

恒泰期货有限公司
www.cnhtqh.com.cn

分析师：常诚为

执业编号：F0290781

电话：021-60212736

邮箱：

changchengwei@cnhtqh.com.cn

股指期货：期指上破前高，重开吃饭行情

摘要

- 结合各个宏观数据来看，目前管理层的引导方向在调结构上。有报道称我国上半年去产能完成率分别为钢铁 47%，煤炭 38%，没有达到时间过半、任务过半的要求。预计下半年去产能的政策将加强，这将进一步抑制原本就非常疲软的上游工业和投资。但是从另一个方面看，下游工业依旧保持着较为良好的态势，计算机、汽车以及其他高端制造业依旧能保持原有的增速。因此预计未来一段时间宏观经济将持续表现出两极分化的格局，整个宏观面不会有太大的风险事件出现。
- 有分析认为中国股市历来利好兑现为利空，因此深港开通后年度吃饭行情便将进入尾声。不过我们认为深港通只是年度吃饭行情的导火索，即使利好兑现后，期指吃饭行情也将延续，因为这是股市自身运行的规律。从过去几次大熊市看，从牛市到熊市第一轮大跌探明中期底部后都会有一段力度较大的反弹，而市场也会“千方百计”地为做多寻找理由。因此，从目前反弹的高度和时间看，年度吃饭行情还远远没有到曲终人散的地步。

操作策略

从盘面看，沪指在关键支撑点位企稳，后市将继续向上攻城拔寨。从底部就持有单的投资者可继续持有单。而错过前期突破行情的投资者可则可借此机会快速上车做多。鉴于前期中小创调整力度较大，短期内涨幅落后于权重股，一旦市场做多人气恢复，则中小创将会有较大的补涨行情，因此操作上可侧重于中证 500 期指的做多机会。

内容目录

目录

一、8月行情回顾.....	1
二、股票市场数据统计.....	3
三、宏观经济和基本面分析.....	5
四、技术分析.....	7
五、未来行情展望和投资策略建议.....	8

图表目录

图表 1: 上证综指走势图.....	1
图表 2: 上证 50 期货及现货走势图.....	1
图表 3: 沪深 300 期货及现货走势图.....	1
图表 4: 中证 500 期货及现货走势图.....	1
图表 5: 上证 50 期货跨期价差.....	2
图表 6: 沪深 300 期货跨期价差.....	2
图表 7: 中证 500 期货跨期价差.....	2
图表 8: 申万一级行业指数月度涨跌幅.....	3
图表 9: 市场整体市盈率.....	3
图表 10: 沪深两融余额.....	4
图表 11: 新增投资者数量（周度）.....	4
图表 12: GDP 增速.....	5
图表 13: PMI.....	5
图表 14: 工业增加值.....	5
图表 15: 固定资产投资增速.....	5
图表 16: 上证综指日 k 线.....	7
图表 17: 上证综指技术指标.....	7

