

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

上周 A 股市场反弹, 沪指最终收于 2897.43 点, 周涨 2.61%, 深成指收涨 3.49%, 创业板指周涨 3.03%。行业板块除农林牧渔外全线收涨, 其中电子、医药生物、家用电器及计算机板块领涨。上周国内外资金情绪面较好, 两融余额增加, 陆股通维持流入。

三大期指中 IC 较强, IF 较弱。IF1909 周涨 3.11%, IH1909 周涨 3.33%, IC1909 周涨 3.4%。期现价差及远近月价差有所收窄。

● 后市展望及策略建议

受此前国务院发布《关于支持深圳建设中国特色社会主义先行示范区的意见》以及 LPR 机制改革等多项利好的刺激, 周一股指高开高走, 但随后由于缺少后续利好的刺激, 指数整体维持震荡, 故我们认为上周的上涨更多的是对前期过于悲观预期的修正, 而不是新一轮上涨的开始。

上周中美贸易摩擦再度加剧, 作为对此前美国加征关税的回应, 周五消息我国决定对美国约 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 月 15 日起实施, 随后美股受此影响大幅下跌; 稍晚特朗普推特表示, 拟对我国已加征 25% 关税的 2500 亿美元商品的关税提高至 30%, 剩余将在 9 月 1 日加征关税的 3000 亿美元商品的税率从 10% 提高至 15%。中美双方贸易摩擦的再度升级使得市场不确定性再度上升, 而双方逐渐强硬的立场使得短期达成协议的可能性较低。在外围不确定性高企的情况下, 市场短期下行压力较大。

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。

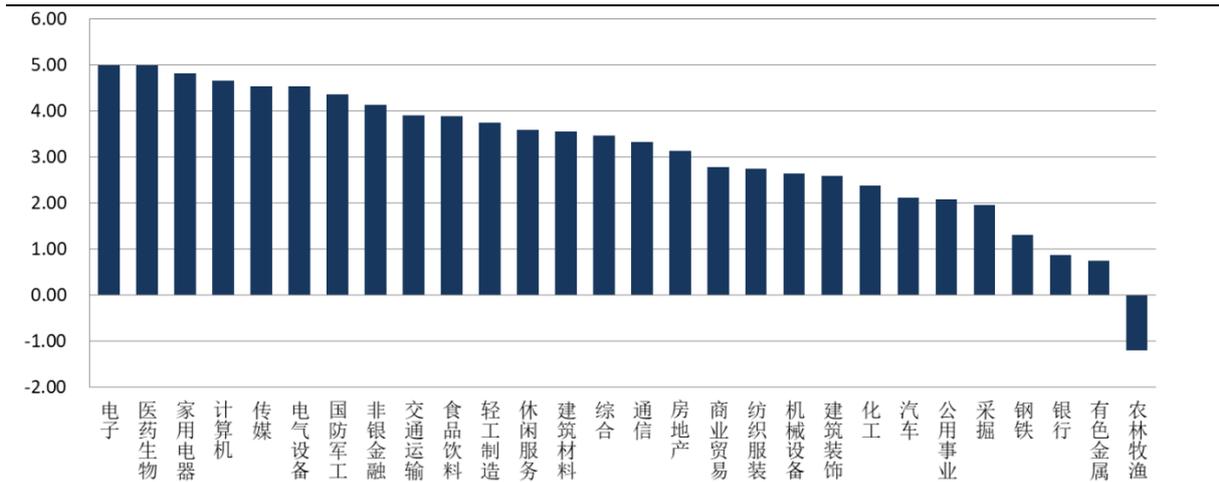
1. 上周现货市场回顾

1.1 股指反弹

上周 A 股市场反弹，沪指最终收于 2897.43 点，周涨 2.61%，深成指收涨 3.49%，创业板指周涨 3.03%。行业板块除农林牧渔外全线收涨，其中电子、医药生物、家用电器及计算机板块领涨。

