

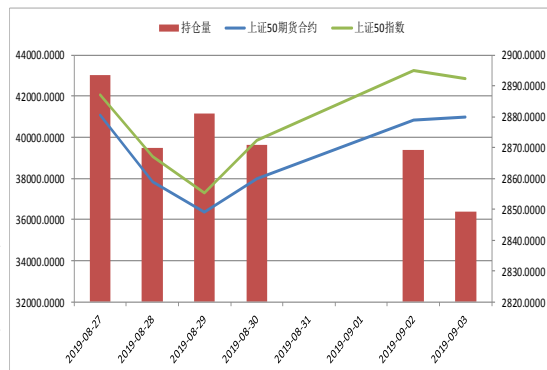
股指期货日报

2019年9月3日 星期二

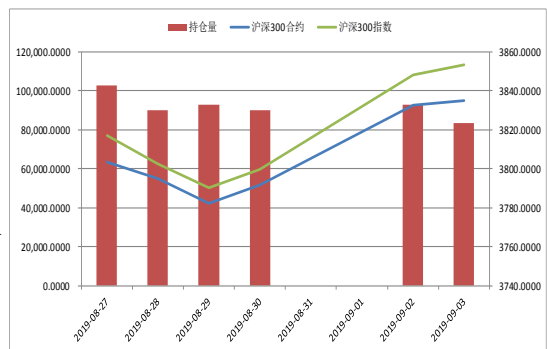
沪指小幅上涨，中小盘持续跑赢市场

股指期货指数及持仓量：

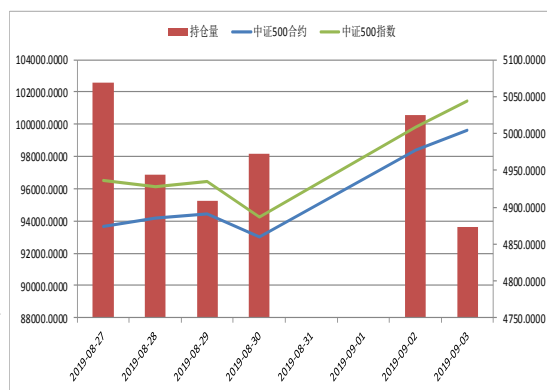
上证 50



沪深 300



中证 500



市场行情

A 股三大股指今日集体小幅收涨，其中沪指收盘上涨 0.21%，收报 2930.15 点；深成指上涨 0.67%，收报 9633.69 点；创业板指上涨 0.49%，收报 1660.43 点。两市合计成交 5644 亿元，行业板块涨跌互现，国产芯片、5G、智能穿戴、增强现实、3D 玻璃等科技类股票延续强势表现，科创板 28 只股票全线收涨。

近日，在中美贸易战消息的空窗期，市场走出了些许反弹行情，而且建国 70 周年大庆即将到来，市场存在维稳预期。但基本面方面，经济增长和流动性并没有明显的变化，一方面，当前经济周期仍处于下行阶段，库存周期处于去库存状态，制造业投资周期尚未开启；另一方面，流动性及信用分层问题仍然存在，密切跟踪 MLF 利率的调整以及信贷增速的变化。总的看来，行情的进一步发展，需要更多的政策激化以及经济基本面出现实质性的好转，在上述因素没有明显改善的情况下，市场维持箱体震荡格局的可能性偏大。建议即时对冲风险，并可以轻仓介入风格转换策略（多 IC/空 IF 或 IH）。

