

兴证期货.研发中心

2019年9月5日星期四

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股昨日震荡上涨,成交量有所放大,上证综指收于2957.41,上涨0.93%,深圳综指收于1636.4,上涨0.67%,创业板指收于1669.41,上涨0.54%。

#### 期指市场: 上涨

昨日股指期货全线上涨,IF1909、IH1909和IC1909合约分别上涨1.42%、1.31%和2.05%。

#### 其他市场: 上涨

美股上涨

欧股上涨

港股上涨

### ● 后市展望

昨日国务院常务会议部署精准施策加大力度做好“六稳”工作,并释放出降准信号。市场情绪方面,昨日陆股通出现大幅流入,而港股午后的大幅上涨,也带动A股市场跟随上涨。整体来看,未来政策面偏暖,机构资金回补,市场成交量放大,我们预计指数短期走势偏强,建议前多持有,仅供参考。

### ● 策略建议

前多持有

### ● 风险提示

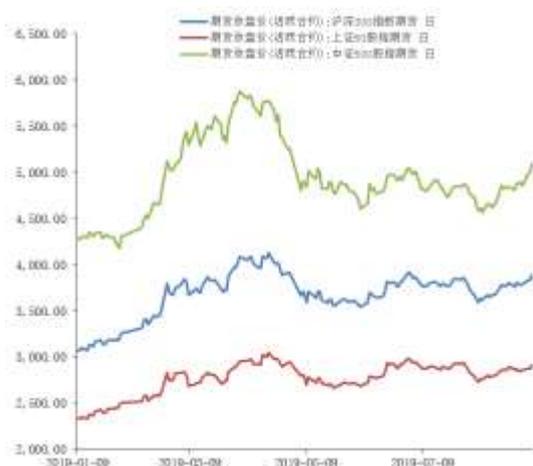
中美贸易摩擦升温,政策支持不及预期。

# 1. 市场回顾

## 1.1 国内市场:

昨日股指期货全线上涨，IF1909、IH1909 和 IC1909 合约分别上涨 1.42%、1.31%和 2.05%。

图 1 股指期货主力合约走势图



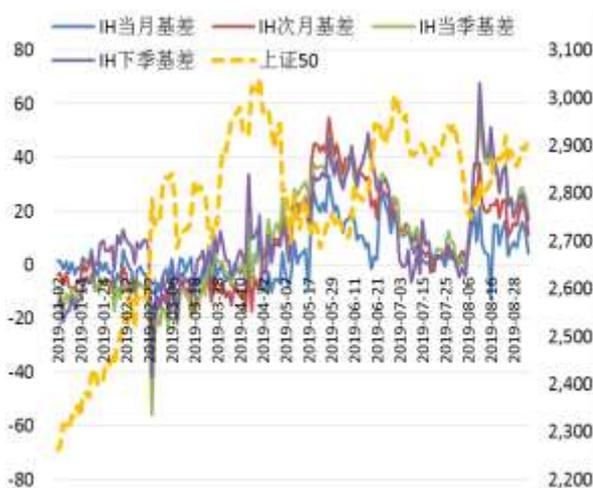
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



