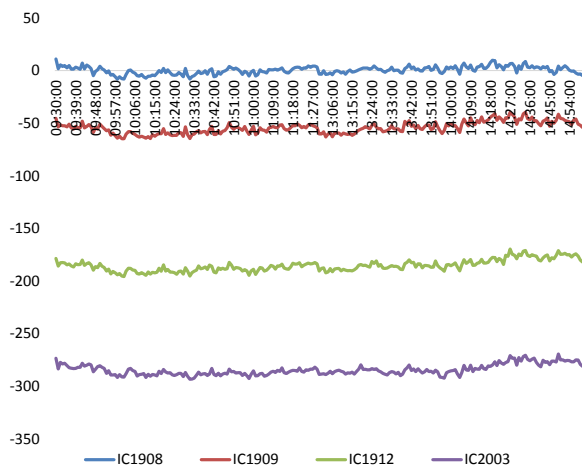
资料来源：Wind，兴证期货研发部

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 15 日股指期货各合约升贴水情况

2019-8-15	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	2019/8/14 升贴水	2019/8/14 升贴水率
IF1908.CFE	3,688.4	3,694.0	-5.6	<b>-0.15%</b>	2019-08-16	1	-36.69%	-9.0	<b>-0.24%</b>
IF1909.CFE	3,674.6	3,694.0	-19.4	<b>-0.53%</b>	2019-09-20	25	-5.08%	-28.8	<b>-0.78%</b>
IF1912.CFE	3,663.0	3,694.0	-31.0	<b>-0.84%</b>	2019-12-20	85	-2.39%	-43.0	<b>-1.17%</b>
IF2003.CFE	3,655.0	3,694.0	-39.0	<b>-1.06%</b>	2020-03-20	148	-1.73%	-49.0	<b>-1.33%</b>
IH1908.CFE	2,810.8	2,814.4	-3.6	<b>-0.13%</b>	2019-08-16	1	-30.85%	-4.6	<b>-0.16%</b>
IH1909.CFE	2,794.8	2,814.4	-19.6	<b>-0.70%</b>	2019-09-20	25	-6.74%	-19.8	<b>-0.70%</b>
IH1912.CFE	2,777.2	2,814.4	-37.2	<b>-1.32%</b>	2019-12-20	85	-3.76%	-38.4	<b>-1.37%</b>
IH2003.CFE	2,774.4	2,814.4	-40.0	<b>-1.42%</b>	2020-03-20	148	-2.32%	-40.4	<b>-1.44%</b>
IC1908.CFE	4,701.8	4,706.6	-4.8	<b>-0.10%</b>	2019-08-16	1	-24.43%	-11.8	<b>-0.25%</b>
IC1909.CFE	4,652.6	4,706.6	-54.0	<b>-1.15%</b>	2019-09-20	25	-11.10%	-66.6	<b>-1.42%</b>
IC1912.CFE	4,524.6	4,706.6	-182.0	<b>-3.87%</b>	2019-12-20	85	-11.01%	-203.6	<b>-4.35%</b>
IC2003.CFE	4,425.6	4,706.6	-281.0	<b>-5.97%</b>	2020-03-20	148	-9.76%	-300.0	<b>-6.41%</b>

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 2: 2019 年 8 月 15 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	47,323	<b>-9,886</b>	21,365	<b>-21,690</b>	14,366	<b>-12,167</b>	14,695	<b>-12,684</b>	517
IF1909.CFE	66,086	<b>34,378</b>	78,777	<b>24,843</b>	50,263	<b>13,741</b>	54,585	<b>15,119</b>	-1,378
IF1912.CFE	4,849	<b>1,282</b>	14,778	<b>919</b>	11,222	<b>773</b>	12,162	<b>481</b>	292
IF2003.CFE	803	<b>803</b>	2,581	<b>272</b>					
IF总计	119,061	<b>26,577</b>	117,501	<b>4,344</b>					
IH1908.CFE	19,369	<b>-881</b>	11,740	<b>-7,671</b>	8,806	<b>-5,041</b>	9,244	<b>-4,961</b>	-80
IH1909.CFE	21,918	<b>11,160</b>	32,883	<b>7,979</b>	22,274	<b>5,339</b>	24,158	<b>5,262</b>	77
IH1912.CFE	2,108	<b>252</b>	9,787	<b>149</b>					
IH2003.CFE	232	<b>232</b>	2,162	<b>31</b>					
IH总计	43,627	<b>10,763</b>	56,572	<b>488</b>					
IC1908.CFE	40,728	<b>-5,156</b>	19,035	<b>-18,757</b>	14,455	<b>-11,869</b>	13,878	<b>-11,656</b>	-213
IC1909.CFE	57,978	<b>25,606</b>	89,186	<b>21,954</b>	59,661	<b>14,926</b>	66,619	<b>14,935</b>	-9
IC1912.CFE	5,849	<b>1,124</b>	26,241	<b>972</b>	20,267	<b>602</b>	23,273	<b>638</b>	-36
IC2003.CFE	1,762	<b>1,762</b>	9,894	<b>376</b>					
IC总计	106,317	<b>23,336</b>	144,356	<b>4,545</b>					