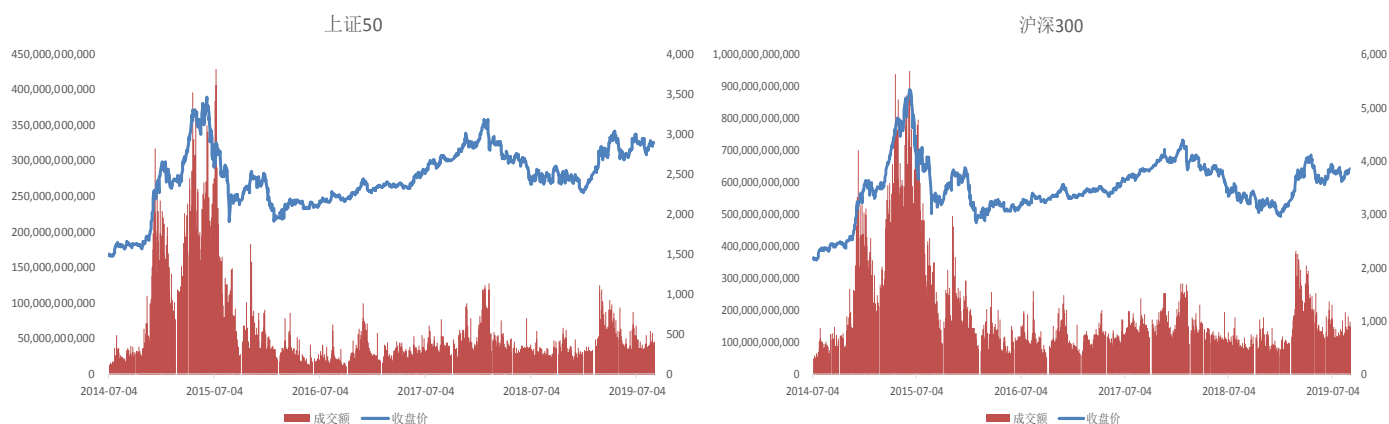
宏观基本面

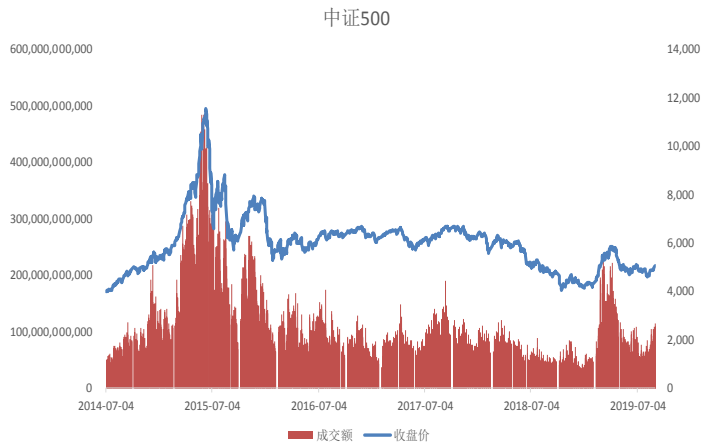
1-7 月工业企业利润累计同比-1.7%，较 1-6 月小幅回升 0.7 个百分点；单月 2.6%较 6 月提升 5.7 个百分点。三大行业利润均

边际回暖，其中占比最大的制造业利润（0.95%）单月增速回升超 5 个百分点，采矿业（4.2%）和公用事业（19.8%）也较前值分别回升 2.1 和 13.5 个百分点。综合来看，7 月需求仍相对稳定，同时减税降费继续令各项费用同比减少，营收利润率边际有所改善，共同带来盈利的向好表现。

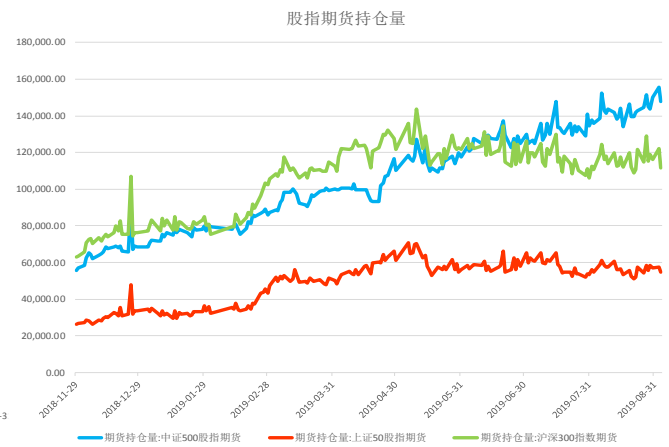
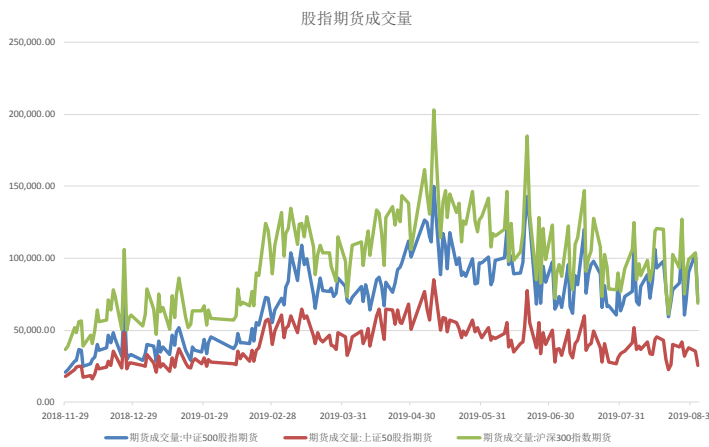
制造业单月营收较 6 月改善 2.5 个百分点至 5.2%，改善主要来自中下游制造业：汽车（-5.7%）、通用设备（4.3%）和专用设备（8.6%）累计增速均较 1-6 月上行均达 0.2 个百分点或以上，反映下游消费需求整体或趋于改善，投资需求亦保持稳定。采矿业和公用事业单月营收也分别上行 4.7/2.1 个百分点至 6.7%和 10.1%。而利润率方面，制造业累计利润率 5.47%，同比降幅-0.53%较前值收窄 0.06 个百分点，近几个月以来利润率改善幅度相对历年较大，显示减税降费持续减少企业费用，对利润率形成支持，但考虑到内外需均承压的现实境况，制造业投资改善的趋势和幅度均面临挑战。