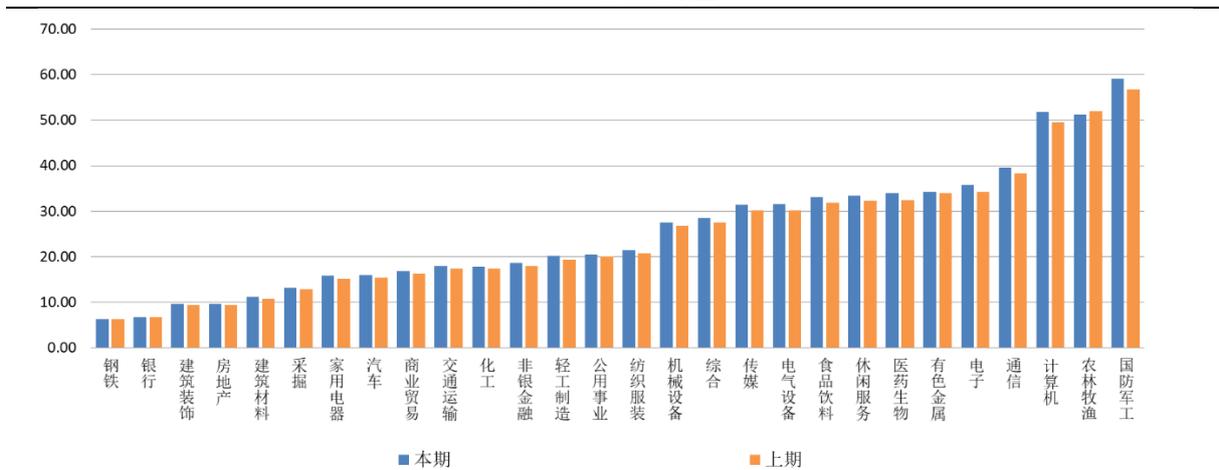
三大指数中中证 500 指数较强，沪深 300 指数相对较弱。沪深 300 指数周涨 2.97%，最终收报 3820.86 点，目前市盈率 (TTM) 为 12；上证 50 指数周涨 3.3%，最终收报 2917.38 点，市盈率 (TTM) 为 9.7；中证 500 指数周涨 3.5%，最终收报 4887.9 点，市盈率 (TTM) 为 23.1。

