

技术性反弹值得期待！

投资要点

今日三大期指小幅高开后全天宽幅震荡下跌，尾盘偏弱，截至收盘 IF、IH、IC 收益率分别为-1.68%、-1.14%、-0.85%。今日 IF、IH、IC 总持仓量分别变化-1332 张、-1091 张、-1303 张，期指连续三日暴跌，今日持仓量大幅下降，在空头获利丰厚的情况下临近周五，主力资金选择获利出局的方式避免周末不确定性消息，并且 IF、IC 已经接近前期低点，短期跌势较快触及前期支撑位获得反弹的概率较大；现货市场表现来看，申万一级行业指数中，领涨的行业指数分别为采掘、农林牧渔、银行，收益率分别为 1.29%、0.69%、0.16%，领跌的行业指数分别家用电器、建筑材料、休闲服务、电子、医药生物，收益率分别为-3.51%、-3.49%、-2.99%、-2.78%、-2.64%。

7 月财新服务业 PMI 不及预期。今日公布 7 月财新中国服务业 PMI 为 52.8，比 6 月下降 1.1 个百分点，创 4 个月新低，结合近期公布的官方制造业 PMI、财新制造业 PMI 分别为 51.2、50.8，均比 6 月份分别回落了 0.3 个百分点、0.2 个百分点，这个从整体上更加证实了 7 月份中国经济景气指数有所回落的现象，以此推理在工业增加值、工业企业利润增速上可能也会出现相应的回落，从 PMI 分项数据上看，7 月份主要原材料购进价格 PMI、出厂价格 PMI、采购量 PMI、新订单 PMI、生产 PMI 分别为 54.3、50.5、51.5、52.3、53，分别比 6 月份回落了 3.4 个百分点、2.8 个百分点、1.3 个百分点、0.9 个百分点、0.6 个百分点，而产成品库存 PMI 为 47.1，比 6 月份上升了 0.8 个百分点，说明 7 月份下游需求减弱非常明显，并且社会库存开始上升，经济增速回调压力大。

政策底已现，股市依旧处于下跌的惯性。中央政治局经济会议已经召开，从其会议部署来看，稳经济成为下一个阶段主要任务，面对国际出现的新情况，做好稳就业、稳金融、稳外贸、稳外资、稳投资、稳预期工作，货币政策上保持流动性合理充裕，财政政策上加大基础设施领域补短板力度，说明股市的政策底已经出现，8 月 3 日金融委第二次会议重点研究进一步疏通货币政策传导机制、增强服务实体经济能力的问题，特别是未提去杠杆，说明去杠杆已经获得一定成果或者已经不是目前最为重要的工作任务，但为何投资者情绪依旧悲观？我们认为政策周期的底部一般会领先股市周期，因为目前投资者对国家的政策能否稳定经济依旧持怀疑态度，因为在稳经济和降杠杆，房价还不能涨的平衡下难度非常大，再加上中美贸易战又不断有升级的迹象，就更加大了经济增速可能继续下滑的可能性，所以股市短期内继续维持下跌惯性，但从沪指 K 线形态上看，短期急跌并且期指持仓量大幅下降，不排除下周会出现技术性反弹。

