

兴证期货.研发中心

2019年8月26日 星期一

金融研究团队

韩惊

从业资格编号: F3010931

投资咨询编号: Z0012908

021-20370949

hanjing@xzfutures.com

内容提要

● 行情回顾

现货市场: 小幅上涨

沪指上个交易日震荡偏强,分板块来看,医药和银行表现较好,通信和农林牧渔表现较差。

期指市场: 集体上涨

主力合约 IF1909、IH1909、IC1909,涨幅分别为 0.73%, 1.33%, 0.04%。

其他市场: 涨跌不一

美股下跌

欧股下跌

港股上涨

● 后市展望及策略建议

本周市场迎来MSCI扩容落地,预计外资的流入会给市场短期相关标的带来脉冲行情。但由于上周五中美贸易摩擦再度升级,短期市场不确定性高企,资金风险情绪下降,指数存在下行压力。但中长期来看,由于目前市场估值仍然相对较低,流动性依然充裕,而未来国内政策仍有继续放松的空间,故我们对股市中长期走势仍然保持相对乐观。综合来看,我们预计股指短期下行压力较大,但在市场调整后或迎来较好的做多机会。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场:

主力合约 IF1909、IH1909、IC1909，
涨幅分别为 0.73%，1.33%，0.04%。

图 1 股指期货主力合约走势图



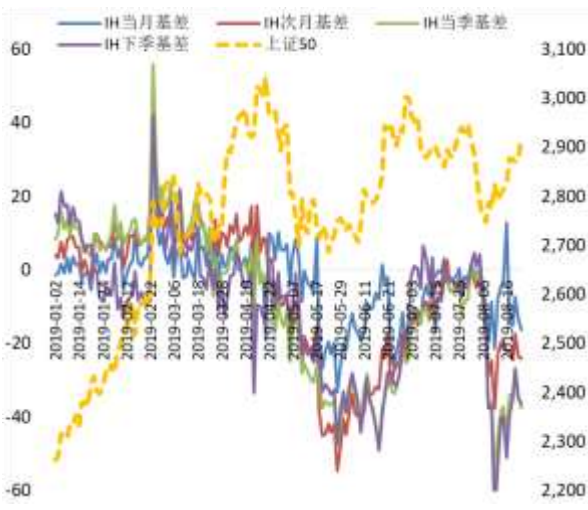
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



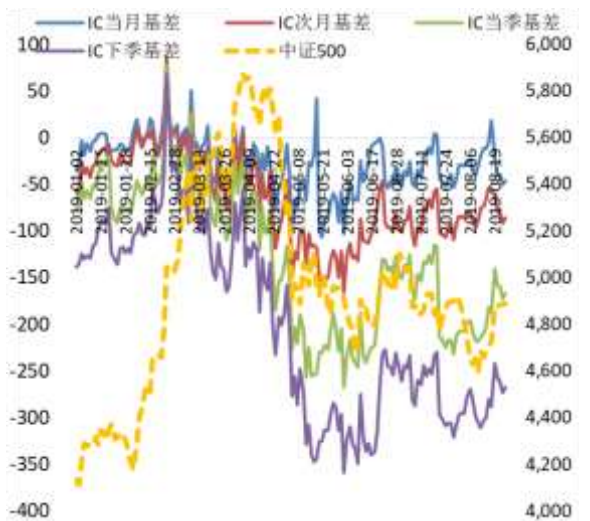
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 3 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 4 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 23 日股指期货各合约升贴水情况

2019/8/23	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
IF1909.CFE	3,805.2000	3,820.8638	-15.66	-0.41%	2019-09-20	19	-5.22%
IF1910.CFE	3,798.2000	3,820.8638	-22.66	-0.59%	2019-10-18	34	-4.22%
IF1912.CFE	3,788.0000	3,820.8638	-32.86	-0.86%	2019-12-20	79	-2.63%
IF2003.CFE	3,783.6000	3,820.8638	-37.26	-0.98%	2020-03-20	142	-1.66%
IH1909.CFE	2,901.0000	2,917.3773	-16.38	-0.56%	2019-09-20	19	-7.15%
IH1910.CFE	2,893.4000	2,917.3773	-23.98	-0.82%	2019-10-18	34	-5.85%
IH1912.CFE	2,879.8000	2,917.3773	-37.58	-1.29%	2019-12-20	79	-3.95%
IH2003.CFE	2,881.0000	2,917.3773	-36.38	-1.25%	2020-03-20	142	-2.13%
IC1909.CFE	4,841.8000	4,887.9024	-46.10	-0.94%	2019-09-20	19	-12.01%
IC1910.CFE	4,801.6000	4,887.9024	-86.30	-1.77%	2019-10-18	34	-12.57%
IC1912.CFE	4,720.6000	4,887.9024	-167.30	-3.42%	2019-12-20	79	-10.48%
IC2003.CFE	4,620.8000	4,887.9024	-267.10	-5.46%	2020-03-20	142	-9.31%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2019 年 8 月 23 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
IF	IF1909.CFE	94,914	26,940	99,504	9,614
	IF1910.CFE	759	266	1,042	112
	IF1912.CFE	6,325	1,956	17,687	1,316
	IF2003.CFE	475	12	3,417	9
	IF总计	102,473	29,174	121,650	11,051
IH	IH1909.CFE	35,575	12,547	42,915	4,527
	IH1910.CFE	263	111	436	104
	IH1912.CFE	3,725	1,282	11,298	946
	IH2003.CFE	525	-78	3,005	54
	IH总计	40,088	13,862	57,654	5,631
IC	IC1909.CFE	66,503	7,257	98,076	717
	IC1910.CFE	1,380	7	2,846	83
	IC1912.CFE	8,208	374	30,183	-86
	IC2003.CFE	1,723	185	11,716	222
	IC总计	77,814	7,823	142,821	936

