

兴证期货.研发中心

2019年9月9日星期一

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股上周五继续上涨,上证综指收于2999.6,上涨0.46%,深圳综指收于1657.5,上涨0.36%,创业板指收于1692.24,上涨0.19%。

期指市场: 上涨

上周五股指期货全线上涨,IF1909、IH1909和IC1909合约分别上涨0.73%、1.16%和0.27%。

● 后市展望

兴证股指:上周五央行宣布降准,本次全面降准预计释放约8000亿资金,定向降准释放约1000亿资金,力度较大。整体来看,我们认为目前指数整体估值水平不高,市场流动性宽松,同时政策面持续偏暖,所以目前指数的位置是较好的中长期做多时点。但上周市场涨幅较大,对降准利好存在部分提前透支可能,我们预计本周市场偏强震荡,不建议投资者追高,建议前多持有或逢回调做多。

● 策略建议

前多持有

● 风险提示

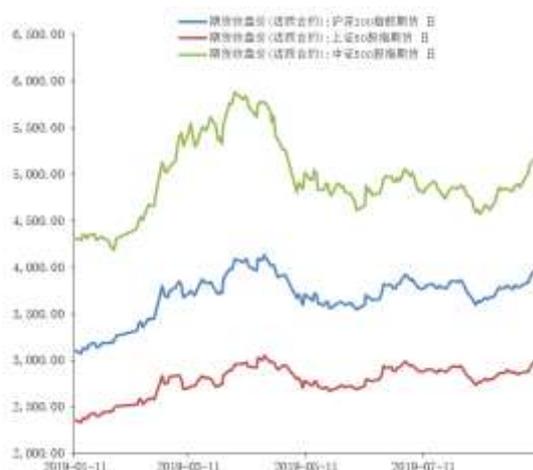
中美贸易摩擦升温,政策支持不及预期。

1. 市场回顾

1.1 国内市场:

上周五股指期货全线上涨，IF1909、IH1909 和 IC1909 合约分别上涨 0.73%、1.16%和 0.27%。

图 1 股指期货主力合约走势图



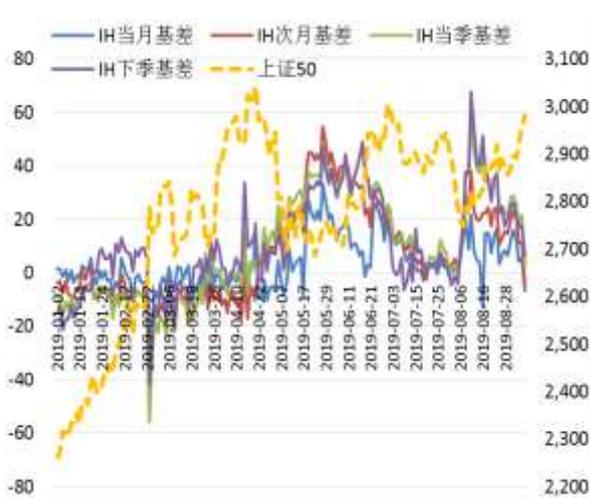
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



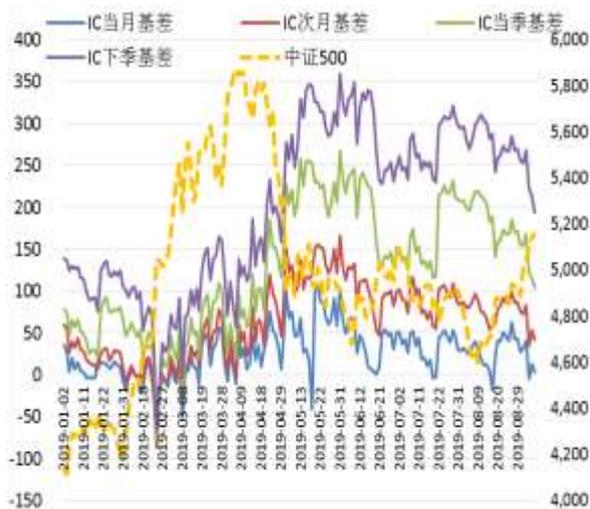
资料来源：Wind，兴证期货研发部

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 6 日股指期货各合约升贴水情况

2019/9/6	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	3,958.0000	3,948.5075	9.49	0.24%	2019-09-20	9	6.46%
IF1910.CFE	3,952.6000	3,948.5075	4.09	0.10%	2019-10-18	24	1.05%
IF1912.CFE	3,947.0000	3,948.5075	-1.51	-0.04%	2019-12-20	69	-0.13%
IF2003.CFE	3,946.2000	3,948.5075	-2.31	-0.06%	2020-03-20	132	-0.11%
IH1909.CFE	2,988.0000	2,981.0728	6.93	0.23%	2019-09-20	9	6.25%
IH1910.CFE	2,985.6000	2,981.0728	4.53	0.15%	2019-10-18	24	1.53%
IH1912.CFE	2,978.4000	2,981.0728	-2.67	-0.09%	2019-12-20	69	-0.31%
IH2003.CFE	2,975.0000	2,981.0728	-6.07	-0.20%	2020-03-20	132	-0.37%
IC1909.CFE	5,151.4000	5,154.6378	-3.24	-0.06%	2019-09-20	9	-1.69%
IC1910.CFE	5,113.0000	5,154.6378	-41.64	-0.81%	2019-10-18	24	-8.15%
IC1912.CFE	5,050.8000	5,154.6378	-103.84	-2.01%	2019-12-20	69	-7.07%
IC2003.CFE	4,961.0000	5,154.6378	-193.64	-3.76%	2020-03-20	132	-6.89%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2019 年 9 月 6 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	77,323	-31,794	89,796	-3,801
	IF1910.CFE	4,284	504	5,994	1,455
	IF1912.CFE	7,978	-6,815	23,369	-1,043
	IF2003.CFE	1,021	-1,458	5,659	-200
	IF总计	90,606	-39,563	124,818	-3,589
IH	IH1909.CFE	29,703	-10,300	37,756	-2,118
	IH1910.CFE	1,626	5	2,545	577
	IH1912.CFE	4,173	-1,965	13,391	-158
	IH2003.CFE	1,074	-143	5,576	349
	IH总计	36,576	-12,403	59,268	-1,350
IC	IC1909.CFE	65,819	-30,816	90,315	-10,179
	IC1910.CFE	6,710	-1,103	12,773	2,363
	IC1912.CFE	10,049	-8,490	38,496	-604
	IC2003.CFE	3,357	-2,600	16,739	-401
	IC总计	85,935	-43,009	158,323	-8,821