一、8月行情回顾

上证综指从8月1日2971.95点开盘，至8月25日收盘3068.33点，共累计上涨2.99%。上证

50期指主力合约从8月1日2151.0点开盘，至8月25日收盘于2212.2点，共累计上涨2.8%。

沪深300期指主力合约从8月1日3174.0点开盘，至8月25日收盘于3284.2点，共累计上涨

3.22%。中证500期指主力合约从8月1日6088点开盘，至8月25日收盘于6280点，共累计上

涨2.90%。

8月期指呈现出大幅拉升，强势突破前高后震荡回调的走势。期指八月上旬经过前期回调后企稳，

并震荡上行。8月中旬沪指连续两根大阳线一举突破前期3097点高点的压制并创出近四个月

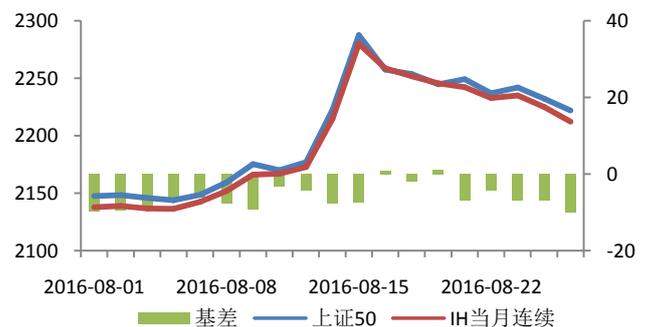
新高。随后期指获利回吐，呈现出重心不断下移的调整走势，并在8月下旬止跌企稳。

图表 1: 上证综指走势图



