

兴证期货.研发中心

2019年8月30日 星期五

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

上证指数昨日偏弱震荡, 最终收于 2890.92, 下跌 0.1%。分板块来看, 计算机、传媒和食品饮料表现较强, 房地产、农林牧渔和煤炭表现较弱。

期指市场: 下跌

昨日股指期货延续下跌, IF 主力、IH 主力、IC 主力分别下跌 0.42%、0.45%和 0.09%。

其他市场: 上涨

美股上涨

欧股上涨

港股上涨

● 后市展望及策略建议

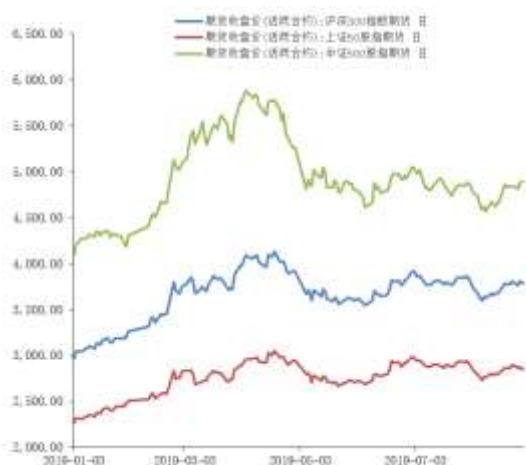
隔夜欧美股市上涨, 人民币汇率小幅回升。近两日股市成交量萎缩, 权重票表现出一定韧性, 但弹性不足, 资金仍活跃于小盘及题材股, 指数缺乏上冲动力; 同时近期中美贸易摩擦升级, 外部宏观不确定性依然较高, 我们预计指数仍以震荡为主, 建议投资者暂时观望, 仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场:

昨日股指期货延续下跌，IF 主力、IH 主力、IC 主力分别下跌 0.42%、0.45% 和 0.09%。

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



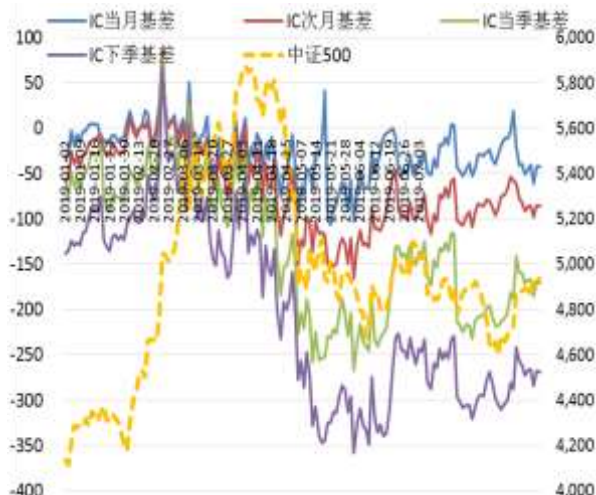
资料来源：Wind，兴证期货研发部

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 28 日股指期货各合约升贴水情况

2019/8/28	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	3,782.2000	3,790.1867	-7.99	-0.21%	2019-09-20	15	-3.40%
IF1910.CFE	3,776.2000	3,790.1867	-13.99	-0.37%	2019-10-18	30	-2.98%
IF1912.CFE	3,767.0000	3,790.1867	-23.19	-0.61%	2019-12-20	75	-1.97%
IF2003.CFE	3,763.2000	3,790.1867	-26.99	-0.71%	2020-03-20	138	-1.25%
IH1909.CFE	2,849.0000	2,855.4504	-6.45	-0.23%	2019-09-20	15	-3.64%
IH1910.CFE	2,841.0000	2,855.4504	-14.45	-0.51%	2019-10-18	30	-4.08%
IH1912.CFE	2,833.6000	2,855.4504	-21.85	-0.77%	2019-12-20	75	-2.47%
IH2003.CFE	2,835.2000	2,855.4504	-20.25	-0.71%	2020-03-20	138	-1.24%
IC1909.CFE	4,891.2000	4,934.1838	-42.98	-0.87%	2019-09-20	15	-14.05%
IC1910.CFE	4,848.2000	4,934.1838	-85.98	-1.74%	2019-10-18	30	-14.06%
IC1912.CFE	4,763.0000	4,934.1838	-171.18	-3.47%	2019-12-20	75	-11.19%
IC2003.CFE	4,664.8000	4,934.1838	-269.38	-5.46%	2020-03-20	138	-9.57%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2019 年 8 月 28 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	81,786	13,990	92,777	2,693
	IF1910.CFE	1,342	363	2,103	135
	IF1912.CFE	6,724	675	19,881	522
	IF2003.CFE	521	125	4,059	63
	IF总计	90,373	15,153	118,820	3,413
IH	IH1909.CFE	29,631	2,305	41,174	1,700
	IH1910.CFE	637	193	912	195
	IH1912.CFE	3,681	635	12,614	1,021
	IH2003.CFE	612	-447	3,870	-55
	IH总计	34,561	2,686	58,570	2,861
IC	IC1909.CFE	60,207	8,591	95,271	-1,613
	IC1910.CFE	1,678	267	4,382	419
	IC1912.CFE	6,634	516	30,942	-426
	IC2003.CFE	1,888	243	13,004	189
	IC总计	70,407	9,617	143,599	-1,431