数据来源：Wind，兴证期货研发部

1.2 其他内外盘市场：

1. 美联储主席鲍威尔：美国和世界经济最可能的前景是持续温和增长，但美联储正在监控“重大风险”；我们将继续采取适当措施来维持美国经济扩张；我们预期美国或全球经济不会出现衰退。
2. 美国 8 月季调后非农就业人口新增 13 万人，为 5 月以来新低，预期增 15.8 万人，前值增 16.4 万人；失业率为 3.7%，预期为 3.7%，前值为 3.7%；平均每小时工资环比增 0.4%，预期增 0.3%，前值增 0.3%；平均每小时工资同比增 3.2%，预期增 3.1%，前值增 3.2%。
3. 白宫：美国总统特朗普周四与法国总统马克龙就数字销售税进行了通话；特朗普告诉马克龙伊朗制裁现在不会被取消。
4. 欧元区第二季度 GDP 终值同比上升 1.2%，预期升 1.1%，修正值升 1.1%；环比上升 0.2%，预期升 0.2%，修正值升 0.2%。第二季度季调后就业人数终值同比增 1.2%，预期增 1.1%，初值增 1.1%；季环比增 0.2%，预期增 0.2%，初值增 0.2%；第一季度季环比从增 0.2%修正为增 0.4%。

美股：

美国三大股指收盘涨跌不一，道指涨近 70 点，纳指跌 0.2%。英特尔、家得宝涨逾 1%，领涨道指。科技股普跌，Facebook 跌 1.8%，奈飞跌超 1%，苹果微跌 0.01%。截至收盘，道指涨 0.26% 报 26797.46 点，标普 500 涨 0.09% 报 2978.71 点，纳指跌 0.17% 报 8103.07 点。本周道指涨 1.49%，纳指涨 1.76%，标普 500 指数涨 1.79%，三大股指均连涨两周。

欧股：

欧股集体收涨，德国 DAX 指数涨 0.54% 报 12191.73 点，周涨 2.11%；法国 CAC40 指数涨 0.19% 报 5603.99 点，周涨 2.25%；英国富时 100 指数涨 0.15% 报 7282.34 点，周涨 1.04%。

港股：

香港恒生指数收涨 0.66%，报 26690.76 点，周涨 3.76%。恒生国企指数涨 0.45%，周涨 3.45%。大市成交升至 998.7 亿港元，前一交易日为 831.6 亿港元。中国台湾加权指数收盘涨 0.22%，报 10780.64 点。

2. 国内市场消息

1. 央行决定于9月16日全面下调金融机构存款准备金率0.5个百分点(不含财务公司、金融租赁公司和汽车金融公司)。在此之外,为促进加大对小微、民营企业的支持力度,再额外对仅在省级行政区域内经营的城市商业银行定向下调存款准备金率1个百分点,于10月15日和11月15日分两次实施到位,每次下调0.5个百分点。
2. 央行有关负责人表示,降准支持实体经济发展。此次降准释放长期资金约9000亿元,其中全面降准释放资金约8000亿元,定向降准释放资金约1000亿元。此次降准与9月中旬税期形成对冲,银行体系流动性总量仍将保持基本稳定,而且定向降准分两次实施,也有利于稳妥有序释放资金。因此,此次降准并非大水漫灌,稳健货币政策取向没有改变。
3. 中国8月出口(以人民币计)同比增长2.6%,前值增10.3%;进口下降2.6%,前值增0.4%;贸易顺差2396亿元人民币,扩大41.8%。海关总署统计分析司司长李魁文表示,当前国际经济、贸易增长放缓,但我国外贸进出口一直表现出很强的韧性,单月进出口连续5个月超过2.5万亿元。
4. 国务院总理李克强与德国总理默克尔共同出席中德经济顾问委员会座谈会时指出,中国正在进一步扩大开放,制造业已经全面放开,金融和服务业开放也在持续推进。中方将严格保护知识产权,为中国企业和包括德国企业在内的所有外资企业创造市场化、法治化、国际化的营商环境。
5. 标普道琼斯指数公司宣布,将1099家中国A股上市公司纳入标普新兴市场指数BMI,9月23日起生效,其中147家大盘股,251家中盘股,701家小盘股,A股在此指数中的预计权重约6.2%。招商证券测算,此举将为A股带来11亿美元的被动增量资金。

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。