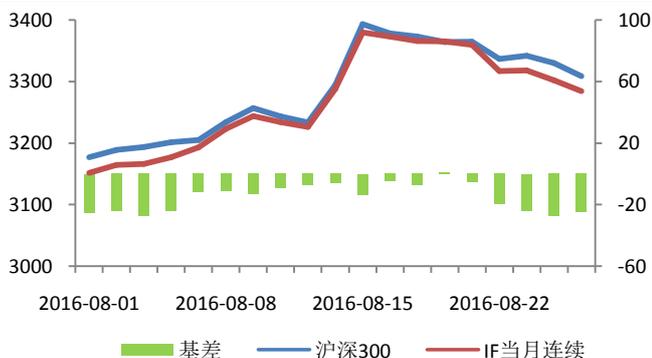
数据来源: WIND、恒泰期货研究所

图表 2: 上证 50 期货及现货走势图



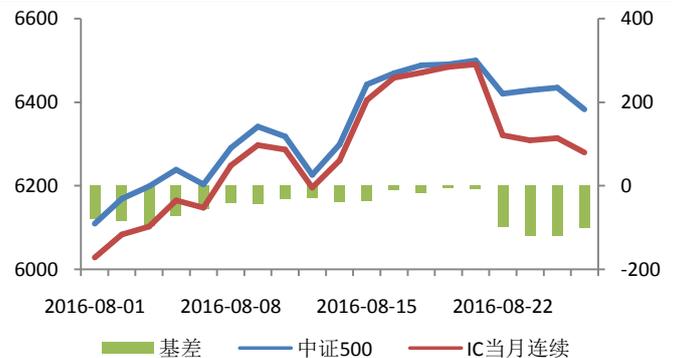
数据来源: WIND、恒泰期货研究所

图表 3: 沪深 300 期货及现货走势图



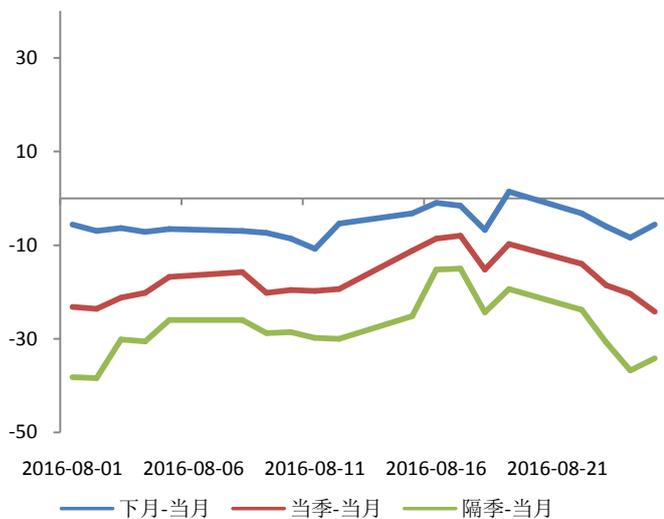
数据来源: WIND、恒泰期货研究所

图表 4: 中证 500 期货及现货走势图



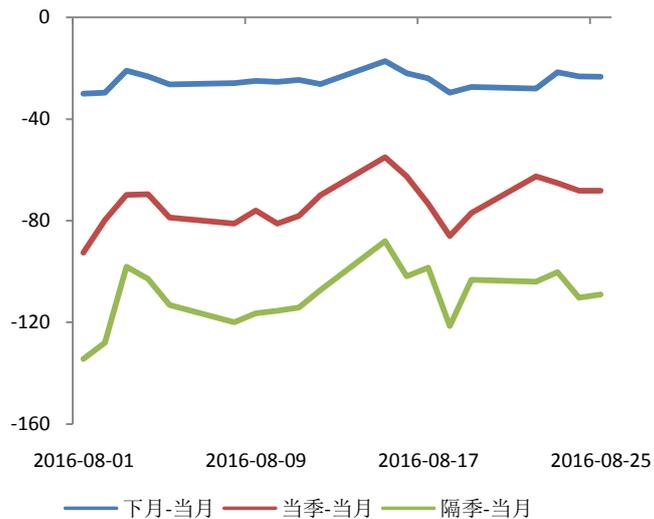
数据来源: WIND、恒泰期货研究所

图表 5：上证 50 期货跨期价差



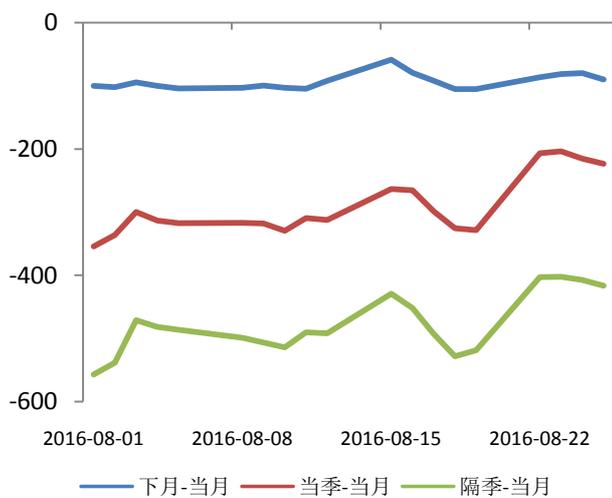
数据来源：WIND、恒泰期货研究所

图表 6：沪深 300 期货跨期价差