图 1：行业周涨跌幅



数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 2：行业估值

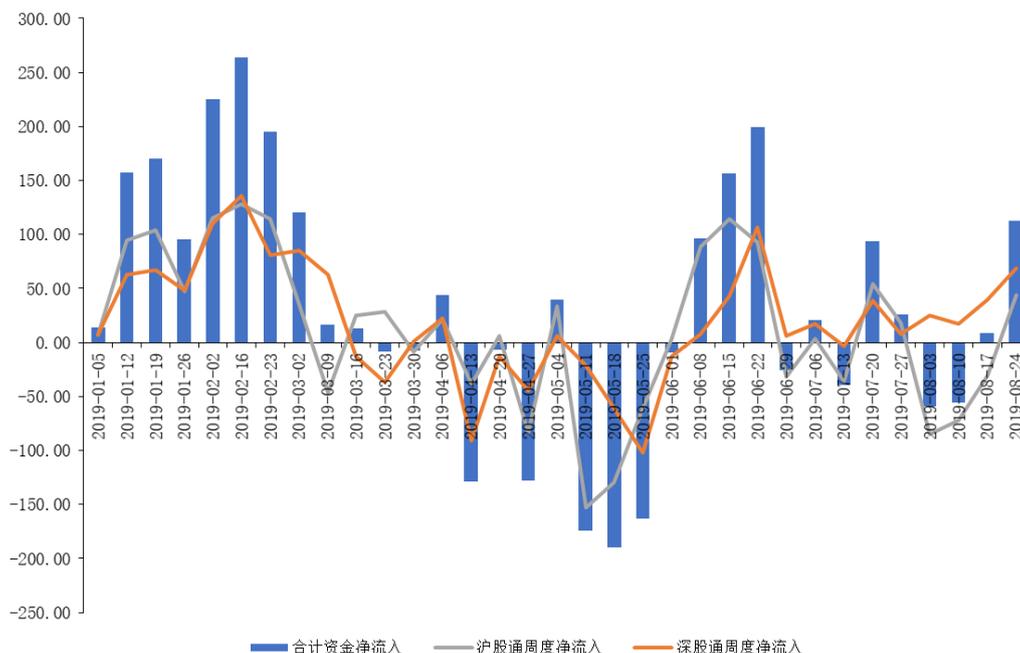


数据来源：Wind，兴证期货研发部

1.2 陆股通持续流入

本周国内外资金情绪面较好。截止 2019 年 8 月 22 日，两融余额为 9164.99 亿元，较前期（2019 年 8 月 16 日）增加 225.86 亿元。海外资金维持净流入，上周沪股通净流入 43.84 亿元，深股通净流入 68.65 亿元。

图 3：沪股通及深股通（亿元）



数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 4：两融余额



数据来源：Wind，兴证期货研发部

2. 股指期货市场回顾

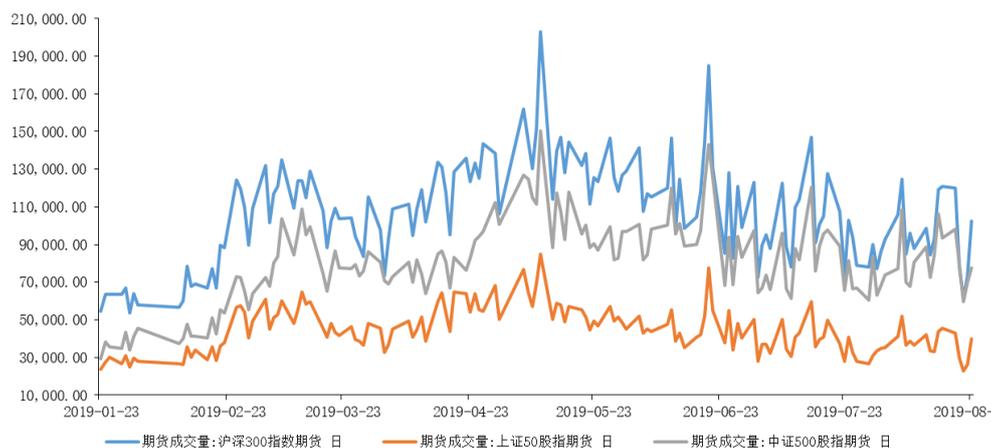
2.1 三大期指集体收涨

三大期指中 IC 较强,IF 较弱。IF1909 周涨 3.11%,IH1909 周涨 3.33%,IC1909 周涨 3.4%。

从量能来看,上周 IF、IH、IC 周度成交分别为 435163 手、161762 手、384546 手,周度环比下降 15.67%、18.24%、13.6%;周末持仓分别为 121650 手、57654 手、142821 手,较前期分别增加 8.56%、8.49%、6.35%。

