

兴证期货·研发中心

2019年9月6日星期五

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

内容提要

● 行情回顾

现货市场: 上涨

A 股昨日上涨, 成交量继续放大, 上证综指收于 2985.86, 上涨 0.96%, 深圳综指收于 1651.63, 上涨 0.93%, 创业板指收于 1689.05, 上涨 1.18%。

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 1.51%、1.63%和 1.51%。

● 后市展望

昨日 A 股早间高开高走, 午后在港股回落的影响下, 涨幅有所收窄, 全天成交量继续放大; 股指期货全线上涨, IC 相对偏强; 分板块来看, 计算机和非银金融表现较好, 家用电器和房地产表现较弱。消息面, 中美同意 10 月初举行磋商, 金融委再释放政策偏暖信号, 我们预计指数短期走势偏强, 建议前多持有, 投资者需关注后续市场成交量能否维持在当前的较高水平。

● 策略建议

前多持有

● 风险提示

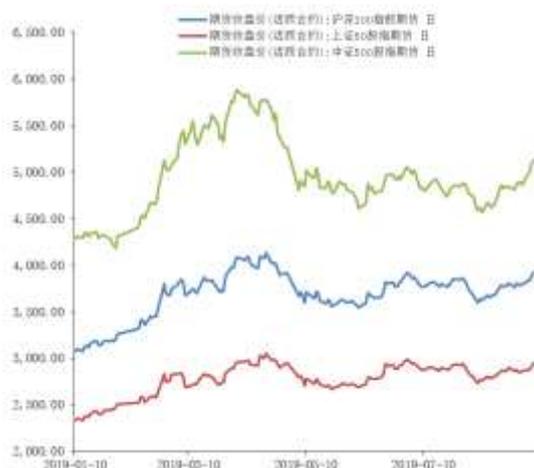
中美贸易摩擦升温, 政策支持不及预期。

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 1.51%、1.63%和 1.51%。

图 1 股指期货主力合约走势图



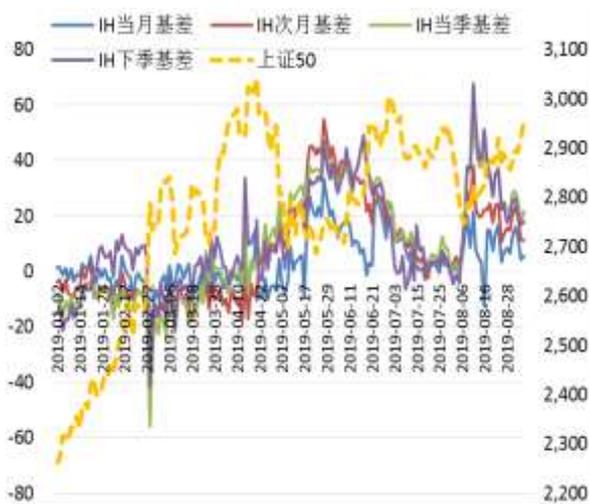
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



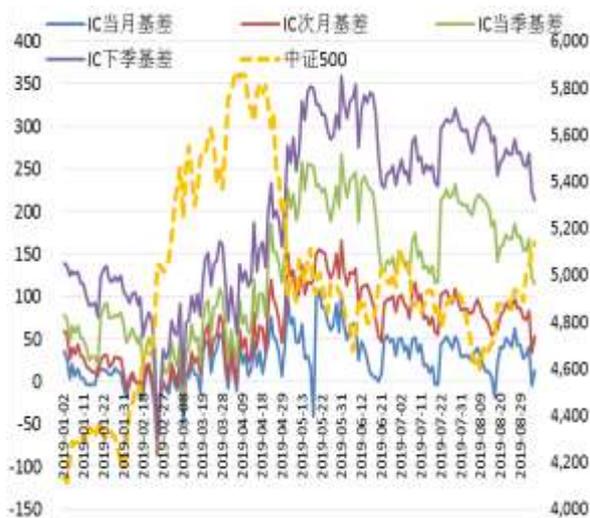
资料来源：Wind，兴证期货研发部

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 5 日股指期货各合约升贴水情况

2019/9/5	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	3,923.6000	3,925.3230	-1.72	-0.04%	2019-09-20	10	-1.06%
IF1910.CFE	3,916.4000	3,925.3230	-8.92	-0.23%	2019-10-18	25	-2.20%
IF1912.CFE	3,913.0000	3,925.3230	-12.32	-0.31%	2019-12-20	70	-1.09%
IF2003.CFE	3,911.4000	3,925.3230	-13.92	-0.35%	2020-03-20	133	-0.65%
IH1909.CFE	2,950.4000	2,955.8399	-5.44	-0.18%	2019-09-20	10	-4.45%
IH1910.CFE	2,944.8000	2,955.8399	-11.04	-0.37%	2019-10-18	25	-3.62%
IH1912.CFE	2,934.4000	2,955.8399	-21.44	-0.73%	2019-12-20	70	-2.51%
IH2003.CFE	2,938.0000	2,955.8399	-17.84	-0.60%	2020-03-20	133	-1.10%
IC1909.CFE	5,125.8000	5,138.4051	-12.61	-0.25%	2019-09-20	10	-5.94%
IC1910.CFE	5,085.2000	5,138.4051	-53.21	-1.04%	2019-10-18	25	-10.02%
IC1912.CFE	5,023.6000	5,138.4051	-114.81	-2.23%	2019-12-20	70	-7.72%
IC2003.CFE	4,925.6000	5,138.4051	-212.81	-4.14%	2020-03-20	133	-7.54%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2019 年 9 月 5 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	109,117	14,329	93,597	-611
	IF1910.CFE	3,780	924	4,539	763
	IF1912.CFE	14,793	4,643	24,412	2,815
	IF2003.CFE	2,479	1,139	5,859	796
	IF总计	130,169	21,035	128,407	3,763
IH	IH1909.CFE	40,003	4,804	39,874	-1,689
	IH1910.CFE	1,621	658	1,968	329
	IH1912.CFE	6,138	1,110	13,549	88
	IH2003.CFE	1,217	-168	5,227	-80
	IH总计	48,979	6,404	60,618	-1,352
IC	IC1909.CFE	96,635	16,237	100,494	954
	IC1910.CFE	7,813	3,224	10,410	2,146
	IC1912.CFE	18,539	6,627	39,100	3,825
	IC2003.CFE	5,957	2,659	17,140	1,713
	IC总计	128,944	28,747	167,144	8,638

