



华安期货有限责任公司

HUAAN FUTURES CO., LTD.

股指周报

Weekly Report of Stock index

编制日期：2019/8/18

投资咨询部

央行“降息”，下周市场或有起色！

行情分析：

本周市场呈底部震荡趋势，股指主力合约贴水小幅增加。北上资金呈净流出态势。消息面：国常会提出改革完善贷款市场报价利率形成机制，在原有1年期品种基础上，增加5年期以上的品种，央行随后宣布在新发放的贷款中主要参考LPR定价，并在浮动利率贷款合同中采用LPR作为定价基准。对新发放的贷款实际是变相“降息”。在国内经济仍处于寻底阶段，政策的支持将使得市场整体的风险偏好有所提升。国外情况：美国对中国电子产品加征10%关税的日期延后至12月15日，在一定程度上缓和了市场恐慌情绪。未来A股出现趋势性走势取决于“经济退，政策进”的确认。下周A股或将开启反弹。

操作建议：

- 1、做多中证500股指期货，同时做空沪深300/上证50股指期货，等市值套利。适合稳健型投资者长期参与，建议关注市值比价套利。
- 2、单边交易，还需等待趋势出现。

重要事件提醒：

日期	国家/地区	指标名称
2019-08-19	欧盟	7月欧盟:CPI:同比(%)
2019-08-19	欧盟	7月欧元区:CPI:环比(%)
2019-08-19	欧盟	7月欧元区:CPI:同比(%)
2019-08-22	欧盟	8月欧元区:制造业PMI(初值)
2019-08-22	美国	8月17日当周初次申请失业金人数:季调(人)

2019. 8. 5-2019. 8. 11

投资咨询部



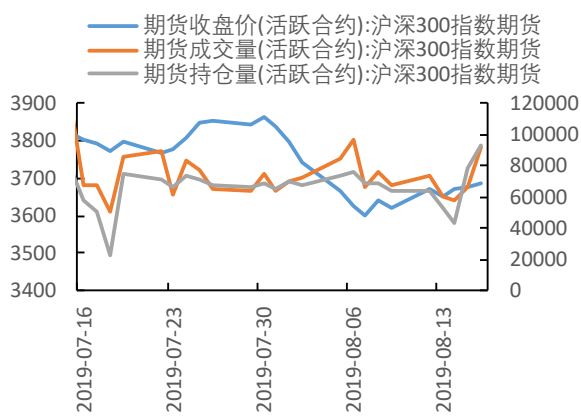
主要指数	收盘价	周涨跌幅
上证综指	2,823.82	1.77
深成指	8,543.47	3.03
中小板指	1,826.63	3.84
创业板指	1,525.48	3.08
IH主连	4,664.80	2.11
IF主连	3,684.80	1.99
IC主连	2,802.00	1.66
道琼斯工业	25,886.01	-1.53
纳斯达克	7,895.99	-0.79
日经225	20,418.81	-1.29
恒生指数	25,734.22	-0.79
富时100	7,117.15	-1.88

资金利率 (%)	2019/8/17
银存间质押1日	2.66
银存间质押7日	2.67
shibor隔夜	0.00
shibor1周	0.00

行情简讯

1. 本周 IF1909 合约周涨幅 2.41%报 3684.8 点, 本周日均成交量 69659 手, 环比上周减少 8716 手, 本周日均持仓量为 66155 手, 环比减少 3776 手。基差方面主力合约贴水增加。
2. 本周 IH1909 合约周涨幅-2.77%报 2802.2 点, 本周日均成交量 24996 手, 环比上周减少 5485 手, 本周日均持仓量为 28606 手, 环比增加 1610 手。基差方面贴水幅度增加。
3. 本周 IC1909 合约周涨幅 3.46%报 4525.0 点, 本周日均成交量 5 手, 环比上周减少 6987 手, 本周日均持仓量为 70979 手, 环比增加 5371 手。基差方面期货合约贴水明显。