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

## 1.2 外盘市场：涨跌不一

周四，挪威央行维持关键利率在 1.25% 不变。挪威央行称，仍有可能在今年进一步上调关键利率；另一方面，挪威克朗走弱可能会导致未来通胀上升。美国 7 月零售销售环比增长 0.7%，预期 0.3%，前值 0.4%；核心零售销售环比增长 1%，预期 0.4%，前值 0.4%。美国 7 月工业产出环比减少 0.2%，预期增 0.1%。7 月制造业产出环比减 0.4%，预期减 0.1%。美国 8 月 10 日当周初请失业金人数为 22 万人，预期 21.4 万人，前值 20.9 万人。墨西哥央行降息 25 个基点至 8%，市场预期按兵不动。COMEX 黄金期货收涨 0.4%，报 1533.9 美元/盎司，续创逾六年收盘新高，全球经济放缓担忧支撑金价，但美国强劲零售数据限制涨幅。NYMEX 原油期货收跌 1.12% 报 54.63 美元/桶；布伦特原油期货收跌 2.13% 报 57.39 美元/桶，经济衰退担忧、贸易紧张局势打压油价。

### **美股收涨跌不一：**

美股三大股指多数收高，道指涨近百点，消费股涨幅居前。截至收盘，道指涨 0.39% 报 25579.39 点，标普 500 涨 0.25% 报 2847.6 点，纳指跌 0.09% 报 7766.62 点。

### **欧股收低：**

截止收盘，欧股全线收跌，德国 DAX 指数跌 0.7% 报 11412.67 点，法国 CAC40 指数跌 0.27% 报 5236.93 点，英国富时 100 指数跌 1.13% 报 7067.01 点。

### **港股收高：**

截止收盘，港股低开高走，恒指收涨 0.76% 报 25495.46 点，较盘初低点反弹逾 600 点，国企指数涨 0.38%，红筹指数涨 0.93%。全日大市成交 966.41 亿港元，远高于上日的 842.99 亿港元。三大运营商集体大涨，中国联通涨近 11%。

## 2. 走势展望

### 2.1 正面因素

发改委印发《西部陆海新通道总体规划》，明确到 2020 年一批重大铁路、物流枢纽等项目开工建设。央行 8 月 15 日开展中期借贷便利（MLF）操作 4000 亿元，比当日到期量多 170 亿元，同时开展逆回购操作 300 亿元，资金面紧势明显缓和，Shibor 多数下行。黑龙江省农业农村厅透露，在价格带动下，下半年黑龙江省生猪生产将恢复性增长，产能将持续提升。广东省委书记李希、省长马兴瑞到广州调研垃圾分类工作。全国民航 7 月共完成运输总周转量 113.3 亿吨公里，同比增长 9.1%，增速较 6 月提高 1.8 个百分点。

### 2.2 风险因素

针对美国贸易代表办公室宣布将对约 3000 亿美元自华进口商品加征 10% 关税，国务院关税税则委员会有关负责人表示，美方此举严重违背中美两国元首阿根廷会晤共识和大阪会晤共识，背离了磋商解决分歧的正确轨道。中方将不得不采取必要的反制措施。

### 2.3 投资建议

沪指上日低开高走，行业涨跌不一。三大期指中 IC 较强，IH 较弱，期现价差偏强，持仓均有增加，主力净增空仓。综合来看，近期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，但 A 股盘中低开高走，盘后贸易方面再传波澜，短期风险偏好难升，预计股指震荡为主。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。