风险：中美贸易战升级。

请务必阅读正文之后的免责条款部分



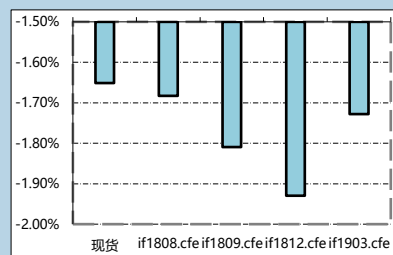
南华期货研究所

姚永源：0755-82723950

yaoyy@nawaa.com

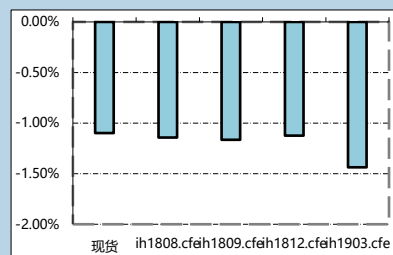
投资咨询：Z0010046

沪深 300 现货及期货涨跌幅情况



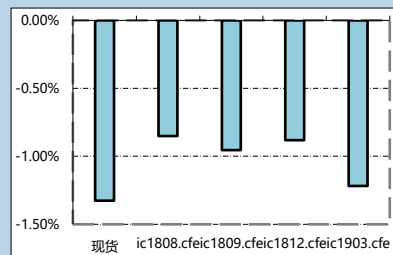
资料来源：Wind 南华研究

上证 50 现货及期货涨跌幅情况



资料来源：Wind 南华研究

中证 500 现货及期货涨跌幅情况



资料来源：Wind 南华研究

1. 市场表现

表 1.1 各股指期货合约升贴水

IF.CFE				
	当月	下月	下季	隔季
价格	3,283.60	3,266.20	3,243.00	3,230.00
涨跌	-56.20	-60.20	-63.80	-56.80
涨跌幅	-1.68%	-1.81%	-1.93%	-1.73%
贴水	-31.68	-49.08	-72.28	-85.28
贴水率	-0.96%	-1.48%	-2.18%	-2.57%
IH.CFE				
	当月	下月	下季	隔季
价格	2,406.00	2,407.00	2,410.60	2,403.00
涨跌	-27.80	-28.40	-27.40	-35.00
涨跌幅	-1.14%	-1.17%	-1.12%	-1.44%
贴水	-7.50	-6.50	-2.90	-10.50
贴水率	-0.31%	-0.27%	-0.12%	-0.44%
IC.CFE				
	当月	下月	下季	隔季
价格	4,878.20	4,836.60	4,748.00	4,668.80
涨跌	-41.80	-46.60	-42.20	-57.60
涨跌幅	-0.85%	-0.95%	-0.88%	-1.22%
贴水	-51.55	-93.15	-181.75	-260.95
贴水率	-1.05%	-1.89%	-3.69%	-5.29%

数据来源：wind，南华研究

表 1.2:申万一级行业最新市场表现

行业名称	今日涨幅	5 日涨幅	10 日涨幅	30 日涨幅	年初至今
采掘	1.29%	-2.58%	-2.49%	-1.58%	-23.82%
农林牧渔	0.69%	-3.27%	-3.66%	0.33%	-19.39%
银行	0.16%	-2.31%	-3.01%	3.70%	-13.08%
公用事业	-0.11%	-3.44%	-3.96%	-0.26%	-21.26%
综合	-0.68%	-4.95%	-4.43%	-1.02%	-32.89%
纺织服装	-0.73%	-5.33%	-6.02%	-4.31%	-21.62%
钢铁	-0.83%	-3.90%	-1.35%	7.45%	-10.40%
非银金融	-0.84%	-5.81%	-7.38%	-0.10%	-23.47%
商业贸易	-0.88%	-5.59%	-6.22%	-1.88%	-20.92%
轻工制造	-0.90%	-6.73%	-7.31%	-4.49%	-24.75%
国防军工	-1.01%	-9.20%	-10.21%	-5.69%	-24.76%
房地产	-1.03%	-6.45%	-7.12%	-3.71%	-26.19%

交通运输	-1.13%	-4.23%	-4.85%	-3.12%	-20.30%
电气设备	-1.15%	-6.95%	-7.98%	-3.95%	-29.83%
化工	-1.26%	-4.58%	-6.09%	-0.23%	-15.12%
传媒	-1.34%	-7.81%	-8.47%	-7.24%	-27.81%
有色金属	-1.36%	-6.49%	-8.50%	-4.32%	-27.88%
机械设备	-1.43%	-5.21%	-6.12%	-3.02%	-26.99%
汽车	-1.72%	-6.28%	-7.33%	-6.06%	-25.74%
建筑装饰	-2.10%	-3.64%	-4.70%	4.06%	-21.91%
通信	-2.15%	-7.93%	-10.60%	-4.84%	-30.97%
计算机	-2.30%	-7.94%	-11.03%	-6.57%	-12.59%
食品饮料	-2.57%	-8.54%	-9.44%	-4.36%	-8.69%
医药生物	-2.64%	-7.62%	-7.96%	-8.07%	-7.99%
电子	-2.78%	-8.79%	-11.53%	-4.58%	-26.87%
休闲服务	-2.99%	-8.69%	-8.14%	-1.52%	3.10%
建筑材料	-3.49%	-4.74%	-5.93%	7.33%	-15.81%
家用电器	-3.51%	-10.02%	-12.59%	-8.41%	-21.64%