数据来源：Wind，兴证期货研发部

1.2 其他内外盘市场:

1. 美国 8 月 ADP 就业人数为 19.5 万人，预期为 14.9 万人，前值为 15.6 万人。美国至 8 月 31 日当周初请失业金人数为 21.7 万人，预期为 21.5 万人。美国 8 月挑战者企业裁员人数为 5.348 万人，前值为 3.8845 万人。
2. 美国 8 月 ISM 非制造业 PMI 为 56.4，预期为 54，前值为 53.7。美国 7 月工厂订单环比增 1.4%，预期增 1%，前值增 0.6%。美国 8 月 Markit 服务业 PMI 终值为 50.7，预期为 50.9，初值为 50.9。
3. 加拿大政府 “首次购房者鼓励计划” 已经于 9 月 2 日生效，新房可申请 10% 免息，二手房为 5%。凡加拿大公民、永久居民、或持有合法工作证的人士，只要符合首置资格，都可向政府申请免息贷款，但国际留学生则不包括在内。
4. 英国财政大臣贾维德：英国经济基本面良好；不管能否达成脱欧协议，都希望在 10 月 31 日脱欧；如果无协议脱欧，我们也将能缓解其带来的影响；首相约翰逊昨天明确表示，如果举行大选日期将定在 10 月 15 日，但现在也可能会改变该日期。

美股:

美国三大股指均收涨逾 1%，创一个月以来收盘新高，道指涨逾 370 点。IBM、卡特彼勒均涨逾 3%，领涨道指。金融股和科技股领涨，苹果涨近 2%，高盛涨 2.7%。截至收盘，道指涨 1.41% 报 26728.15 点，标普 500 涨 1.3% 报 2976 点，纳指涨 1.75% 报 8116.83 点。贸易局势缓和以及乐观的经济数据均提振了风险投资偏好。

欧股:

欧洲三大股指多数收涨，英国股市逆市下跌。德国 DAX 指数涨 0.85% 报 12126.78 点，法国 CAC40 指数涨 1.11% 报 5593.37 点，英国富时 100 指数跌 0.55% 报 7271.17 点。

港股:

恒指宽幅震荡收跌 0.03%，报 26515.53 点，日内振幅近 1.6%。恒生国企指数涨 0.93%。港交所由涨转跌 0.3%，昨日下午及盘后暂停衍生品市场交易。大市成交缩至 831.6 亿港元，前一交易日为 1163.8 亿港元。中国台湾加权指数收盘涨 0.93%，报 10756.93 点。

2. 国内市场消息

1. 刘鹤应约与美国贸易代表莱特希泽、财政部长姆努钦通话。双方同意10月初在华盛顿举行第十三轮中美经贸高级别磋商。工作层将于9月中旬开展认真磋商，为高级别磋商取得实质性进展做好充分准备。双方一致认为，应共同努力，采取实际行动，为磋商创造良好条件。商务部部长钟山、央行行长易纲、发改委副主任宁吉喆等参加通话。
2. 商务部新闻发言人高峰：对于美方加征关税的措施，中方的反制手段是充足的，但在当前形势下，我们认为应该讨论的问题是取消对5500亿美元中国商品进一步加征关税，防止贸易战继续升级；中方目前没有撤回在WTO对美诉讼的考虑。
3. 国务院金融委召开全国金融形势通报和工作经验交流电视电话会议，研究部署金融领域重点工作。金融委主任刘鹤强调，金融机构要加大对实体经济特别是中小企业、民营企业信贷投放力度；地方政府要有效打击各类非法金融活动；金融管理部门要加大逆周期调节力度，下大力气疏通货币政策传导机制；支持银行更多利用创新资本工具补充资本金，引导金融机构增加对制造业、民营企业中长期融资。
4. 据21世纪经济报道，经过近两年之后，类金融监管文件终于即将落地。有机构人士透露，银保监会或即将发布融资租赁、商业保理的监管文件，明确这两个“类金融”领域的具体监管规则。
5. 商务部：正在深入开展相关调研，广泛征求汽车行业和企业的意见，会同有关部门研究有针对性的政策措施，并适时出台，支持汽车贸易高质量发展；将适时投放中央储备冻猪肉和牛羊肉，增加肉类市场供应；还将继续鼓励扩大猪肉进口。

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。