

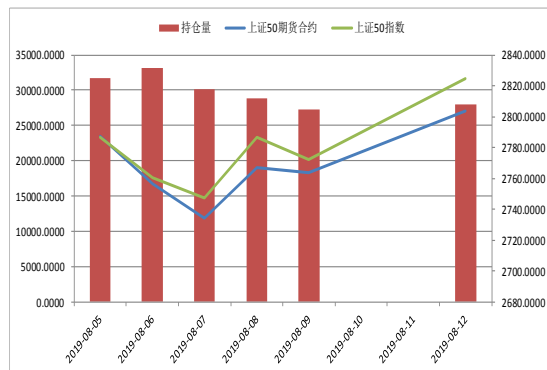
# 股指期货日报

2019年8月12日 星期一

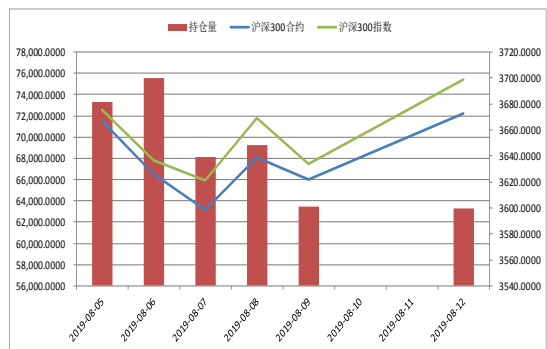
## 沪指低位反弹，情绪改善有待观察

股指期货指数及持仓量：

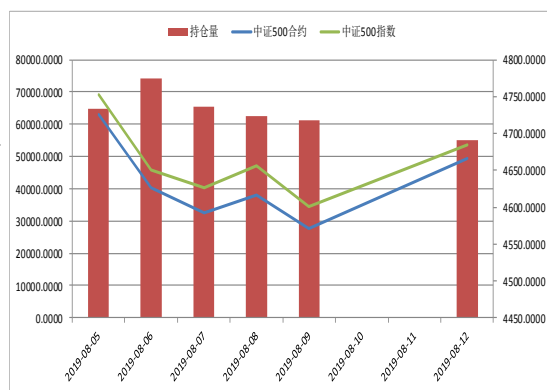
上证50



沪深300



中证500



### 市场行情

沪指今日高开高走，收盘上涨 1.45%，收复 2800 点整数关口，收报 2814.99 点；创业板指走势更强，收盘大涨 2.14%，收报 1539.91 点。两市合计成交 3627 亿元，行业板块呈现普涨态势，电子元件板块掀起涨停潮。

短期市场压力仍在，中美关系新常态继续发酵，所谓的“汇率操纵国”、谈判的反复等情况让市场情绪受压制。中美关系从经贸领域到科技、国防安全等全方位限制，是下半年市场主要风险因素之一。此外，金融供给侧改革阶段性带来流动性紧张及信用紧缩、房地产政策高压对于产业链的影响也可能阶段性对市场造成压力。

进口链、地产链、PPI 进入负数区间，基本面和中报业绩下修压力凸显。中美贸易摩擦深入，关税影响逐步体现在企业报表中，近期对地产融资渠道收紧，PPI 也进入负数区间，而房地产链条、与 PPI 相关度较高的行业在全 A 非金融收入、盈利中占比较大。这样的负向影响会对相关产业链公司现金流表造成压力，进而影响利润表。8 月份市场可能仍将是风险偏好主导的格局，企稳仍需观察，建议观望为主。