数据来源：Wind，兴证期货研发部

1.2 其他内外盘市场：

1. 美国第二季度实际 GDP 年化修正值环比增 2%，预期 2%，初值 2.1%；二季度 GDP 平减指数修正值 2.4%，预期 2.4%，初值 2.4%。美国 7 月成屋签约销售指数环比升 2.5%，预期持平，前值降 2.8%；同比升 1.7%，预期升 1.8%，前值降 0.6%。
2. 欧洲央行：为应对英国“脱欧”，将有 24 家银行从伦敦搬迁至欧元区，预计资产转移总规模达 1.3 万亿欧元，其中 7 家银行将由欧洲央行直接监管。
3. 日本央行委员铃木人司：无需对日本十年期国债收益率的波动区间过于严格；当前日本国债收益率的波动可能有些极端，但随着时间推移可能会趋于正常；目前没有进一步放松政策的必要性；更低的负利率仍在选项中。
4. 阿根廷政府考虑与 IMF 和债券持有人重组其债务，从而缓解其在 2020 至 2023 年的财政压力，并稳定阿根廷比索汇率。

美股：

美国三大股指均涨超 1%，道指收涨逾 320 点。卡特彼勒、家得宝、英特尔、摩根大通均涨逾 2%，纷纷领涨道指。拼多多涨 8.7%，创纪录新高。截至收盘，道指涨 1.25% 报 26362.25 点，标普 500 指数涨 1.27% 报 2924.58 点，纳指涨 1.48% 报 7973.39 点。美二季度 GDP 增速符合市场预期。

欧股：

欧洲三大股指集体收涨。德国 DAX 指数涨 1.18% 报 11838.88 点，法国 CAC40 指数涨 1.51% 报 5449.97 点，英国富时 100 指数涨 0.98% 报 7184.32 点。

港股：

香港恒生指数收盘涨 0.34%，报 25703.5 点，早盘一度跌近 1%。恒生国企指数涨 0.12%。大市成交升至 788.7 亿港元。中国台湾加权指数收盘涨 0.27%，报 10462.43 点。

2. 国内市场消息

1. 国务院关税税则委员会办公室有关负责人就对原产于美国的部分进口商品加征关税答记者问称，750 亿美元商品清单中，有部分和第一、二轮反制措施关税商品范围重合，已经纳入前两批可申请排除范围。这些商品如果属于经审核确定的排除商品，按排除办法，不加征我为反制美 301 措施所加征的各轮关税。750 亿美元商品清单中，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. 商务部表示，中美双方经贸团队一直保持有效沟通。关于中国经贸代表团 9 月份赴美磋商，双方正在讨论这个问题。当前最重要的是为双方继续磋商创造必要条件。中方认为，如果中方赴美谈判，双方应该共同努力、创造条件，推动磋商取得进展。
3. 央行：将引导更多机具实现升级，推动新版人民币顺利流通；为做好新版人民币现金机具识别升级工作，人民银行已为机具企业开展升级提供了技术支持平台，并积极引导机具企业和广大商户尽快升级。
4. 银保监会：进一步研究改进小微企业金融服务的长效机制，推动银行业金融机构提高服务小微企业的主动性、自觉性，提升金融服务质效，扩大服务覆盖面，惠及更多小微企业。
5. 科技部发布国家新一代人工智能开放创新平台，共 10 大创新企业代表入选。视觉计算领域的代表为依图科技，营销智能领域的代表为明略科技集团，基础软硬件的代表为华为，普惠金融领域的代表为中国平安，视频感知领域为海康威视，智能供应链领域为京东，图像感知领域为旷视科技，安全大脑领域为 360（奇虎科技），智慧教育领域为好未来，智能家居领域为小米。

3. 投资建议

隔夜欧美股市上涨，人民币汇率小幅回升。近两日股市成交量萎缩，权重票表现出一定韧性，但弹性不足，资金仍活跃于小盘及题材股，指数缺乏上冲动力；同时近期中美贸易摩擦升级，外部宏观不确定性依然较高，我们预计指数仍以震荡为主，建议投资者暂时观望，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。