2. 套利跟踪

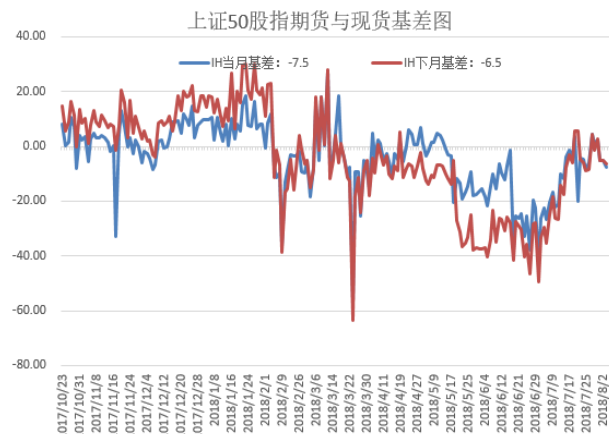
2.1. 期现套利

图 2.1.1 IF 与现货基差图



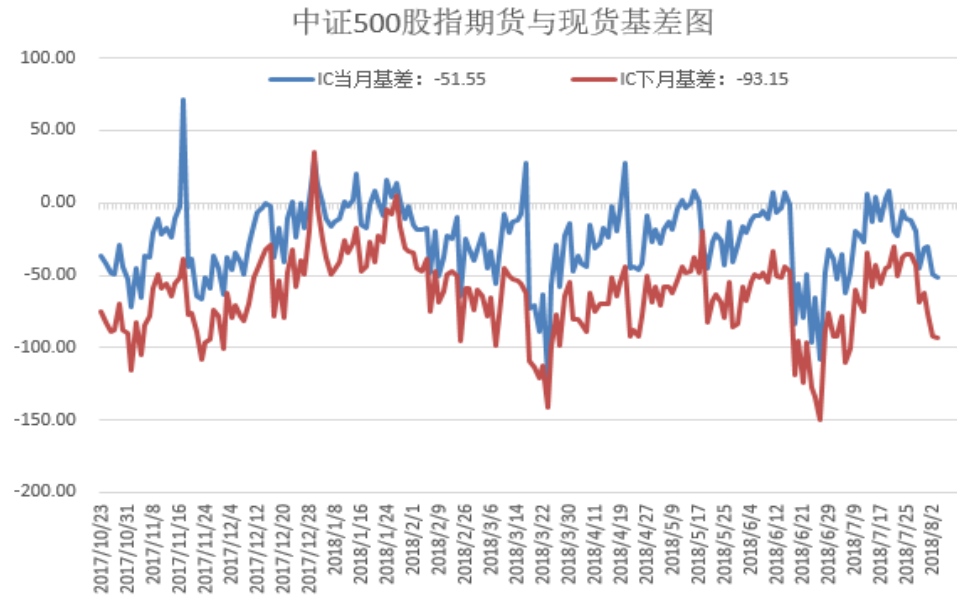
资料来源: wind 南华研究

图 2.1.2: IH 与现货基差图



资料来源: wind 南华研究

图 2.1.3 IC 与现货价差



数据来源: wind, 南华研究

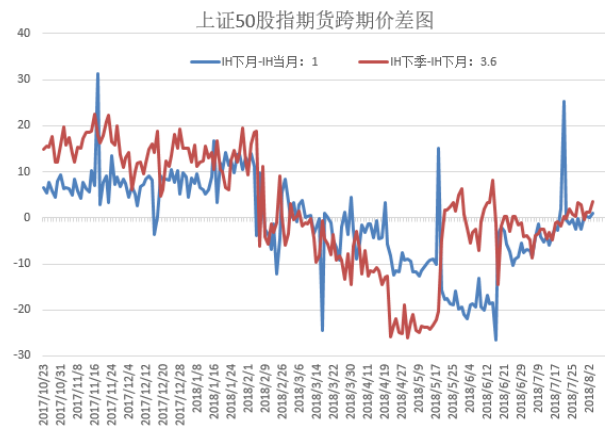
2.2. 跨期套利

图 2.2.1 IF 跨期价差



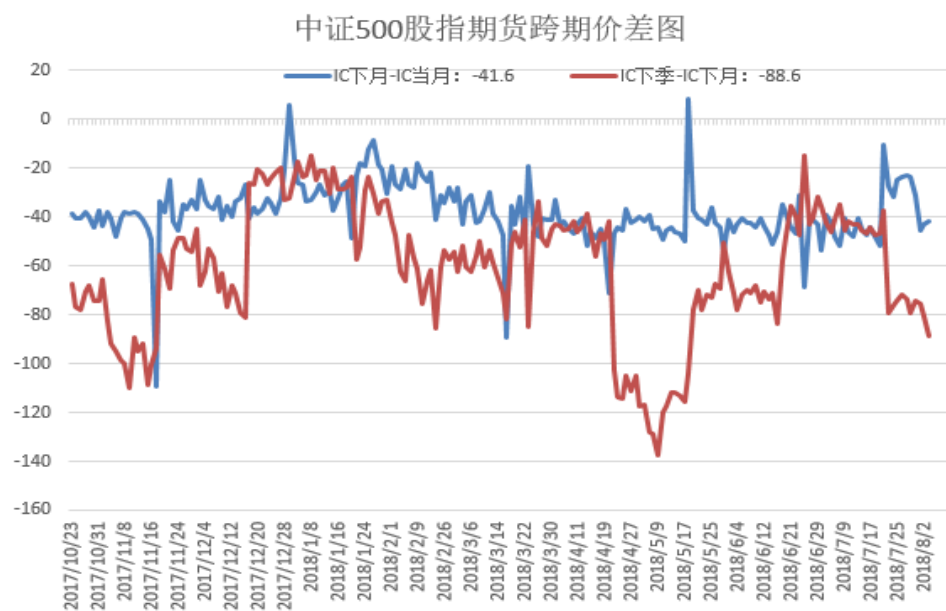
资料来源: wind 南华研究

图 2.2.2 IH 跨期价差



资料来源: wind 南华研究

图 2.2.3 IC 跨期价差



数据来源: wind, 南华研究

2.3. 跨品种套利

图 2.3.1 IF 与 IH 价差



资料来源: wind 南华研究

图 2.3.2: IC 与 IF 价差图



资料来源: wind 南华研究

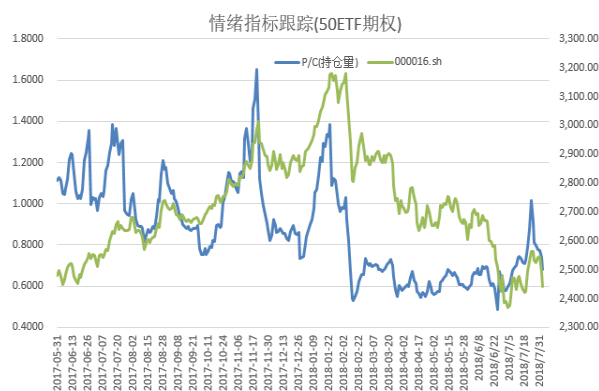
图 2.3.3 IC 与 IH 价差



数据来源: wind, 南华研究

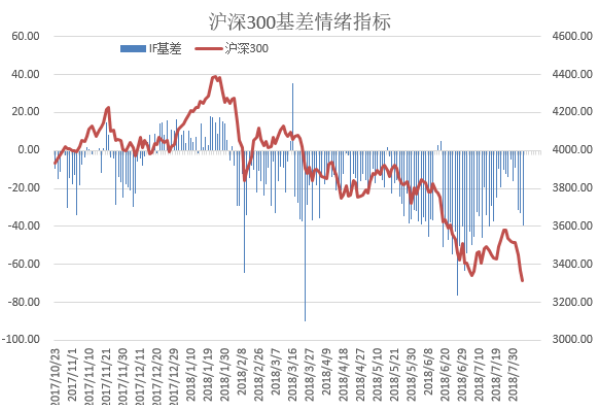
3. 情绪指标跟踪

图 3.1 50ETF 期权情绪指标跟踪



资料来源: wind 南华研究

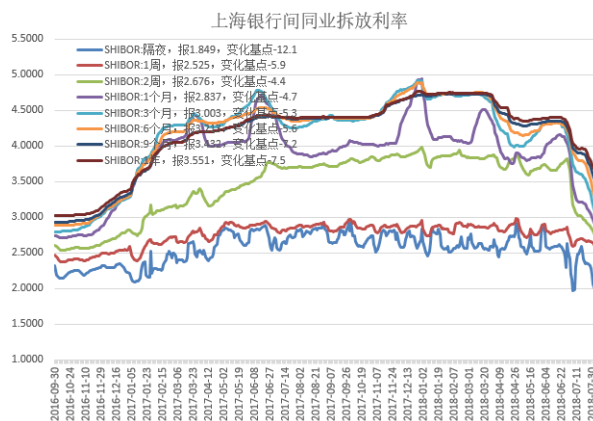
图 3.2: 沪深 300 基差情绪指标



资料来源: wind 南华研究

4. 市场利率

图 4.1 短期利率



资料来源：wind 南华研究

图 4.2：长期利率



资料来源：wind 南华研究

萧山营业部

杭州市萧山区北干街道金城路438号东南科技研发中心2101室
电话: 0571-83869601

台州营业部

台州市经济开发区东商务区巨鼎国际商厦203室
电话: 0576-88539900

温州营业部

浙江省温州市车站大道2号华盟商务广场1801
电话: 0577-89971808

宁波分公司

宁波市海曙区和义路77号901、902
电话: 0574-87280438

宁波营业部

浙江省宁波市和义路77号汇金大厦9楼
电话: 0574-87274729

慈溪营业部

慈溪市浒山街道开发大道1277号香格大厦7楼
电话: 0574-63925104