数据来源：Wind，兴证期货研发部

1.2 其他内外盘市场：

1. 美联储主席鲍威尔在杰克逊霍尔上发表了讲话，他并没有承诺在未来降息，其表示受消费者支出的推动，美国经济总体上继续表现良好。但鲍威尔表示，看到了当前经济面对的三个挑战：全球经济放缓、贸易政策的不确定性以及通胀放缓，并承诺美联储将实时评估经济状况，采取适当的新工党措施来保证经济增长、就业市场强劲以及物价稳定。
2. 美联储副主席克拉里达：全球经济前景自从 7 月 FOMC 会议之后出现了恶化；未见经济衰退风险增加；美联储没有参与贸易政策制定，我们只关注其影响；预计美国 2020 年的经济增速可能处在或者超出预期轨道。
3. 美国 7 月营建许可环比增 6.9%，前值增 8.4%；营建许可总数修正值为 131.7 万户，初值为 133.6 万户。美国 7 月新屋销售总数年化化为 63.5 万户，预期 64.9 万户，前值 64.6 万户。
4. 韩国财政部长：尽管下行风险增加，仍维持 2019 年 GDP 增速目标在 2.4%-2.5% 不变，不过实现 GDP 预期目标变得更加困难；若外汇市场不稳定加剧，将立即采取果断行动；外部不确定性增加了下行风险；将在下半年集中对经济政策进行风险管理；将在 9 月公布提振消费的措施。

美股：

美国三大股指跌幅均超 2%，道指收跌逾 620 点，纳指收跌 3%。苹果跌 4.6%，领跌道指。科技股普跌，谷歌、亚马逊跌超 3%，特斯拉跌近 5%。截至收盘，道指跌 2.37% 报 25628.9 点，标普 500 跌 2.59% 报 2847.11 点，纳指跌 3% 报 7751.77 点。本周道指跌 0.99%，纳指跌 1.83%，标普 500 指数跌 1.44%。

欧股：

欧洲三大股指收盘集体下跌。德国 DAX 指数跌 1.15% 报 11611.51 点，周涨 0.42%；法国 CAC40 指数跌 1.14% 报 5326.87 点，周涨 0.49%；英国富时 100 指数跌 0.47% 报 7094.98 点，周跌 0.31%。

港股：

恒指收涨 0.5% 报 26179.33 点，周涨 1.73%；国企指数涨 0.71%，周涨 2.31%；红筹指数涨 0.35%，周涨 3.24%。全日大市成交 742.48 亿港元，前一交易日为 784.05 亿港元。

2. 国内市场消息

1. 国务院关税税则委员会决定，对原产于美国的 5078 个税目、约 750 亿美元商品，加征 10%、5% 不等关税，分两批自 2019 年 9 月 1 日 12 时 01 分、12 月 15 日 12 时 01 分起实施。750 亿美元商品清单中，经审核确定的排除商品，按排除办法，不加征我为反制美 301 措施所加征的关税；未纳入前两批可申请排除范围的商品，将纳入第三批可申请排除的范围，接受申请办法将另行公布。
2. 国务院关税税则委员会决定，自 2019 年 12 月 15 日 12 时 01 分起，对原产于美国的汽车及零部件恢复加征 25%、5% 关税。国务院关税税则委员会将继续开展对美加征关税商品排除工作。恢复加征关税的汽车及零部件商品，将纳入第三批可申请排除的范围，接受申请办法将另行公布。
3. 证监会起草《上市公司分拆所属子公司境内上市试点若干规定》，明确分拆试点条件，规范分拆上市流程，加强对分拆上市行为的监管，自 8 月 23 日起向社会公开征求意见。《规定》指出，上市公司如拟实施境内分拆上市需满足七项具体要求，涉及上市年限、盈利门槛、拆出资产规模等。
4. 证监会发布《科创板上市公司重大资产重组特别规定》，科创公司发行股份购买资产实施注册制，由上交所进行审核，证监会收到上交所报送的审核意见等相关文件后，在 5 个交易日内对科创公司注册申请作出同意或者不予注册的决定。根据规定，科创公司发行股份的价格不得低于市场参考价的 80%。
5. 国务院印发《关于进一步激发文化和旅游消费潜力的意见》，要求推动全国居民文化和旅游消费规模保持快速增长态势，对经济增长的带动作用持续增强。强化政策保障，探索开展旅游景区经营权、门票收入权质押以及旅游企业建设用地使用权抵押、林权抵押等贷款业务。引导保险业金融机构根据文化和旅游行业特点开发种类丰富的保险产品

3. 投资建议

本周市场迎来 MSCI 扩容落地，预计外资的流入会给市场短期相关标的带来脉冲行情。但由于目前外部扰动加大，短期市场不确定性高企，资金风险情绪将会下降，指数存在下行压力。但中长期来看，由于目前市场估值仍然相对较低，流动性依然充裕，而未来国内政策仍有继续放松的空间，故我们对股市中长期走势仍然保持相对乐观。综合来看，我们预计股指短期下行压力较大，但在市场调整后或迎来较好的做多机会。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。