市场指数

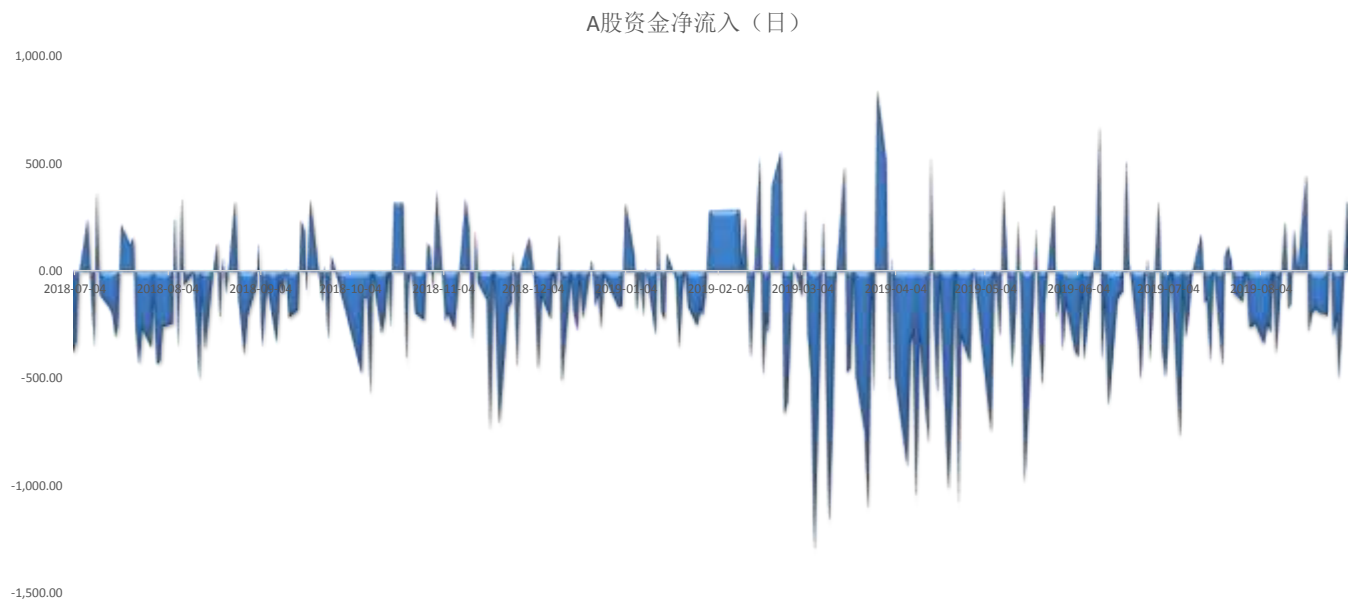


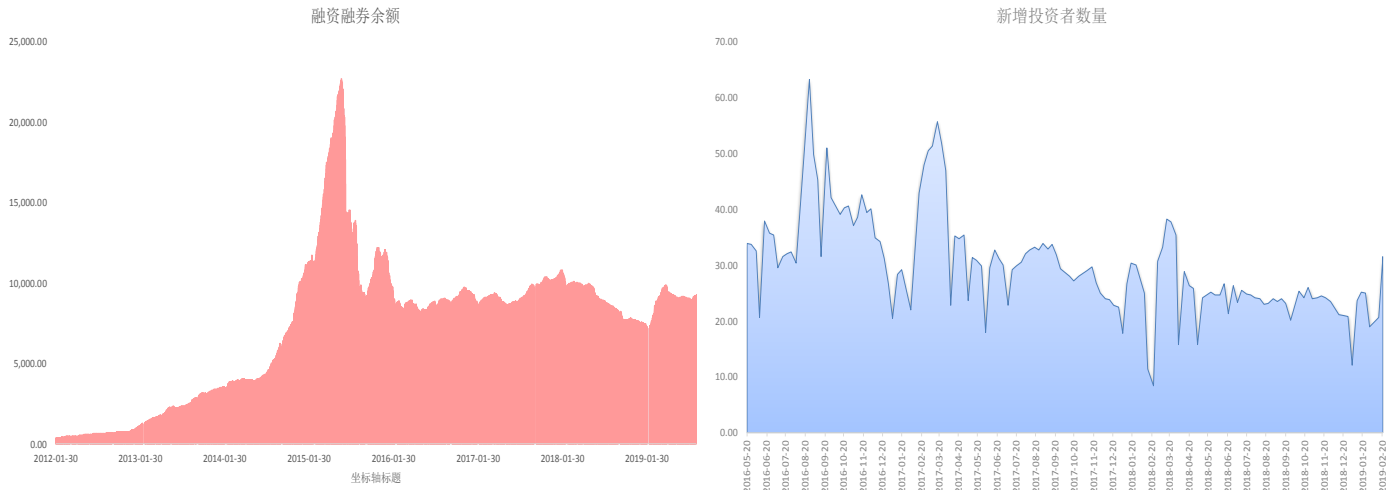


股指成交持仓



资金流入





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