

兴证期货.研发中心

2019年9月4日星期三

金融研究团队

韩惊

从业资格编号: F3010931

投资咨询编号: Z0012908

021-20370949

[hanjing@xzfutures.com](mailto:hanjing@xzfutures.com)

## 内容提要

### ● 行情回顾

#### 现货市场: 上涨

A股昨日震荡偏强。上证指数收于 2930.15, 上涨 0.21%, 深圳综指收于 1625.56, 上涨 0.66%, 创业板指收于 1660.43, 上涨 0.49%。分板块来看, 电子元器件和通信表现较好, 汽车和医药表现较弱。

#### 期指市场: 震荡

昨日股指期货震荡, IF1909 和 IH1909 分别下跌 0.19% 和 0.16%, IC1909 上涨 0.36%。

#### 其他市场: 下跌

美股下跌

欧股下跌

港股下跌

### ● 后市展望

近两日市场上涨, 但成交量未有放大, 同时权重蓝筹偏弱, 显示目前市场或仍以场内活跃资金博弈为主, 指数未有明显的上涨动力。整体来看, 我们认为目前指数的位置依然是较好的中长期做多时点, 但短期由于外部不确定性依然较高, 建议暂时观望。

### ● 策略建议

短期暂时观望, 中长期逢低做多。

### ● 风险提示

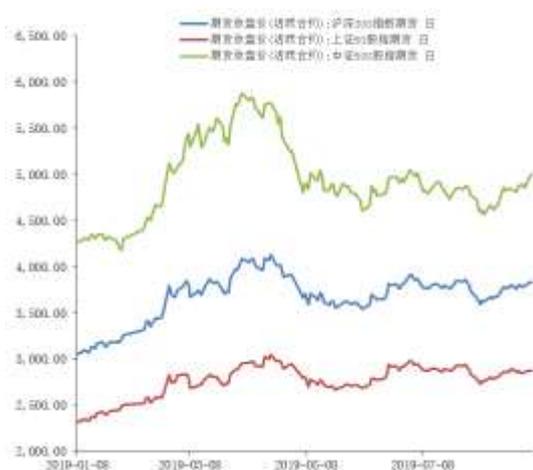
中美贸易摩擦升温, 经济超预期下行。

# 1. 市场回顾

## 1.1 国内市场:

昨日股指期货震荡,IF1909 和 IH1909 分别下跌 0.19%和 0.16%,IC1909 上涨 0.36%。

图 1 股指期货主力合约走势图



资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



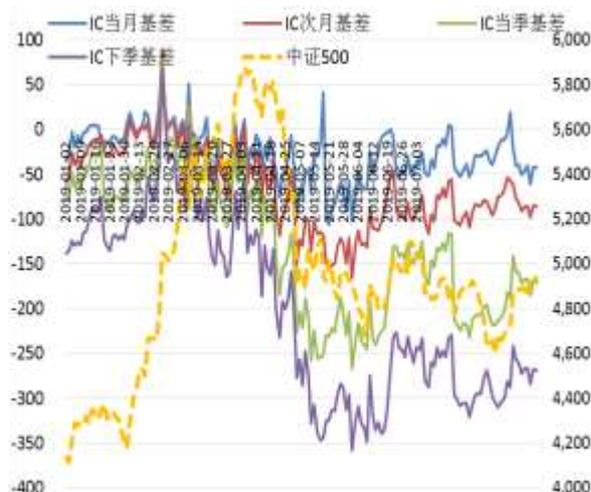
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 3 上证 50 股指期货各合约基差