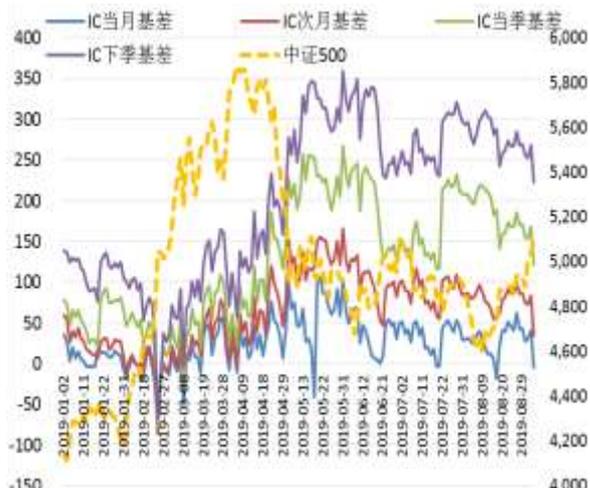
资料来源：Wind，兴证期货研发部

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 4 日股指期货各合约升贴水情况

2019/9/4	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	3,888.0000	3,886.0012	2.00	0.05%	2019-09-20	11	1.13%
IF1910.CFE	3,880.8000	3,886.0012	-5.20	-0.13%	2019-10-18	26	-1.25%
IF1912.CFE	3,873.6000	3,886.0012	-12.40	-0.32%	2019-12-20	71	-1.09%
IF2003.CFE	3,867.0000	3,886.0012	-19.00	-0.49%	2020-03-20	134	-0.88%
IH1909.CFE	2,915.4000	2,919.6782	-4.28	-0.15%	2019-09-20	11	-3.22%
IH1910.CFE	2,908.6000	2,919.6782	-11.08	-0.38%	2019-10-18	26	-3.53%
IH1912.CFE	2,902.0000	2,919.6782	-17.68	-0.61%	2019-12-20	71	-2.06%
IH2003.CFE	2,902.8000	2,919.6782	-16.88	-0.58%	2020-03-20	134	-1.04%
IC1909.CFE	5,098.0000	5,093.2662	4.73	0.09%	2019-09-20	11	2.04%
IC1910.CFE	5,058.6000	5,093.2662	-34.67	-0.68%	2019-10-18	26	-6.34%
IC1912.CFE	4,972.4000	5,093.2662	-120.87	-2.37%	2019-12-20	71	-8.09%
IC2003.CFE	4,871.0000	5,093.2662	-222.27	-4.36%	2020-03-20	134	-7.88%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2019 年 9 月 4 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	94,788	<b>35,138</b>	94,208	<b>10,811</b>
	IF1910.CFE	2,856	<b>777</b>	3,776	<b>519</b>
	IF1912.CFE	10,150	<b>3,848</b>	21,597	<b>1,460</b>
	IF2003.CFE	1,340	<b>541</b>	5,063	<b>105</b>
	IF总计	109,134	<b>40,304</b>	124,644	<b>12,895</b>
IH	IH1909.CFE	35,199	<b>13,595</b>	41,563	<b>5,186</b>
	IH1910.CFE	963	<b>532</b>	1,639	<b>464</b>
	IH1912.CFE	5,028	<b>2,073</b>	13,461	<b>896</b>
	IH2003.CFE	1,385	<b>981</b>	5,307	<b>831</b>
	IH总计	42,575	<b>17,181</b>	61,970	<b>7,377</b>
IC	IC1909.CFE	80,398	<b>22,564</b>	99,540	<b>5,927</b>
	IC1910.CFE	4,589	<b>2,142</b>	8,264	<b>1,835</b>
	IC1912.CFE	11,912	<b>4,779</b>	35,275	<b>2,217</b>
	IC2003.CFE	3,298	<b>1,063</b>	15,427	<b>685</b>
	IC总计	100,197	<b>30,548</b>	158,506	<b>10,664</b>

数据来源：Wind，兴证期货研发部

## 1.2 其他内外盘市场：

1. 美联储经济状况褐皮书：美国经济保持温和扩张，但制造业活动有所减少，农业依然面临多因素的冲击，多数企业对未来前景表示乐观。
2. 美联储卡什卡利表示，没有看到美国经济过热的证据；美联储不应该对美国经济踩刹车，除非看到通胀上扬。
3. 英国首相约翰逊：拒绝寻求推迟脱欧；只要我仍然担任首相，这个国家无论如何都会在 10 月 31 日离开欧盟；10 月 15 日必须举行提前大选。
4. 加拿大央行维持基准利率于 1.75% 不变。加拿大央行认为，当前货币刺激程度是合适的，加拿大经济接近潜在动能，通胀处于目标水平；但贸易问题和持续的不确定性对加拿大和全球经济造成负面影响。
5. 美国 7 月贸易帐逆差 540 亿美元，预期逆差 535 亿美元，前值由逆差 552 亿美元修正为逆差 555 亿美元；其中进口 2613.9 亿美元，前值由 2615 亿美元修正为 2617.5 亿美元；出口 2074 亿美元，前值由 2063 亿美元修正为 2062.5 亿美元。

### **美股：**

美国三大股指集体收涨，道指涨逾 230 点。英特尔涨超 4%，领涨道指。科技股普涨，苹果涨 1.7%，Facebook 涨 2.6%。截至收盘，道指涨 0.91% 报 26355.47 点，标普 500 涨 1.08% 报 2937.78 点，纳指涨 1.3% 报 7976.88 点。

### **欧股：**

欧洲三大股指集体收涨。德国 DAX 指数涨 0.96% 报 12025.04 点，法国 CAC40 指数涨 1.21% 报 5532.07 点，英国富时 100 指数涨 0.59% 报 7311.26 点。

### **港股：**

恒指放量收涨 3.9%，报 26523.23 点，日内涨约千点，创去年 11 月 2 日以来最大单日涨幅。香港本地地产股自低位大幅反弹，零售股亦造好。重磅蓝筹股普涨，腾讯涨 3.7%。大市成交大幅升至 1163.8 亿港元，前一交易日为 638.2 亿元。中国台湾加权指数收盘涨 0.94%，报 10657.31 点。

## 2. 国内市场消息

1. 国务院总理李克强主持召开国务院常务会议，部署精准施策加大力度做好“六稳”工作；确定加快地方政府专项债券发行使用的措施，带动有效投资支持补短板扩内需。会议指出，坚持实施稳健货币政策并适时预调微调，加快落实降低实际利率水平的措施，及时运用普遍降准和定向降准等政策工具，引导金融机构完善考核激励机制，将资金更多用于普惠金融，加大金融对实体经济特别是小微企业的支持力度。
2. 央行公告称，目前银行体系流动性总量处于较高水平，可吸收央行逆回购到期等因素的影响，9月4日不开展逆回购操作。Wind 数据显示，9月4日有 600 亿元逆回购到期，因此单日净回笼 600 亿元。当日资金面维持宽松，Shibor 多数下行。隔夜品种下行 6.80bp 报 2.4450%。
3. 8 月财新中国服务业 PMI 为 52.1，创三个月新高，预期 51.7，前值 51.6。8 月财新中国综合 PMI 为 51.6，为 5 月以来最高。钟正生表示，8 月中国经济呈现出较明显的修复迹象，尤其就业情况大幅好转，显示逆周期调控政策效果渐显。
4. 近期杭州、苏州、温州、南昌、郑州等地上调房贷利率，有的地区首套房利率甚至上浮 25%。其中，据监测的苏州市 17 家银行分（支）行房贷利率中，9 家银行首套执行基准上浮 25%；二套房主流贷款利率水平为基准上浮 30%。
5. 工信部公开征求意见，拟到 2025 年，工业大数据资源体系、融合体系、产业体系和治理体系基本建成，形成从数据集聚共享、数据技术产品、数据融合应用到数据治理的闭环发展格局，工业大数据价值潜力大幅激发，成为支持工业高质量发展的关键要素和创新引擎。

## 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。