数据来源：WIND、恒泰期货研究所

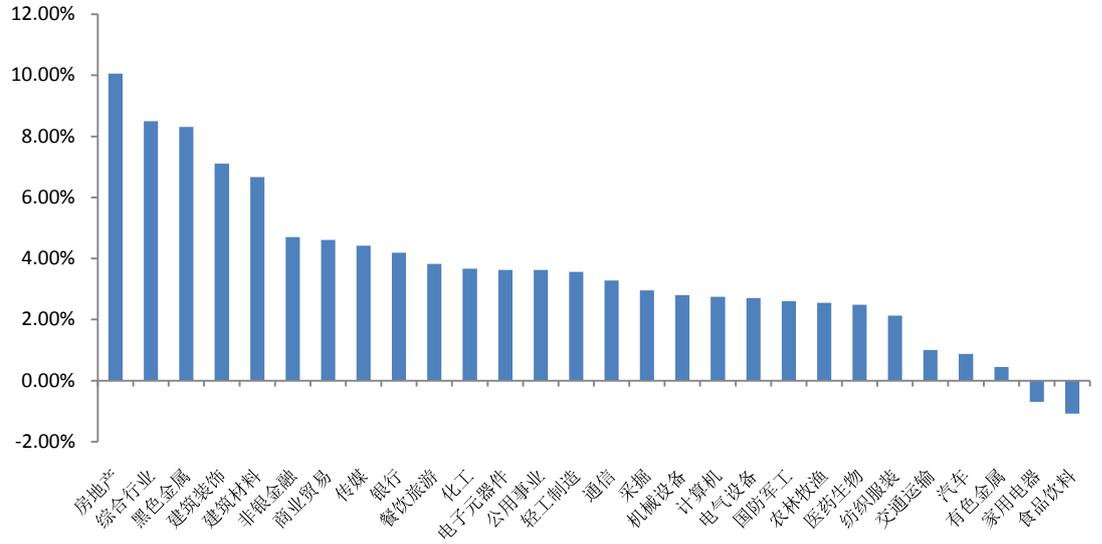
图表 7：中证 500 期货跨期价差



数据来源：WIND、恒泰期货研究所

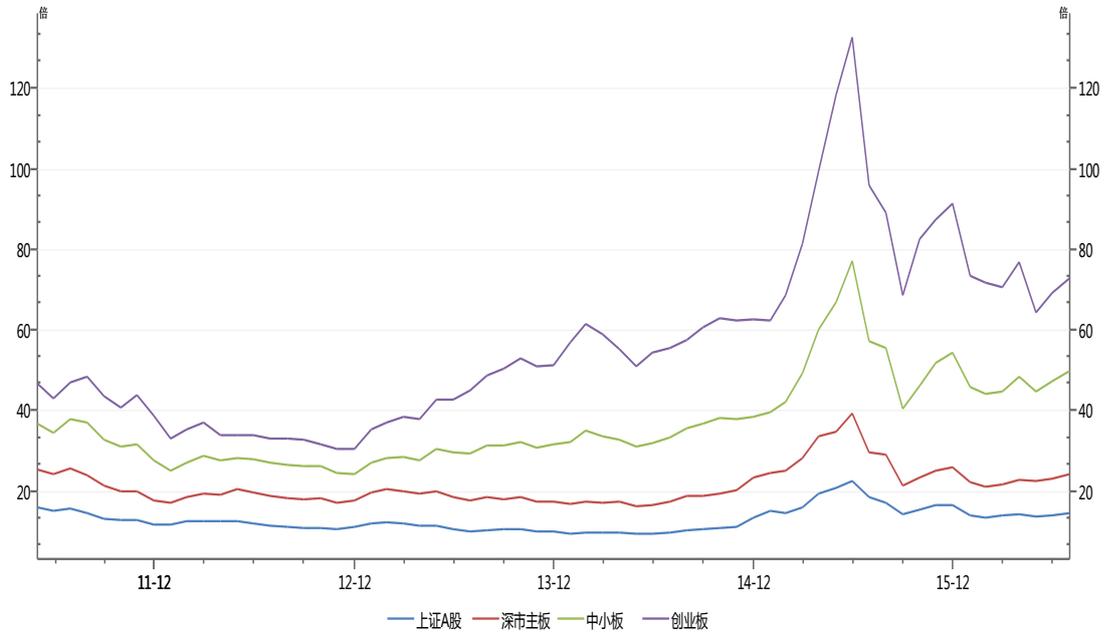
二、股票市场数据统计

图表 8：申万一级行业指数月度涨跌幅



数据来源：WIND 恒泰期货研究所

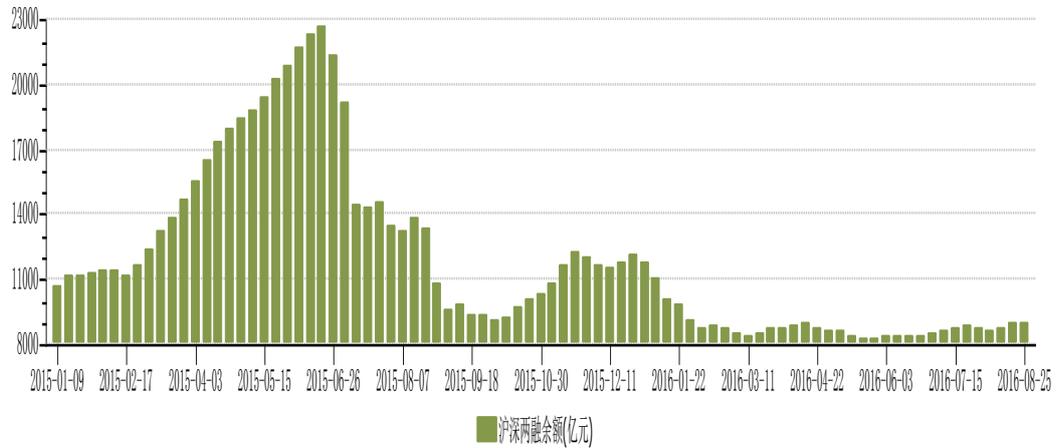
图表 9：市场整体市盈率



数据来源:Wind资讯

数据来源：WIND 恒泰期货研究所

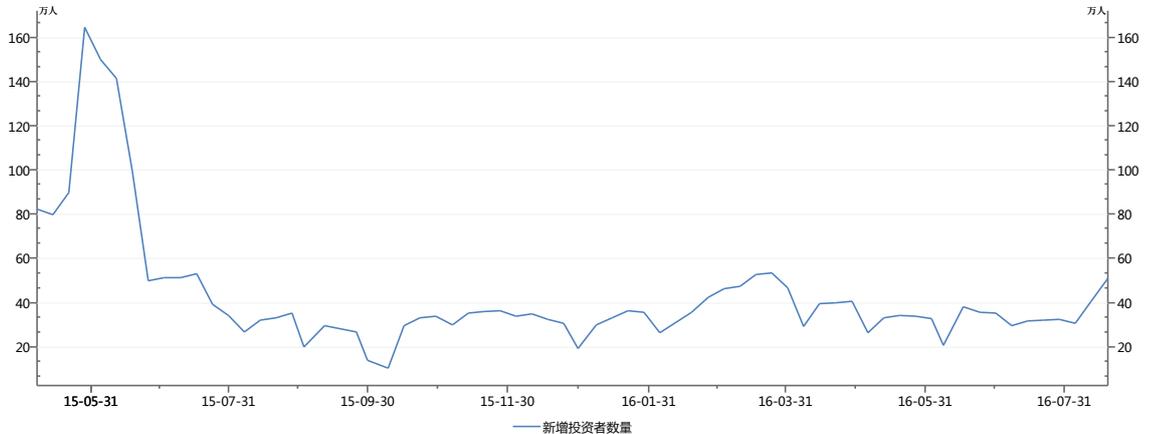
图表 10：沪深两融余额



数据来源:Wind资讯

数据来源：WIND 恒泰期货研究所

图表 11：新增投资者数量（周度）



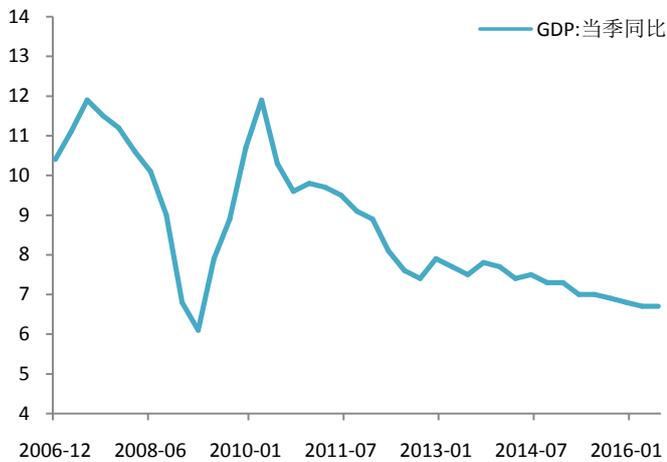