### 宏观基本面

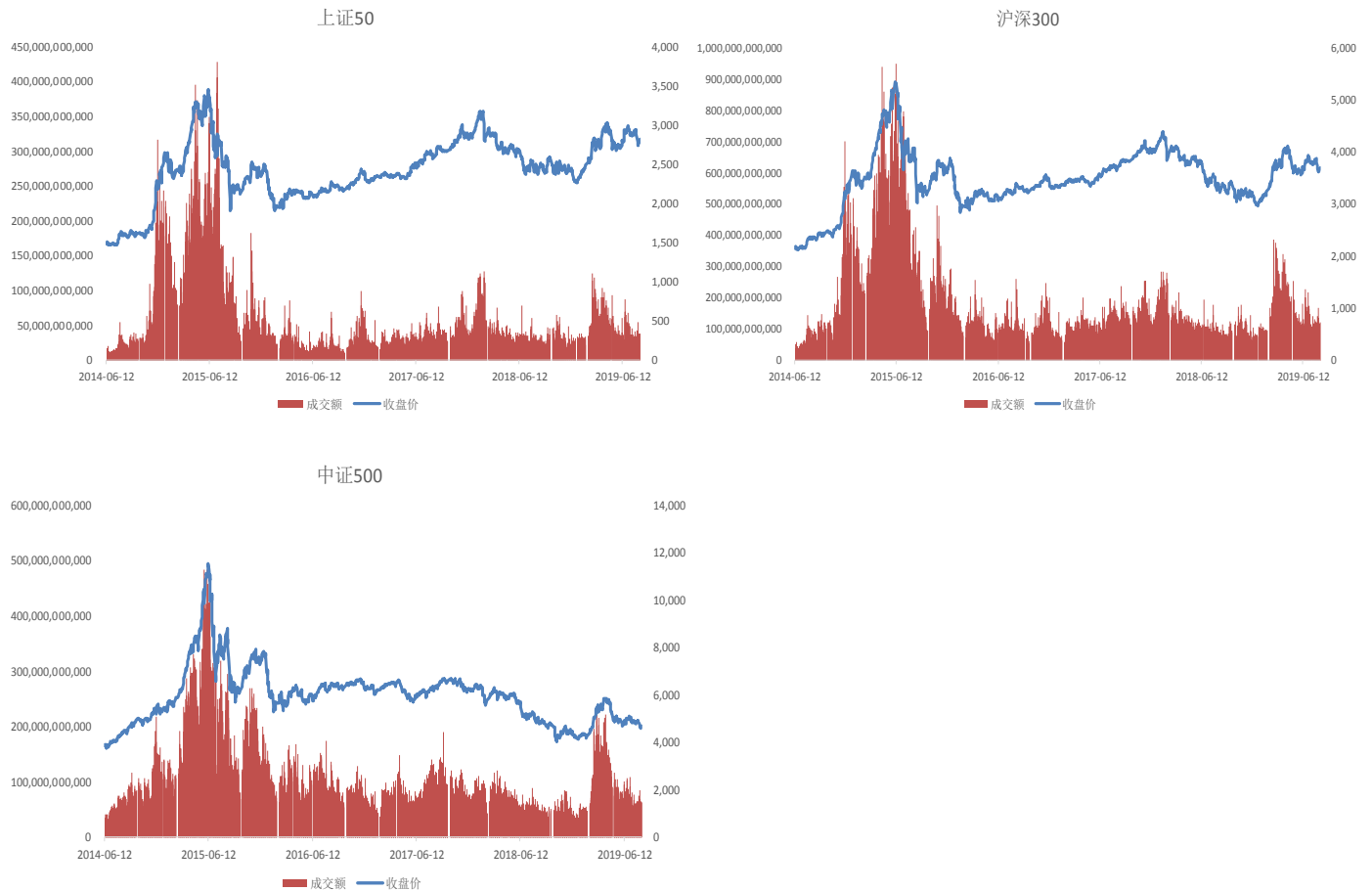
统计局公布的数据显示 7 月份全国工业生产者出厂价格 (PPI) 同比下降 0.3%，环比下降 0.2%；工业生产者购进价格同比下降 0.6%，环比下降 0.2%。本期通胀较上月继续抬升 0.1 个百分点至 2.8%，略超出市场一致预期，主因仍为食品项上行。新一期数据食品环比 0.9%，同比上行 0.8 个百分点至 9.1%，其中，生猪供给持续收紧下猪肉价格环比上行至 7.8%，但上半年抬升较为迅猛的鲜果价格则季节性因素而环比下跌 6.2%。同时，非食品项方面，7 月份国际原油价格出现走弱，非食品项整体亦随之下行 0.1 个百分点至 1.3%。

本期 PPI 同比较上月下行 0.3 个百分点至 -0.3%，低于市场一致预期水平。其中生产资料价格跌幅收窄 0.1 个百分点至 -0.3%，生活资料价格继续持平。分品种看，外围市场国家 WTI 原油价格下行 1.2 个百分点，油价走低下石油链条均出现价格下行，同时国内煤炭开采和洗选业跌幅亦进一步扩大至 -1.5%，国内外两大能源品种均下行带动 PPI 落入负值区间。