资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 4 中证 500 股指期货各合约基差



资料来源: Wind, 兴证期货研发部

表 1： 2019 年 9 月 3 日股指期货各合约升贴水情况

2019/9/3	合约收盘价	指数收盘价	收盘价升贴水	升贴水率	最后交易日	交易天数	年化升水率
IF1909.CFE	3,835.0000	3,853.6106	-18.61	-0.48%	2019-09-20	12	-9.74%
IF1910.CFE	3,828.0000	3,853.6106	-25.61	-0.66%	2019-10-18	27	-5.96%
IF1912.CFE	3,820.0000	3,853.6106	-33.61	-0.87%	2019-12-20	72	-2.93%
IF2003.CFE	3,817.0000	3,853.6106	-36.61	-0.95%	2020-03-20	135	-1.70%
IH1909.CFE	2,879.8000	2,892.1821	-12.38	-0.43%	2019-09-20	12	-8.63%
IH1910.CFE	2,872.2000	2,892.1821	-19.98	-0.69%	2019-10-18	27	-6.19%
IH1912.CFE	2,866.6000	2,892.1821	-25.58	-0.88%	2019-12-20	72	-2.97%
IH2003.CFE	2,871.2000	2,892.1821	-20.98	-0.73%	2020-03-20	135	-1.30%
IC1909.CFE	5,004.0000	5,044.1805	-40.18	-0.80%	2019-09-20	12	-16.06%
IC1910.CFE	4,961.0000	5,044.1805	-83.18	-1.65%	2019-10-18	27	-14.78%
IC1912.CFE	4,876.4000	5,044.1805	-167.78	-3.33%	2019-12-20	72	-11.18%
IC2003.CFE	4,776.2000	5,044.1805	-267.98	-5.31%	2020-03-20	135	-9.52%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2019 年 9 月 3 日股指期货主力合约持仓情况

		总成交量 (单边)	成交量变化	总持仓量	持仓量变化
IF	IF1909.CFE	59,650	<b>-27,956</b>	83,397	<b>-9,413</b>
	IF1910.CFE	2,079	<b>133</b>	3,257	<b>495</b>
	IF1912.CFE	6,302	<b>-5,769</b>	20,137	<b>-1,509</b>
	IF2003.CFE	799	<b>-1,425</b>	4,958	<b>-73</b>
	IF总计	68,830	<b>-35,017</b>	111,749	<b>-10,500</b>
IH	IH1909.CFE	21,604	<b>-8,417</b>	36,377	<b>-3,015</b>
	IH1910.CFE	431	<b>-283</b>	1,175	<b>-17</b>
	IH1912.CFE	2,955	<b>-755</b>	12,565	<b>-92</b>
	IH2003.CFE	404	<b>-421</b>	4,476	<b>50</b>
	IH总计	25,394	<b>-9,876</b>	54,593	<b>-3,074</b>
IC	IC1909.CFE	57,834	<b>-24,685</b>	93,613	<b>-6,957</b>
	IC1910.CFE	2,447	<b>-1,508</b>	6,429	<b>-93</b>
	IC1912.CFE	7,133	<b>-5,685</b>	33,058	<b>-611</b>
	IC2003.CFE	2,235	<b>-1,939</b>	14,742	<b>5</b>
	IC总计	69,649	<b>-33,817</b>	147,842	<b>-7,656</b>

数据来源：Wind，兴证期货研发部

## 1.2 其他内外盘市场：

1. 美联储罗森格伦：美国经济表现相当良性；美国国债收益率曲线倒挂反映了海外经济情况受到了挑战；美国经济面临的风险并未落地；若消费者持续消费，全球环境没有恶化，预计美国将保持 2% 的 GDP 增速；若美国经济风险落地，美联储应该采取激进的降息。
2. 美联储布拉德：降息 50 个基点会符合市场预期；当前美联储政策利率过高，现在调整至合理位置会比分别采取小幅行动会更好；在面对美国国债收益率下行等情况时，需要采取“强力的”行动。
3. 美国 8 月 Markit 制造业 PMI 终值为 50.3，预期 50，初值 49.9。美国 8 月制造业 PMI 终值虽重回 50 整数关口，且好于预期，但仍为 2009 年 9 月以来最低水平。产出和新订单指数均为十年最低，表明第三季度制造业表现可能拖累经济增速。
4. 美国 8 月 ISM 制造业 PMI 为 49.1，跌至 2016 年 1 月以来最低水平，亦为 2016 年 8 月以来首次跌破荣枯线，预期 51.1，前值 51.2。
5. 英国首相约翰逊发表声明称，在任何情况下他都不会要求欧盟推迟英国“脱欧”，英国将在 10 月 31 日如期脱离欧盟。他呼吁议员投票反对无意义拖延“脱欧”的行动。针对外界认为他可能提前大选的说法，约翰逊公开否认。