嘉兴营业部

嘉兴市中山路133号综合大楼东五楼
电话: 0573-82153186

绍兴营业部

绍兴市越城区昆仑商务中心1幢1单元3101室
电话: 0575-85095807

成都营业部

四川省成都市高新区天府大道北段1700号1栋2单元12层1209号
电话: 028-86532609

兰州营业部

甘肃省兰州市城关区张掖路街道酒泉路437-451号
金地商务大厦11楼001号
电话: 0931-8805351

大连营业部

大连市沙河口区会展路129号大连国际金融中心A座
大连期货大厦第34层3401、3410号
电话: 0411-39048000

北京分公司

北京市西城区宣武门外大街28号2幢B803、B805室
电话: 010-63155309

北京营业部

北京市西城区宣武门外大街28号2幢B801、B802、B608、B609室
电话: 010-63161286

太原营业部**哈尔滨营业部**

哈尔滨市香坊区中山路93号801、802、810
电话: 0451-58896600

郑州营业部

郑州市商务外环路30号期货大厦1306室
电话: 0371-65613227

青岛营业部

青岛市闽江路2号1单元2501室
电话: 0532-80798985

沈阳营业部

沈阳市沈河区北站路51号闽商总部大厦15层C室
电话: 024-22566699

天津营业部

天津市河西区友谊路与平交道交口东南侧 大安大厦A座1003
电话: 022-28378072

上海分公司

上海市浦东新区芳甸路1155号8层801、802单元
电话: 021-20220312、021-50431979

上海芳甸路营业部

上海市浦东新区芳甸路1155号8层803、804单元
电话: 021-20220312、021-50431979

上海虹桥路营业部

上海市虹桥路663号1楼、7楼
电话: 021-52586179

深圳分公司

深圳市福田区金田路4028号荣超经贸中心2701、2702室
电话: 0755-82577529

深圳营业部

深圳市福田区金田路4028号荣超经贸中心2703、2705室
电话: 0755-82577909

广州营业部

广州市天河区花城大道68号2008房、2009房
电话: 020-38809869

芜湖营业部

芜湖市镜湖区伟星时代金融中心1002室
电话: 0553-3880212

重庆营业部

重庆市江北区建新南路1号20-2、20-3
电话: 023-62611588

永康营业部

永康市丽州中路63号11楼
电话: 0579-89292777

南通营业部