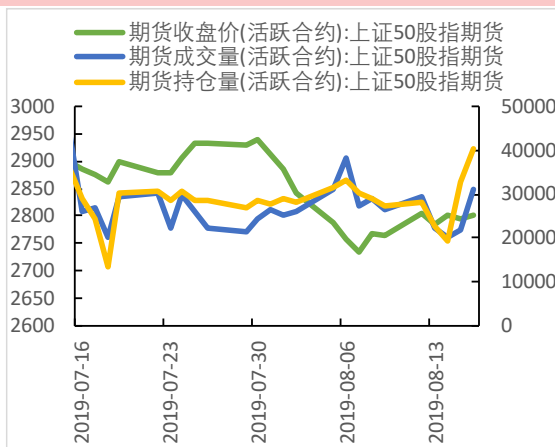
图 1: IF 主力合约行情 (日)



沪深300周行情一览表				
代码	收盘价	基差	持仓量	成交量
沪深300	3710.54			
IF1908	3726	-15.46	45115	51876.4
IF1909	3684.8	25.74	62177	46343.8
IF1912	3667.6	42.94	14307.4	4383.6
IF2003	3666.4	44.14	2423.8	597.2

数据来源: Wind、华安期货投资咨询部

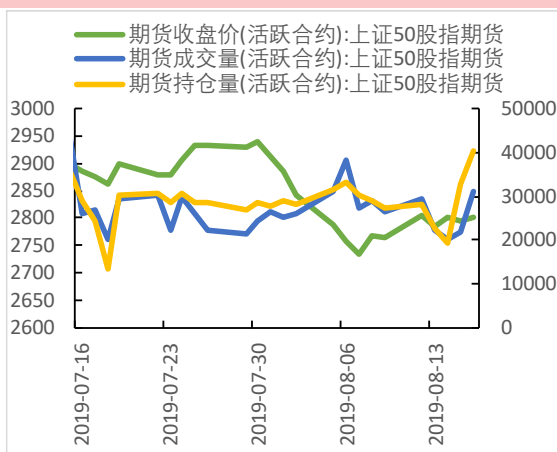
图 2: IH 主力合约行情 (日)



中证500周行情一览表				
代码	收盘价	基差	持仓量	成交量
中证500	4722.66			
IC1908	4741.2	-18.54	39695.5	42195.2
IC1909	4664.8	57.86	72307.8	39729.2
IC1912	4534.8	187.86	25988.4	5483.2
IC2003	4435	287.66	9624.2	1612.8

数据来源: Wind、华安期货投资咨询部

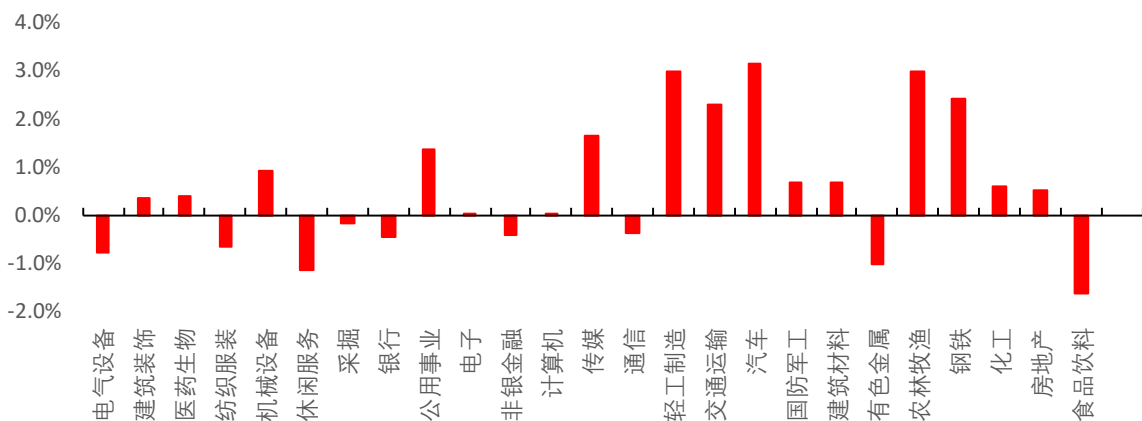
图 3： IC 主力合约行情（日）



代码	收盘价	基差	持仓量	成交量
上证50	2824.23			
IH1908	2837	-12.77	20424.25	20349.2
IH1909	2802	22.23	28399.4	16571.6
IH1912	2779	45.23	9638	2293.2
IH2003	2773.2	51.03	2148	357