### 美股：

美国三大股指集体收跌，道指跌逾 280 点。波音跌 2.7%，高盛跌 2.4%，美国运通跌 2.3%，纷纷领跌道指。科技股普跌，苹果跌 1.5%，谷歌、Facebook 均跌 1.8%。截至收盘，道指跌 1.08% 报 26118.02 点，标普 500 跌 0.69% 报 2906.27 点，纳指跌 1.11% 报 7874.16 点。美国 8 月制造业指数指向萎缩，加重了市场对美国经济衰退的担忧。

### 欧股：

欧洲三大股指集体收跌。德国 DAX 指数跌 0.36% 报 11910.86 点，法国 CAC40 指数跌 0.49% 报 5466.07 点，英国富时 100 指数跌 0.19% 报 7268.19 点。

### 港股：

香港恒生指数收盘跌 0.39%，报 25527.85 点。恒生国企指数跌 0.67%。汽车股普跌，吉利汽车跌 2.8% 领跌蓝筹。小米拟按最高 120 亿港元回购股份，小米集团收涨 4.2%，金山软件涨 13%。

## 2. 国内市场消息

1. 国务院总理李克强主持召开国家杰出青年科学基金工作座谈会，强调要更大激发科研人员创新创造潜能，为青年人才成长创造更好环境。各级政府要加大对基础研究长期稳定支持力度，引导企业增加基础研究投入。要持续深化科技领域“放管服”改革，进一步破除对科研人员的束缚，加快完善科研项目管理评价、收益分配等制度，年内推动项目经费使用“包干制”改革试点落地。
2. 国务院决定开展第六次大督查，从9月2日起，16个国务院督查组分赴16个省（区、市）进行实地督查，重点就减税降费、稳定和扩大就业、深化“放管服”改革优化营商环境、推进创新驱动发展、合理扩大有效投资等五个方面工作情况开展督促检查。
3. 国务院副总理刘鹤会见美国联邦参议员戴恩斯一行时表示，中美关系关乎世界的稳定与繁荣。中方坚决反对贸易战，这不利于中国，不利于美国，也不利于整个世界。希望双方加深相互理解，求同存异，在平等和相互尊重的基础上妥善解决问题。
4. 据经参，根据近期密集披露的A股上市银行中报，银行对涉房贷款普遍持较为审慎的态度，不仅个人住房贷款上半年增速同比普遍有所下滑，而且房地产开发贷款也均在实施较为严格的名单制。根据各家银行的表态和业内人士的分析，受制于监管政策持续收紧，下半年银行涉房资金端口将进一步扎紧，相关业务增速将持续放缓。
5. 国务院新闻办发表《中国的核安全》白皮书，这是中国发表的首部核安全白皮书。白皮书指出，中国始终把保障核安全作为重要的国家责任，融入核能开发利用全过程，始终以安全为前提发展核事业，按照最严格标准实施监督管理，始终积极适应核事业发展新要求，不断推动核安全与时俱进、创新发展，保持良好的安全记录，走出一条中国特色核安全之路。

## 分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点。报告所采用的数据均来自公开资料，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断的得出结论，力求客观、公正，结论，不受任何第三方的授意影响。本人不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

## 免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考。兴证期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的独立判断。

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的损失负任何责任。

本报告的观点可能与资管团队的观点不同或对立，对于基于本报告全面或部分做出的交易、结果，不论盈利或亏损，兴证期货研究发展部不承担责任。

本报告版权仅为兴证期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处兴证期货研究发展部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。