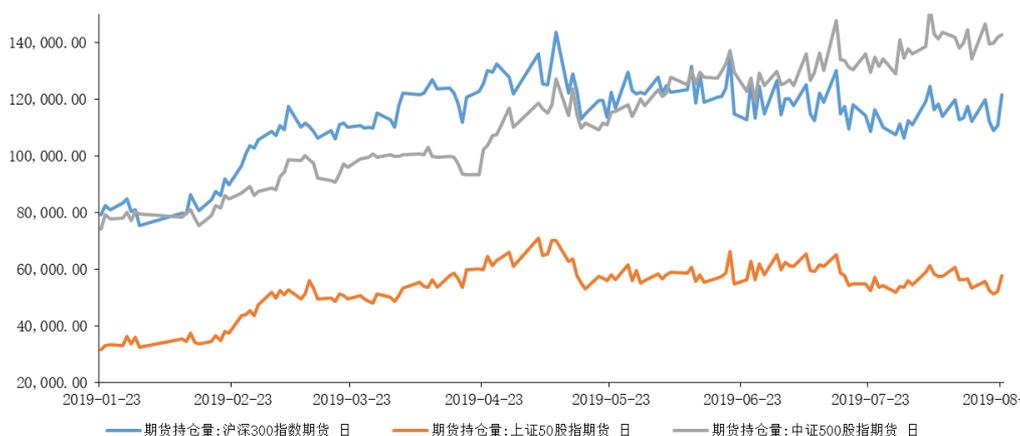
期现价差及远近月价差有所收窄。以上周五收盘价计算:IF1909 较现货贴水 15.66 点,贴水率 0.41%;IH1909 较现货贴水 16.38 点,贴水率 0.56%;IC1909 较现货贴水 46.1 点,贴水率 0.94%。