数据来源：Wind、华安期货投资咨询部

图 4：板块涨跌幅



数据来源：Wind、华安期货投资咨询部

【华安解读】：本周三大股指呈单边下跌趋势，贴水普遍存在。IH 略显疲弱，IC 表现相对偏强。成交和持仓都小幅增加，但未突破 5 月份高点。

└.宏观资讯

1. 国务院常务会议部署运用市场化改革办法，推动实际利率水平明显降低和解决融资难问题；要多种货币信贷政策工具联动配合，确保实现年内降低小微企业贷款综合融资成本 1 个百分点；确定加强常用药供应保障和稳定价格的措施，确保群众用药需求和减轻负担。
2. 中发改委：1-7 月，全国发电量同比增长 3.0%，7 月发电量同比增长 0.6%，增速比 6 月回落 2.2 个百分点；7 月全社会用电量同比增长 2.7%，增速比 6 月回落 2.8 个百分点；将进一步完善增量配电网配电价格形成机制，增加增量配电业务试点配电价格灵活性。
3. 针对美国贸易代表办公室宣布将对约 3000 亿美元自华进口商品加征 10% 关税，国务院关税税则委员会有关负责人表示，美方此举严重违背中美两国元首阿根廷会晤共识和大阪会晤共识，背离了磋商解决分歧的正确轨道。中方将不得不采取必要的反制措施。
4. 中国 7 月社会消费品零售总额 33073 亿元，同比名义增长 7.6%；其中，除汽车以外的消费品零售额 30017 亿元，增长 8.8%。
5. 中国 1-7 月城镇固定资产投资同比增长 5.7%，预期 5.8%，1-6 月增 5.8%。环比看，7 月份固定资产投资增长 0.43%

图 5： 进出口

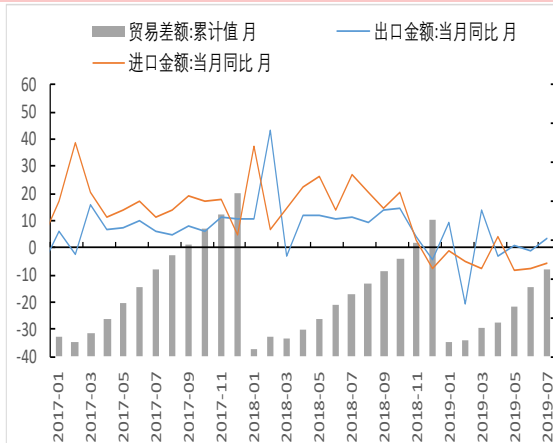
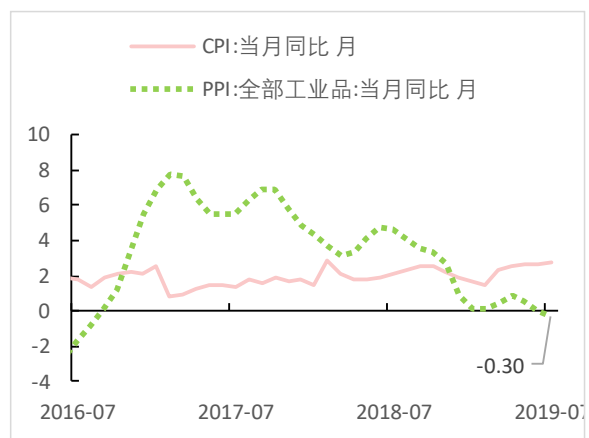