数据来源:Wind资讯

数据来源：WIND 恒泰期货研究所

八月期指闯关成功，权重股居功至伟。由于恒大买入万科 A 导致万科 A 疯涨并带动房地产板块领涨整个市场。金融板块紧随其后对指数贡献也较大，而防御板块遇冷涨幅垫底。随着指数回暖，市场做多人气恢复，新开户数量出现了明显的回升趋势。在大盘回暖的大背景下，中小创板块炒作热情恢复，创业板和中小板市盈率大幅反弹。

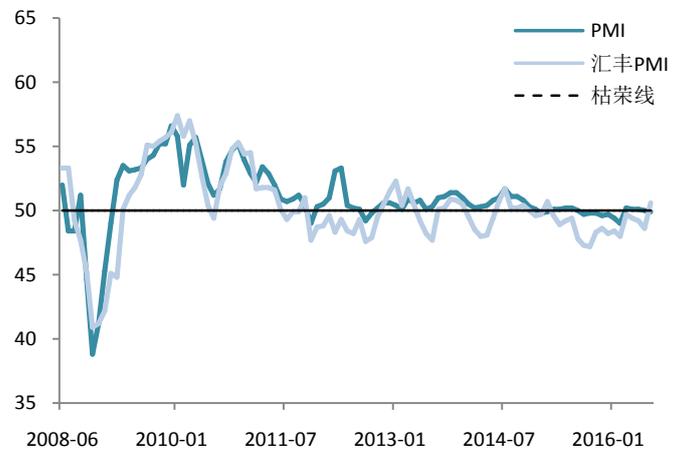
三、宏观经济和基本面分析

图表 12: GDP 增速



数据来源: WIND 恒泰期货研究所

图表 13: PMI



数据来源: WIND 恒泰期货研究所

7月中国制造业采购经理指数(PMI)为49.9,比6月回落0.1个百分点,再度回落到50的枯荣线下方。7月财新PMI指数50.6,较上月上升2.0,位于临界值之上,处于扩张区间。