图 5: 股指期货成交量



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

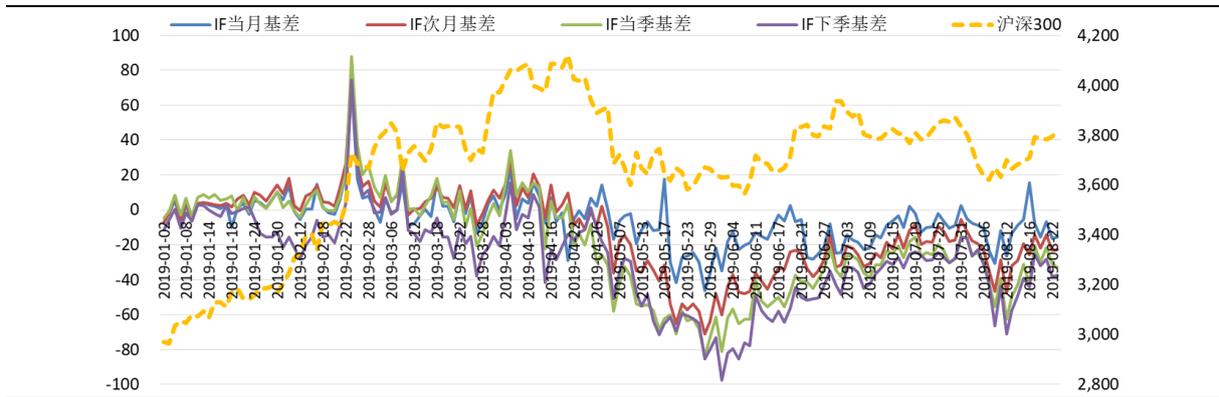
图 6: 股指期货持仓量



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

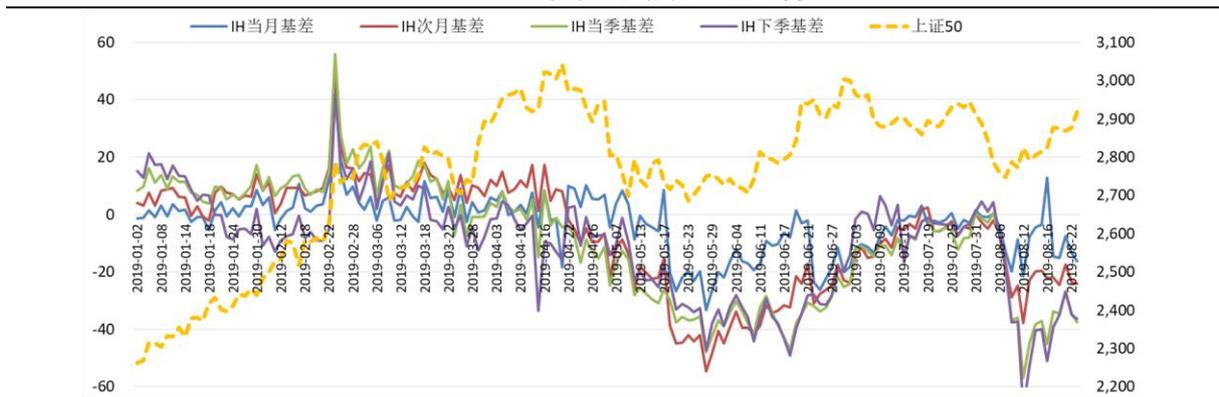
2.2 期现价差走势

图 7: IF 各合约期现基差走势



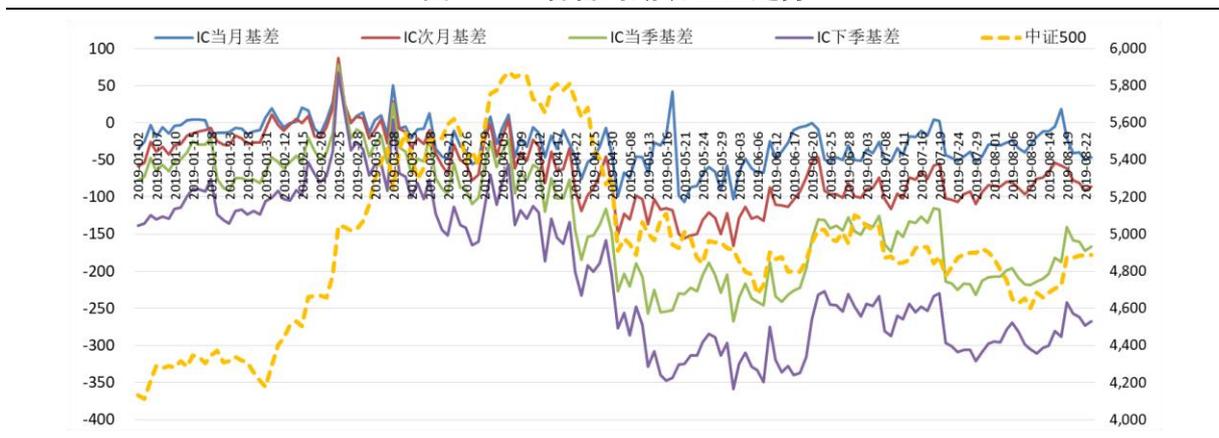
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 8: IH 各合约期现基差走势