图 6： CPI/PPI



数据来源：Wind、华安期货投资咨询部

└.资金流动

1. 现本周（指 2019.8.12-8.18，下同）债市周一（8.12）较上周（2019.8.5-8.11）五收益率上行 1.75BP，10 年期国债收益率收于 3.0391%，周二 10 年期国债收益率较周一下行 3.50BP，收益率收于 3.0041%，周三收益率较周二上行 0.64BP，收于 3.0105%，周四 10 年期国债收益率较周三下行 0.10 个 BP，收于 3.0115%，周五 10 年期国债收益率较周四上行 1.02BP，收于 3.0217%。本周一级市场发行 17 只利率债，投标倍数较好。

图 7: 银行间同业拆借利率

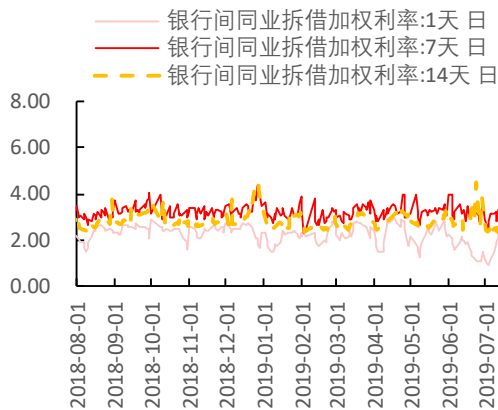
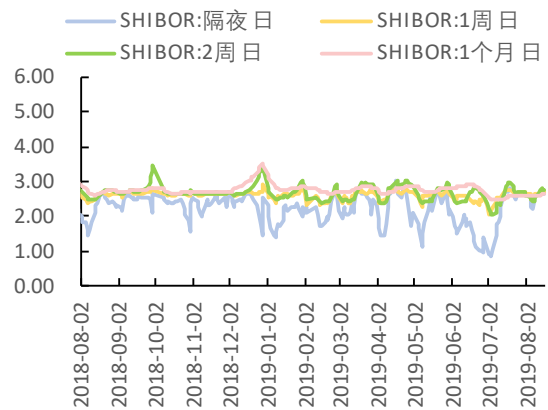
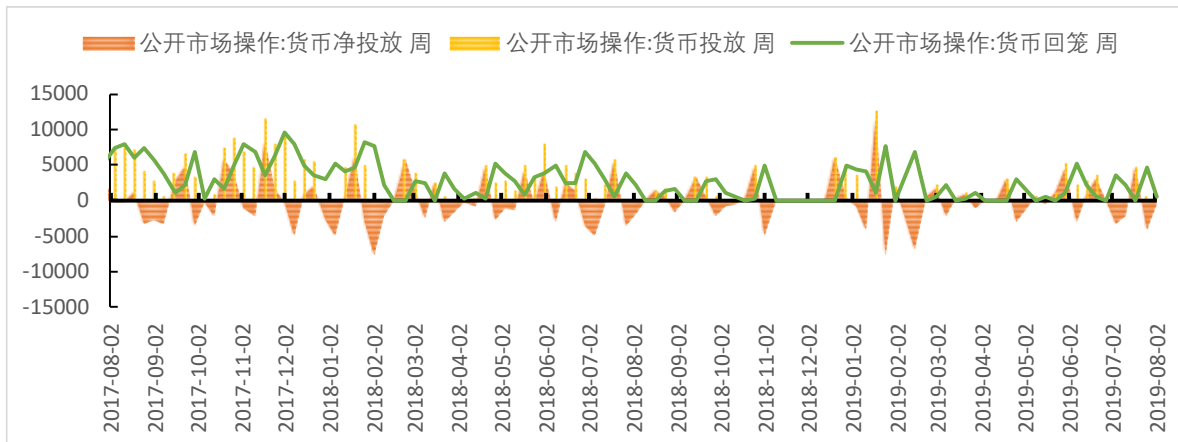


图 8: Shibor



数据来源: Wind、华安期货投资咨询部

图 9: 央行公开市场操作



数据来源: Wind、华安期货投资咨询部

免责声明：

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，华安期货投资咨询部力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

编 制：

鲍峰 分析师 F3037342

曹晓军 高级分析师 F3008012/Z0010934

王飞 首席分析师 从业/投资咨询证号 F0283701/Z0010385

网址：www.haqh.com

Email: tzzx@haqh.com

电话：0551-62839067

