

兴证期货·研发中心

2019年8月27日 星期二

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: 下跌

上证指数昨日低开震荡,最终收于 2863.57,下跌 1.17%。分板块来看,医药和有色金属表现较好,非银金融、食品饮料和银行表现较差。

期指市场: 下跌

主力合约 IF1909、IH1909、IC1909,跌幅分别为-1.25%, -1.44%, -0.69%。

其他市场: 涨跌不一

美股上涨

欧股涨跌不一

港股下跌

● 后市展望及策略建议

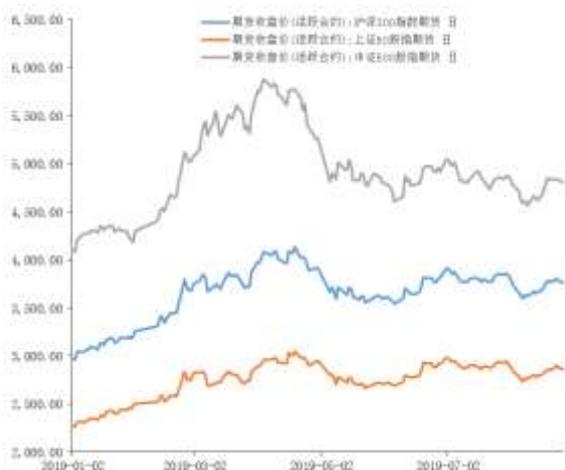
受中美贸易摩擦升级的影响,外部宏观不确定性上升,陆股通资金昨日大幅流出,市场风险偏好下降,指数短期仍然存在下行压力。不过我们对股市中长期走势仍然保持相对乐观。今日盘后 MSCI 二次扩容生效,相关标的短期或有脉冲行情。我们预计股指短期下行压力较大,但在市场调整后或迎来较好的做多机会。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场:

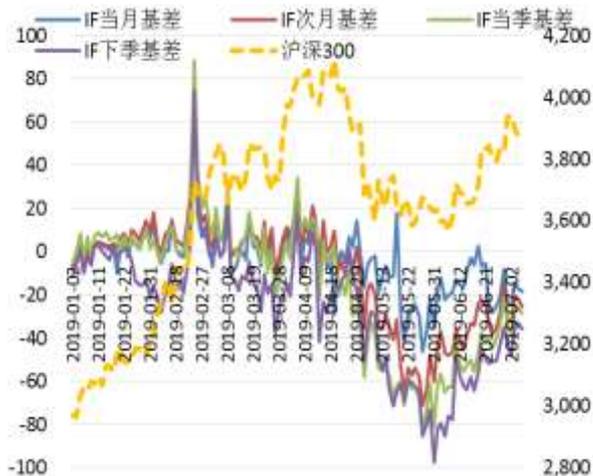
主力合约 IF1909、IH1909、IC1909，
跌幅分别为-1.25%， -1.44%， -0.69%。

图 1 股指期货主力合约走势图



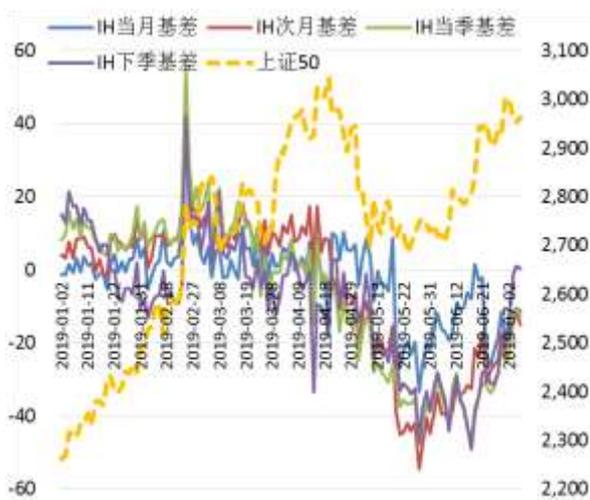
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