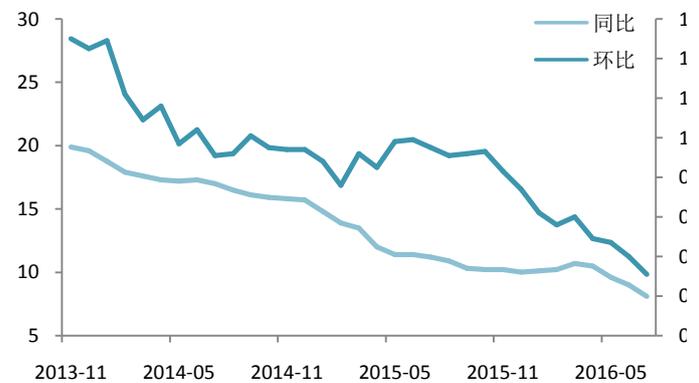
从PMI指数分项来看,购进价格又现大幅回升。7月PMI生产指数52.1,较上月下降0.4;新订单指数50.4,较上月下滑0.1,仍处于扩张区间;新出口订单指数49.0,较上月下滑0.6;产成品库存指数45.5,较上月回升0.5,为连续40个月处于收缩区间;进口指数49.3,较上月微升0.2,连续4个月重回收缩区间;购进价格指数54.6,较上月大幅回升3.3;原材料库存指数47.3,较上月微升0.3。

图表 14: 工业增加值



数据来源: WIND 恒泰期货研究所

图表 15: 固定资产投资增速



数据来源: WIND 恒泰期货研究所

根据国家统计局公布的工业、投资数据，7月规模以上工业增加值同比增长6.0%，1-7月全国固定资产投资（不含农户）同比增长8.1%，其中7月固定资产投资当月同比增速3.9%。

分行业看，电力燃气水供应业加速上行，而采矿业7月份同比-3.1%，已经连续三个月负增长，这主要是受到去产能政策影响而带来的约束。原煤产量继续缩减，7月当月产量-13.1%，国务院报告称1-7月钢铁、煤炭领域的去产能进度仍然低于预期，下半年预计将进一步加快推进产能去化，政策层面继续为“结构性调整”的主线定调；但在采矿业减速的同时，消费制造类行业（汽车、计算机）增加值仍然保持较快增速，汽车7月产量当月同比25.4%，消费类需求和上游工业品产量增速差别明显，表现出鲜明的结构调整迹象。

分类看，房地产投资持续下滑至5.3%，投资增速遭遇三连跌。制造业普遍呈现下跌趋势，只有汽车制造业和计算机、通信和其他电子设备制造业勉强支撑制造业投资。最后，基础设施投资仍然对投资贡献最大，起到托底的作用，但是支撑力度稍有减弱。同比增长19.6%，增速比1-6月份回落1.3个百分点。其中，水利管理业投资增长23.9%，回落3.2个百分点；公共设施管理业投资增长24.8%，回落1.8个百分点；道路运输业投资增长13.7%，加快0.2个百分点；铁路运输业投资增长9.5%，加快0.5个百分点。

结合各个宏观数据来看，目前管理层的引导方向在调结构上。有报道称我国上半年去产能完成率分别为钢铁47%，煤炭38%，没有达到时间过半、任务过半的要求。预计下半年去产能的政策将加强，这将进一步抑制原本就非常疲软的上游工业和投资。但是从另一个方面看，下游工业依旧保持着较为良好的态势，计算机、汽车以及其他高端制造业依旧能保持原有的增速。因此预计未来一段时间宏观经济将持续表现出两极分化的格局，整个宏观面不会有太大的风险事件出现。

