

兴证期货.研发中心

2019年9月1日星期日

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](mailto:hanjing@xzfutures.com)

## 内容提要

### ● 行情回顾

#### 现货市场: 震荡

沪指上日震荡,分板块来看,国防军工和食品饮料表现较好,通信和电子元器件表现较差。

#### 期指市场: 涨跌不一

股指期货涨跌不一,IF 主力、IH 主力分别收涨 0.37% 和 0.54%,IC 主力收跌 0.68%。

#### 其他市场: 涨跌不一

美股震荡

欧股上涨

港股上涨

### ● 后市展望及策略建议

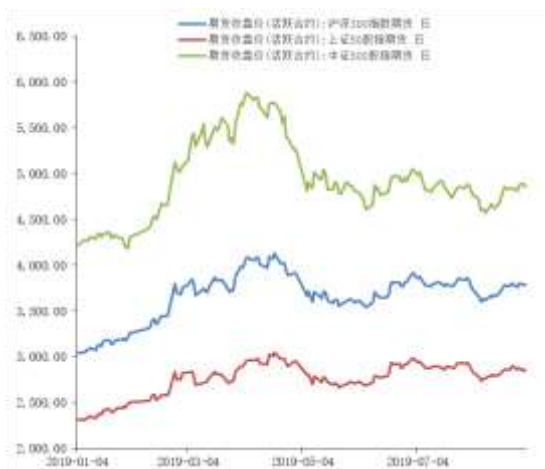
我们认为在现有的市场环境下,由于指数整体估值水平不高,市场流动性依然相对宽松,同时政策依然有放松空间,所以目前指数的位置依然是较好的中长期做多时点。但由于短期外部不确定性依然较高,市场资金目前缺少入场做多的意愿,如果后期中美之间的摩擦进一步加剧,沪指短期仍有一定下行的空间。所以我们认为市场短期仍然以震荡走势为主,受消息面影响较大,而中长期资金则可以考虑逐步逢低做多,仅供参考。

# 1. 市场回顾

## 1.1 国内市场:

股指期货全线收跌，IF 主力、IH 主力、IC 主力分别收跌 0.47%、0.92%和 0.02%。

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



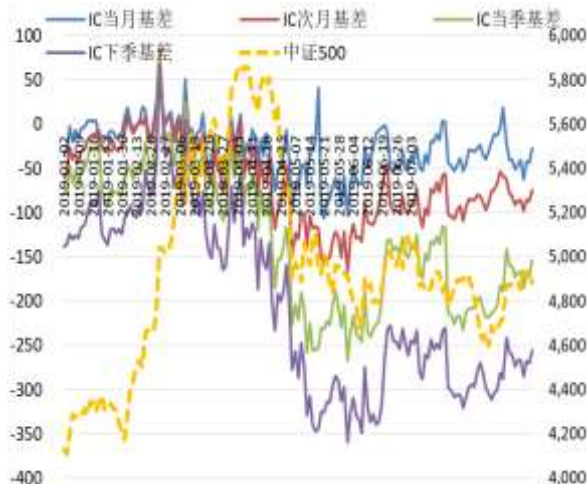
资料来源：Wind，兴证期货研发部

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 30 日股指期货各合约升贴水情况

2019/8/30	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	3,791.8000	3,799.5863	-7.79	-0.20%	2019-09-20	14	-3.54%
IF1910.CFE	3,782.8000	3,799.5863	-16.79	-0.44%	2019-10-18	29	-3.69%
IF1912.CFE	3,775.2000	3,799.5863	-24.39	-0.64%	2019-12-20	74	-2.10%
IF2003.CFE	3,767.4000	3,799.5863	-32.19	-0.85%	2020-03-20	137	-1.50%
IH1909.CFE	2,860.0000	2,872.4010	-12.40	-0.43%	2019-09-20	14	-7.46%
IH1910.CFE	2,852.0000	2,872.4010	-20.40	-0.71%	2019-10-18	29	-5.93%
IH1912.CFE	2,844.4000	2,872.4010	-28.00	-0.97%	2019-12-20	74	-3.19%
IH2003.CFE	2,847.4000	2,872.4010	-25.00	-0.87%	2020-03-20	137	-1.54%
IC1909.CFE	4,859.0000	4,886.4940	-27.49	-0.56%	2019-09-20	14	-9.73%
IC1910.CFE	4,812.0000	4,886.4940	-74.49	-1.52%	2019-10-18	29	-12.72%
IC1912.CFE	4,732.0000	4,886.4940	-154.49	-3.16%	2019-12-20	74	-10.34%
IC2003.CFE	4,631.0000	4,886.4940	-255.49	-5.23%	2020-03-20	137	-9.24%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2019 年 8 月 30 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	88,595	6,809	90,261	-2,516
	IF1910.CFE	1,849	507	2,469	366
	IF1912.CFE	7,773	1,049	19,398	-483
	IF2003.CFE	1,117	596	4,167	108
	IF总计	99,334	8,961	116,295	-2,525
IH	IH1909.CFE	32,151	2,520	39,642	-1,532
	IH1910.CFE	658	21	947	35
	IH1912.CFE	3,725	44	12,195	-419
	IH2003.CFE	1,177	565	4,415	545
	IH总计	37,711	3,150	57,199	-1,371
IC	IC1909.CFE	75,293	15,086	98,180	2,909
	IC1910.CFE	3,240	1,562	5,460	1,078
	IC1912.CFE	9,527	2,893	32,620	1,678
	IC2003.CFE	2,565	677	13,792	788
	IC总计	90,625	20,218	150,052	6,453