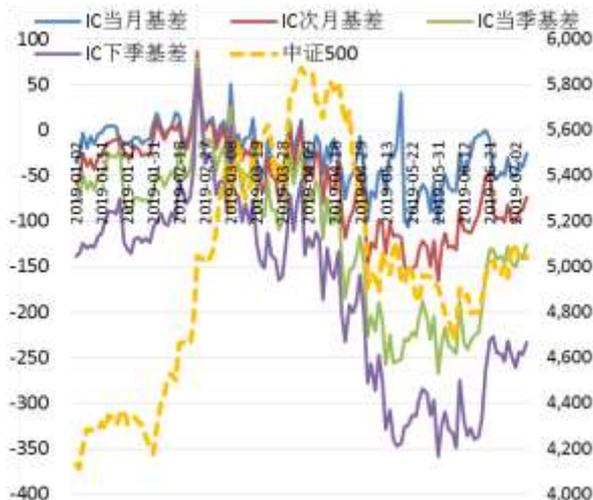
资料来源：Wind，兴证期货研发部

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 26 日股指期货各合约升贴水情况

2019/8/26	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	3,762.2000	3,765.9105	-3.71	-0.10%	2019-09-20	18	-1.32%
IF1910.CFE	3,754.6000	3,765.9105	-11.31	-0.30%	2019-10-18	33	-2.20%
IF1912.CFE	3,746.6000	3,765.9105	-19.31	-0.51%	2019-12-20	78	-1.59%
IF2003.CFE	3,738.4000	3,765.9105	-27.51	-0.73%	2020-03-20	141	-1.25%
IH1909.CFE	2,860.4000	2,863.4793	-3.08	-0.11%	2019-09-20	18	-1.45%
IH1910.CFE	2,853.0000	2,863.4793	-10.48	-0.37%	2019-10-18	33	-2.68%
IH1912.CFE	2,839.4000	2,863.4793	-24.08	-0.84%	2019-12-20	78	-2.61%
IH2003.CFE	2,841.2000	2,863.4793	-22.28	-0.78%	2020-03-20	141	-1.34%
IC1909.CFE	4,815.0000	4,855.4584	-40.46	-0.83%	2019-09-20	18	-11.20%
IC1910.CFE	4,769.8000	4,855.4584	-85.66	-1.76%	2019-10-18	33	-12.94%
IC1912.CFE	4,687.8000	4,855.4584	-167.66	-3.45%	2019-12-20	78	-10.71%
IC2003.CFE	4,588.8000	4,855.4584	-266.66	-5.49%	2020-03-20	141	-9.43%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2019 年 8 月 26 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	84,692	-10,222	91,924	-7,580
	IF1910.CFE	1,255	496	1,355	313
	IF1912.CFE	6,699	374	17,798	111
	IF2003.CFE	704	229	3,619	202
	IF总计	93,350	-9,123	114,696	-6,954
IH	IH1909.CFE	33,558	-2,017	39,373	-3,542
	IH1910.CFE	526	263	585	149
	IH1912.CFE	3,602	-123	11,225	-73
	IH2003.CFE	459	-66	3,128	123
	IH总计	38,145	-1,943	54,311	-3,343
IC	IC1909.CFE	69,646	3,143	98,014	-62
	IC1910.CFE	1,760	380	3,262	416
	IC1912.CFE	9,478	1,270	31,379	1,196
	IC2003.CFE	1,987	264	12,138	422
	IC总计	82,871	5,057	144,793	1,972

数据来源：Wind，兴证期货研发部

1.2 其他内外盘市场：

1. 美国总统特朗普表示，将在英国离开欧盟后与英国签署一项重大贸易协议，该协议将比目前美英达成的任何协议都要大。
2. 日本内阁官房长官菅义伟：与美国贸易谈判还在继续，不会就美国的汽车关税置评；去年9月日美两国联合声明中同意，美国不会在贸易谈判过程中对日本汽车加征额外关税。
3. 英国首相约翰逊：准备将与欧盟的脱欧谈判拖到10月31日最后期限之前的最后一分钟，如果有必要，决定当天在没有达成协议的情况下脱离欧洲联盟。
4. 美国7月耐用品订单环比升2.1%，预期1.1%，前值1.9%。7月芝加哥联储全国活动指数-0.36，预期0，前值-0.02。

美股：

美国三大股指涨幅均超1%，道指收涨约270点。耐克、迪士尼涨逾2%，领涨道指。科技股普涨，苹果涨近2%，亚马逊、谷歌涨逾1%。蘑菇街跌逾20%，第一财季总营收下滑。截至收盘，道指涨1.05%报25898.83点，标普500涨1.1%报2878.38点，纳指涨1.32%报7853.74点。

欧股：

欧洲股市涨跌不一。英国股市因夏季银行假日休市一天。德国DAX指数涨0.4%报11658.04点，法国CAC40指数涨0.45%报5351.02点。欧洲斯托克600指数下跌0.02%。

港股：

恒指尾盘拉升收跌1.91%报25680.33点，早盘一度跌3.5%。恒生国企指数跌1.78%。大市成交升至1041.9亿港元，前一交易日为742.5亿港元。能源、科技股领跌，贵金属、医药股逆市走强。美团点评涨近9%创上市以来新高，第二季度扭亏为盈。中国台湾加权指数收盘跌1.74%，报10354.57点。

2. 国内市场消息

1. 国家主席习近平主持召开中央财经委员会第五次会议，研究推动形成优势互补高质量发展的区域经济布局问题、提升产业基础能力和产业链水平问题。习近平强调，要根据各地区的条件，走合理分工、优化发展的路子，落实主体功能区战略，完善空间治理，形成优势互补、高质量发展的区域经济布局。会议指出，要在省级统筹基础上加快养老保险全国统筹进度，在全国范围内实现制度统一和区域间互助共济。要改革土地管理制度，增强土地管理灵活性，使优势地区有更大发展空间。
2. 国务院副总理刘鹤在重庆出席第二届中国国际智能产业博览会时表示，中国经济正在从高速增长向高质量发展转变，新旧动能转化趋势不断强化。我们有充满活力的微观基础、充足的宏观政策工具，能够确保经济发展基本面的良好态势。
3. 刘鹤：欢迎世界各国包括美国在内的企业在中国投资和经营，将继续创造良好的投资环境，保护产权，坚持在开放条件下推动智能产业发展，坚决反对技术封锁和保护主义，努力保护产业链的完整性；愿意以冷静的态度通过磋商合作解决问题，坚决反对贸易战升级，贸易战的升级不利于中国、不利于美国，也不利于全世界人民的利益。
4. 国务院印发《中国（山东）、（江苏）、（广西）、（河北）、（云南）、（黑龙江）自由贸易试验区总体方案》。《总体方案》提出了各有侧重的差别化改革试点任务。
5. MSCI 将实施二次扩容，大盘 A 股纳入因子将从 10% 增加至 15%，该调整将于 8 月 27 日收盘后生效。值得注意的是，按照以往经验，北向资金往往在指数调整生效当日尾盘大举扫货，形成脉冲行情。

3. 投资建议

受中美贸易摩擦升级的影响，外部宏观不确定性上升，陆股通资金昨日大幅流出，市场风险偏好下降，指数短期仍然存在下行压力。不过我们对股市中长期走势仍然保持相对乐观。今日盘后 MSCI 二次扩容生效，相关标的短期或有脉冲行情。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。