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

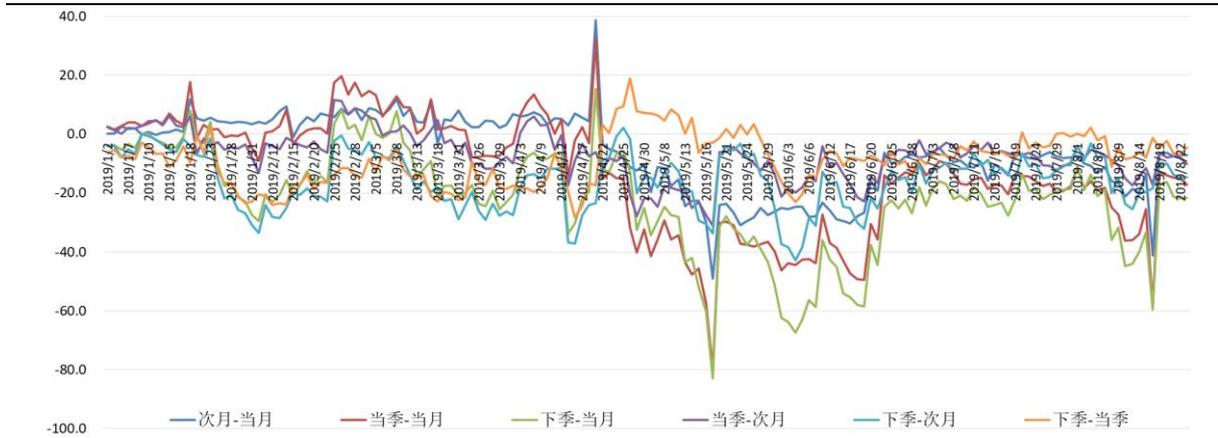
图 9: IC 各合约期现基差走势



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

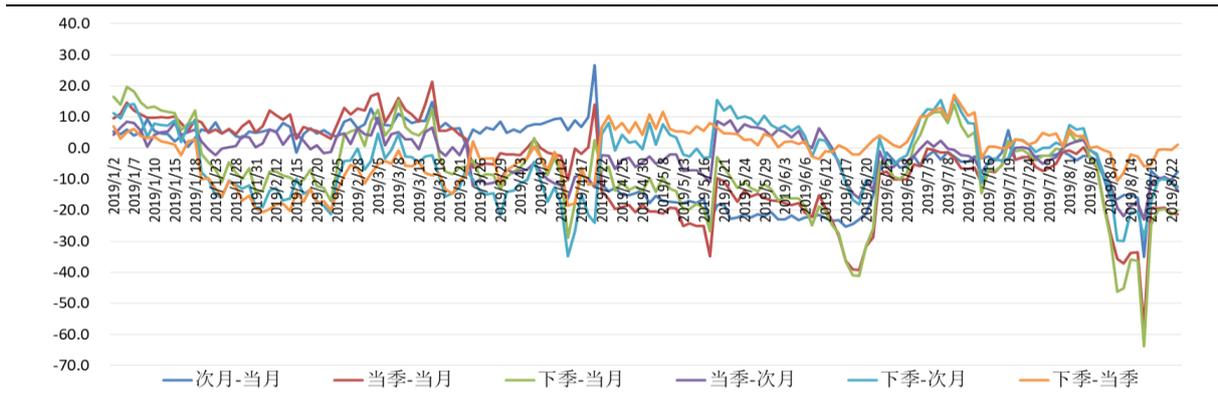
2.3 合约远-近价差

图 10: IF 各合约跨期价差走势



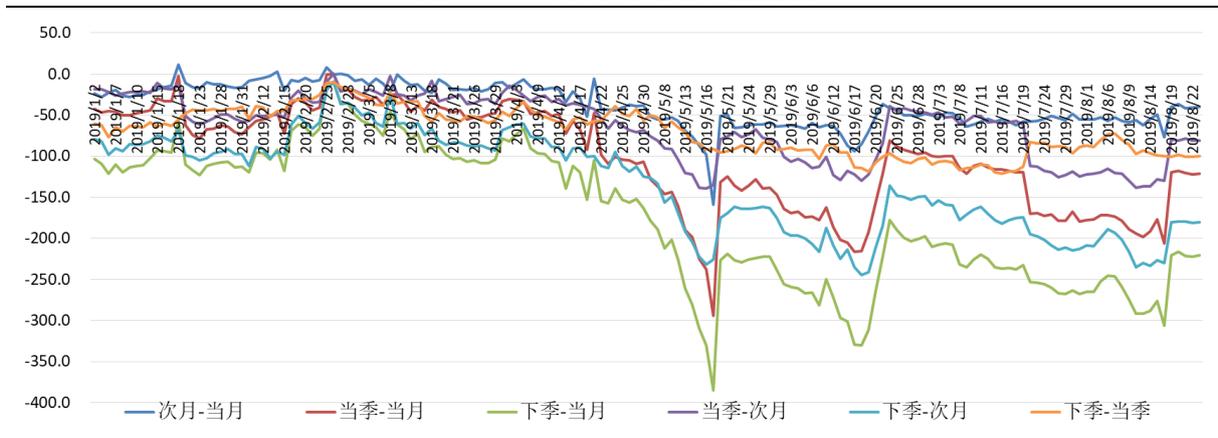
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 11: IH 各合约跨期价差走势