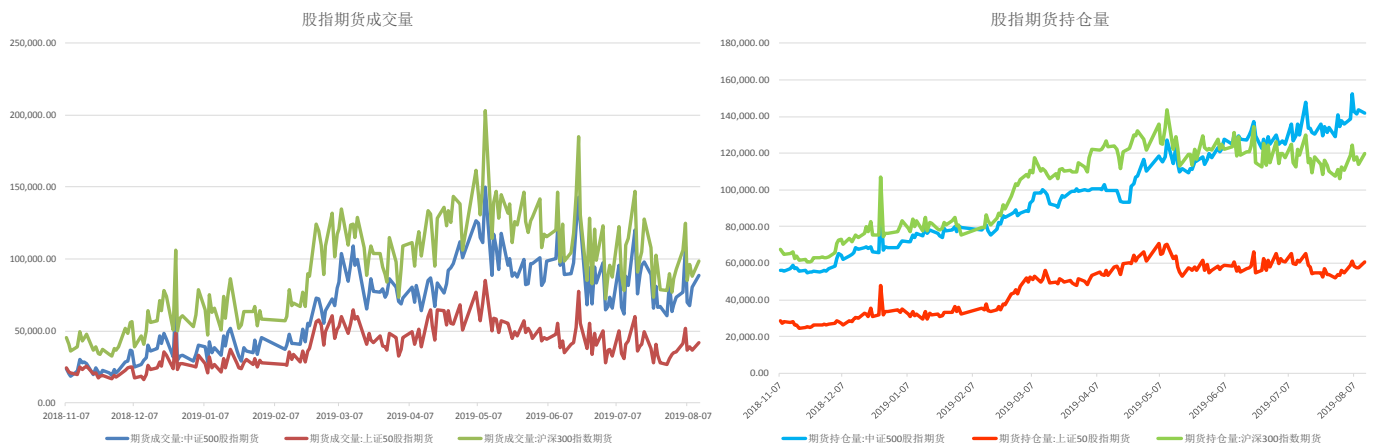
目前看，尽管本期 CPI 仍小幅超出市场预期水平，但前期鲜果等项价格上行趋势已经出现缓和，仅靠猪价上行维持 CPI 整体趋势，在后续高基数即将到来下，CPI 年内破 3 概率极小，难以对货币政策形成约束。另一方面，美国方面 PMI 从高点至今下行超过 10 个百分点，全球需求走弱和贸易不确定下原油价格缺乏上行动能，同时国内地产投资承压下工业品需求偏弱亦难以扭转，从 8 月份至今情况看，螺纹钢等价格持续弱势表明后续

PPI 仍将低迷。 总而言之，本期 CPI 在食品价格支撑下仍小幅超出预期，PPI 则正式步入通缩，后续终端价格难以对货币政策形成大的约束，PPI 则或将在去库存压力下持续低迷一段时间。

**市场指数**



**股指成交持仓**

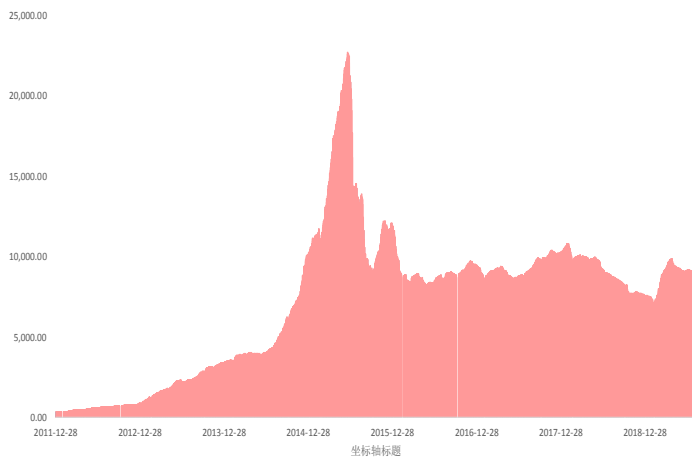


**资金流入**

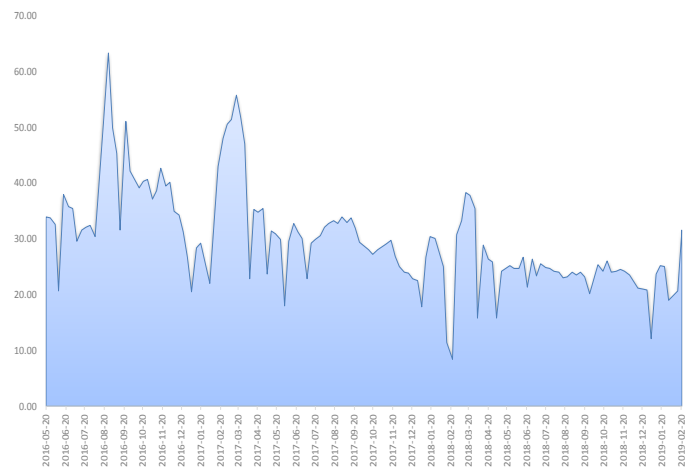
A股资金净流入（日）



融资融券余额



新增投资者数量



**免责声明**

期货市场风险莫测，交易务请谨慎从事

本报告的著作权属于银河期货有限公司。未经银河期货有限公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、翻版、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。如引用、刊发，须注明出处为银河期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告基于银河期货有限公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，仅反映本报告作者的不同设想、见解及分析方法，但银河期货有限公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，且银河期货有限公司不保证所这些信息不会发生任何变更。

本报告中的信息以及所表达意见，仅作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，银河期货有限公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，投资者根据本报告作出的任何投资决策与银河期货有限公司及本报告作者无关。

若有任何疑问，欢迎咨询！

联系人:李恩现

投资咨询从业证书号:Z0014481

E-mail:lienxian\_qh@chinastock.com.cn