四、技术分析

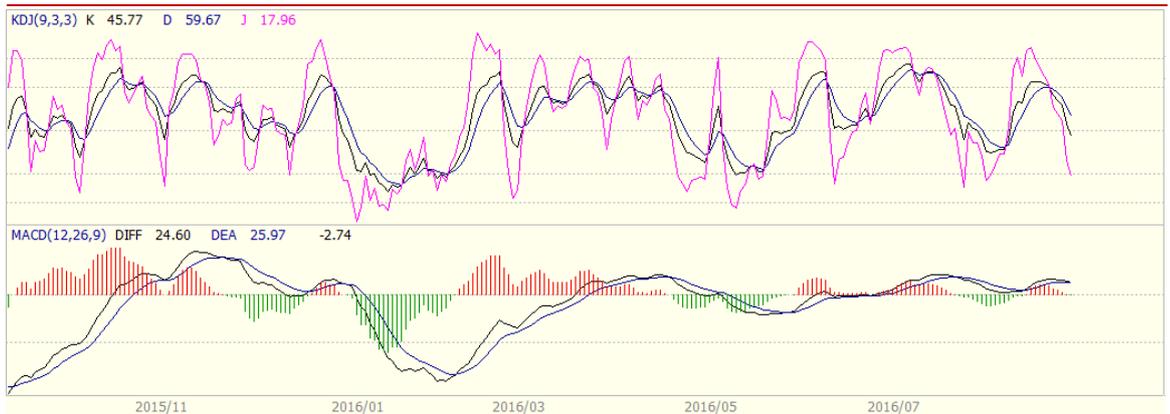
图表 16：上证综指日 k 线



数据来源：WIND 恒泰期货研究所

经过四个月漫长的调整行情后，期指终于攻克重要压力点位，吃饭行情进一步向纵深发展。从最重要的现货市场指数上证指数看，两根大阳线将 4 月高点 3097 点“拔掉”后上方数百点区域属于正空地帶，因此未来一段时间内期指还有较大的涨幅。虽然 8 月下旬期指冲高回落，但这只是正常的回调，因为前期累积的涨幅较大，获利盘的离场对于期指形成了较大的抛压。但是沪指在 20 日均线 and 前期高点处企稳，表明调整行情将告一段落，后市将继续上攻。从盘面看，沪指 3678 点奠定了熊市的开端，因此预计此次吃饭行情的极限反弹点位将止步于此牛熊分界处下方。

图表 17：上证综指技术指标



数据来源：WIND 恒泰期货研究所

五、未来行情展望和投资策略建议

在市场等待多个月后，国务院终于批准深港通实施方案。8月16日，李克强总理在国务院常务会议上明确表示：“深港通相关准备工作已基本就绪，国务院已批准《深港通实施方案》。”李克强指出，启动深港通有利于投资者更好共享内地与香港经济发展成果，深化内地与香港金融合作，巩固和提升香港作为国际金融中心的地位，也有利于进一步发挥深港区位优势，推动内地与香港更紧密合作。近几个月以来市场一直在炒作深港通，而随着管理层对于深港通正式放行也使得市场最为重视的利好靴子落地。有分析认为中国股市历来利好兑现为利空，因此深港通开通后年度吃饭行情便将进入尾声。不过我们认为深港通只是年度吃饭行情的导火索，即使利好兑现后，期指吃饭行情也将延续，因为这是股市自身运行的规律。从过去几次大熊市看，从牛市到熊市第一轮大跌探明中期底部后都会有一段力度较大的反弹，而市场也会“千方百计”地为做多寻找理由。因此，从目前反弹的高度和时间看，年度吃饭行情还远远没有到曲终人散的地步。

从盘面看，沪指在关键支撑点位企稳，后市将继续向上攻城拔寨。从底部就持有多单的投资者可继续持有多单。而错过前期突破行情的投资者可则可借此机会快速上车做多。鉴于前期中小创调整力度较大，短期内涨幅落后于权重股，一旦市场做多人气恢复，则中小创将会有较大的补涨行情，因此操作上可侧重于中证500期指的做多机会。

免责声明

本报告由恒泰期货研究所制作，未获得恒泰期货有限公司的书面授权，任何人和单位不得对本报告进行任何形式的修改、发布和复制。本报告基于本公司期货研究人员采用可信的公开资料和实地调研资料，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料、建议、预测均反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整，报告中的信息或所表达的意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议作任何担保。在恒泰期货有限责任公司及其研究人员知情的范围内，恒泰期货有限责任公司及其期货研究人员以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的产品不存在任何利害关系，同时提醒期货投资者，期市有风险，入市须谨慎。