数据来源：Wind，兴证期货研发部

## 1.2 其他内外盘市场:

1. 美国 7 月核心 PCE 物价指数同比升 1.6%，预期 1.6%，前值 1.6%；环比升 0.2%，预期 0.2%，前值 0.2%。7 月 PCE 物价指数同比升 1.4%，预期 1.4%，前值由 1.4%修正为 1.3%；环比升 0.2%，预期 0.2%，前值 0.1%。美国 7 月个人支出环比升 0.6%，预期 0.5%，前值 0.3%；个人收入环比升 0.1%，预期 0.3%，前值 0.4%。
2. 美国 8 月 Sentix 投资者信心指数为 4.9，创 2016 年 2 月以来新低。二季度美国 CEO 经济展望指数从上季度的 95.2 下降至 89.5，创 2016 年以来新低。
3. 美国 8 月密歇根大学消费者信心指数终值为 89.9，预期为 92.1，初值为 92.1。
4. 欧洲央行执委劳腾施莱格：现在采取大规模的刺激措施还为时尚早；仍然相信资产购买计划是最后的手段，只有在存在通缩风险时才会使用；在考虑像资产购买计划这样的非标准措施之前，应当先考虑降息。

### 美股:

美国三大股指收盘涨跌不一，道指涨逾 40 点，纳指跌 0.13%。英特尔、卡特彼勒涨逾 1%，领涨道指。科技股普跌，苹果跌 0.3%，奈飞跌超 1%。截至收盘，道指涨 0.16%报 26403.28 点，标普 500 指数涨 0.06%报 2926.46 点，纳指跌 0.13%报 7962.88 点。本周，道指涨 3.02%，纳指涨 2.72%，标普 500 指数涨 2.79%。8 月，道指跌 1.72%，纳指跌 2.6%，标普 500 指数跌 1.81%，三大股指均录得 5 月以来最差月度表现。

### 欧股:

欧洲三大股指集体收涨。德国 DAX 指数涨 0.85%报 11939.28 点，周涨 2.82%，月跌 2.05%；法国 CAC40 指数涨 0.56%报 5480.48 点，周涨 2.88%，月跌 0.7%；英国富时 100 指数涨 0.32%报 7207.18 点，周涨 1.58%，月跌 5%。欧洲斯托克 600 指数 8 月累跌 1.7%，创 5 月份以来最大单月跌幅。

### 港股:

恒指收涨 0.08%，报 25724.73 点，日内振幅达 1.85%。中海油涨 5.4%。恒指 8 月跌 7.4%，创 5 月以来最大月跌幅。恒生国企指数涨 0.91%，月跌 5.55%。大市成交 873.5 亿港元，前一交易日为 788.7 亿港元。中国台湾加权指数收盘涨 1.49%，报 10618.05 点，周涨 0.76%。

## 2. 国内市场消息

5. 国务院金融稳定发展委员会 8 月 31 日召开第七次会议，研究金融支持实体经济、深化金融体制改革等问题。会议指出，当前我国经济形势总体稳定，金融体系运行平稳健康，各类风险总体可控。要继续实施好稳健货币政策，保持流动性合理充裕和社会融资规模合理增长。实施积极的财政政策，把财政政策与货币金融政策更好地结合起来。会议强调，要进一步深化资本市场改革，以科创板改革为突破口，加强资本市场顶层设计，完善基础制度，提高上市公司质量，扎实培育各类机构投资者，为更多长期资金持续入市创造良好条件。
6. 中共中央政治局召开会议，决定今年 10 月在北京召开中国共产党第十九届中央委员会第四次全体会议，主要议程是，中共中央政治局向中央委员会报告工作，研究坚持和完善中国特色社会主义制度、推进国家治理体系和治理能力现代化若干重大问题。
7. 发改委组织召开完善促进消费体制机制部际联席会议第一次会议，审议通过《近期促进消费重点工作任务安排》。会议要求，要充分发挥好联席会议的统筹协调作用，组织研究消费领域大趋势、大战略、大政策、大项目，推动解决突出问题；要加强上下联动，不断研究推进落实促进消费的具体机制和措施。
8. 上海自贸区临港新片区特殊支持政策发布，包含人才、税收、住房、土地规划、产业集聚、交通网络建设、城市综合服务功能等 50 条具体举措，赋予新片区管理机构市级和区级经济管理权限。新片区将编制新片区国土空间规划，探索实行混合用地、创新型产业用地等政策；加快布局新一代信息基础设施，建设“工业互联网+人工智能”创新和应用示范区，探索全面放开智能网联汽车道路测试。新片区还将加大对人才的住房保障力度，定向微调新片区住房限购政策。

## 3. 投资建议

我们认为在现有的市场环境下，由于指数整体估值水平不高，市场流动性依然相对宽松，同时政策依然有放松空间，所以目前指数的位置依然是较好的中长期做多时点。但由于短期外部不确定性依然较高，市场资金目前缺少入场做多的意愿，如果后期中美之间的摩擦进一步加剧，沪指短期仍有一定下行的空间。所以我们认为市场短期仍然以震荡走势为主，受消息面影响较大，而中长期资金则可以考虑逐步逢低做多，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。