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 12: IC 各合约跨期价差走势

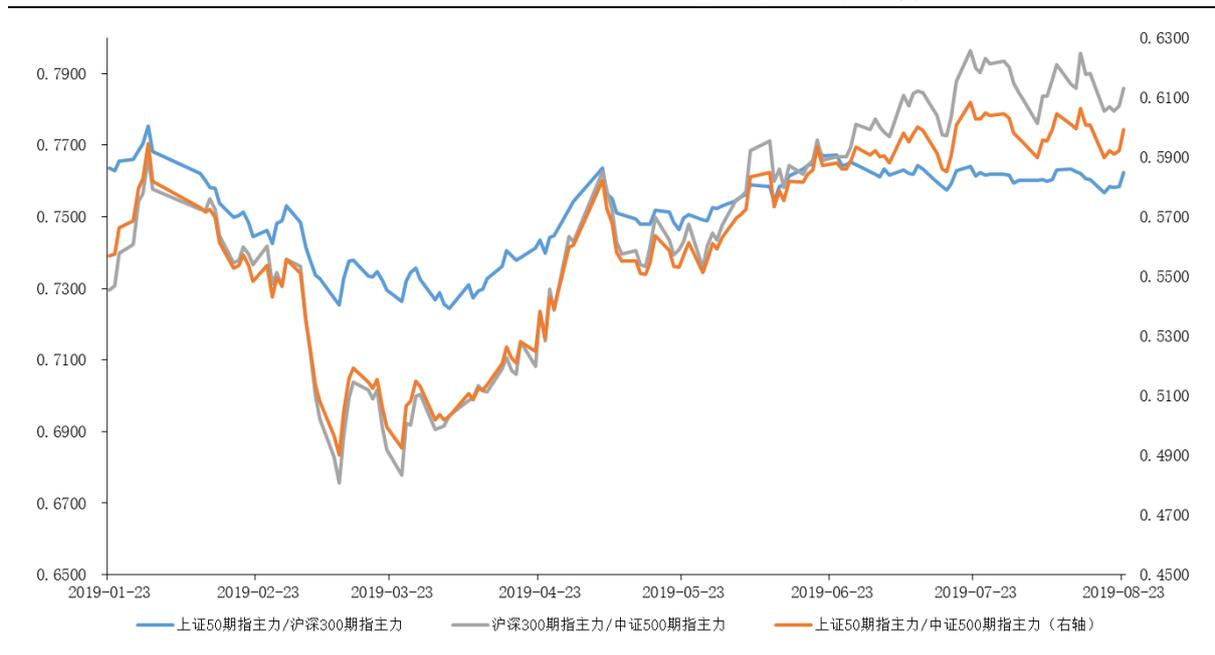


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

2.4 期指主力合约比值

上周五收盘 IH/IF 主力合约点数比值上升 0.002 至 0.7624，IF/IC 主力合约点数比值跌 0.0015 至 0.5992，IH/IC 主力合约比值跌 0.004 至 0.7859。

图 13: IH/IF、IF/IC、IH/IC 主力合约比值走势



数据来源：Wind，兴证期货研发部

3. 总结及展望

受此前国务院发布《关于支持深圳建设中国特色社会主义先行示范区的意见》以及 LPR 机制改革等多项利好的刺激，上周一股指高开高走，但随后由于缺少后续利好的刺激，指数整体维持震荡，故我们认为上周的上涨更多的是对前期过于悲观预期的修正，而不是新一轮上涨的开始。

上周中美贸易摩擦再度加剧，作为对此前美国加征关税的回应，周五消息我国决定对美国约 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 月 15 日起实施，随后美股受此影响大幅下跌；稍晚特朗普推特表示，拟对我国已加征 25% 关税的 2500 亿美元商品的关税提高至 30%，剩余将在 9 月 1 日加征关税的 3000 亿美元商品的税率从 10% 提高至 15%。中美双方贸易摩擦的再度升级使得市场不确定性再度上升，而双方逐渐强硬的立场使得短期达成协议的可能性较低。在外围不确定性高企的情况下，市场短期下行压力较大。

下周市场迎来 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。本报告清晰准确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。