江苏省南通市南大街89号总部大厦六层603、604室

太原市迎泽区解放南路 2 号山西景峰国际商务大厦 8 层 805 室 电话：0513-89011168
电话：0351-2118018

余姚营业部

余姚市城区余姚中国塑料城国际商务中心 3 幢 102 室
电话：0574-62509011

普宁营业部

广东省普宁市中信华府南向门市东起 3 至 8 间首层至二层
电话：0663-2663855

桐乡营业部

浙江省桐乡市梧桐街道凤鸣路 1048 号一层、七层
电话：0573-83378538

舟山营业部

浙江省舟山市定海临城街道翁山路 555 号交易中心大楼三层
3232、3233、3234、3235 室
电话：0580-8125381

苏州营业部

苏州工业园区苏惠路 88 号环球财富广场 1 幢 2909 室
电话：0512-87660825

厦门营业部

厦门市思明区鹭江道 96 号之二砖石海岸 B 栋 1903 单元
电话：0592-2120291

汕头营业部

汕头市龙湖区金砂路 103 号星光华庭商铺 112、212 号房复式
电话：0754-89980339

南昌营业部

江西省南昌市红谷滩新区中央广场 B 区准甲办公室 1405 室(第 14 层)
电话：0791-83828829

义乌营业部

浙江省义乌市宾王路 208 号 2 楼
电话：0574-85201116

南京分公司

南京市建邺区河西商务中心区 B 地块新地中心二期 808 室
电话：025-86209875

免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的变更，在任何情况下，我公司报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与南华期货公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表了南华期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映南华期货公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经南华期货公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“南华期货公司”，并保留我公司的一切权利。

公司总部地址：杭州西湖大道 193 号定安名都 3 层邮编：310002

全国统一客服热线：400 8888 910

网址：www.nanhua.net

