

兴证期货.研发中心

2019年9月10日星期二

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

昨日 A 股上涨, 上证综指收于 3024.74, 上涨 0.84%, 深证综指收于 1689.21, 上涨 1.91%, 创业板指收于 1733.23, 上涨 2.42%。分板块来看, 通信、计算机和电子领涨, 而农林牧渔和银行则表现较差。

#### 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 0.64%、0.14% 和 2.29%。

### ● 后市展望

上周五央行宣布降准, 加上标普新兴市场指数也正式纳入 A 股, 昨日市场高开, 北向资金继续流入, 中小盘股表现强势, 做多情绪较浓; 我们认为目前指数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, 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, 仅供参考。

### ● 策略建议

前多持有

### ● 风险提示

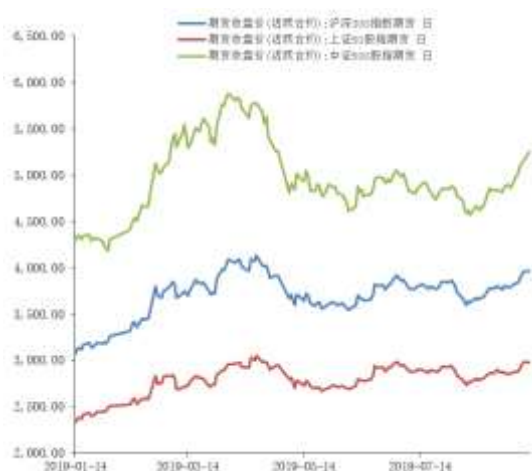
中美贸易摩擦升温, 政策支持不及预期。

# 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 0.64%、0.14%和 2.29%。

图 1 股指期货主力合约走势图



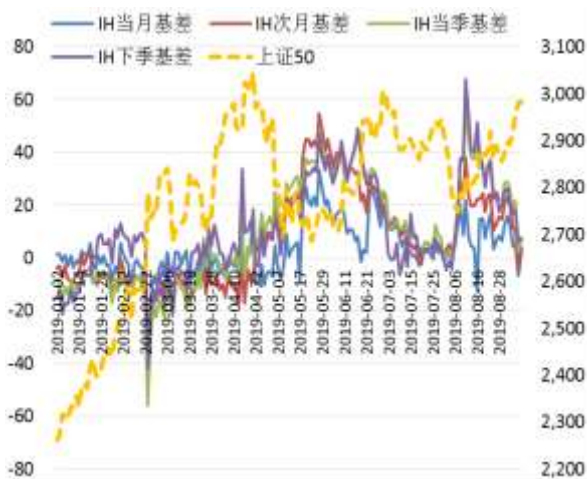
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



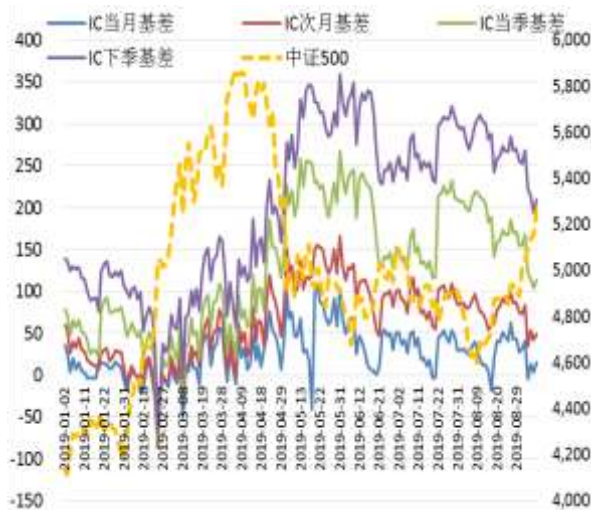
资料来源：Wind，兴证期货研发部

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 9 日股指期货各合约升贴水情况

2019/9/9	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	3,968.2000	3,972.9484	-4.75	-0.12%	2019-09-20	8	-3.62%
IF1910.CFE	3,966.2000	3,972.9484	-6.75	-0.17%	2019-10-18	23	-1.79%
IF1912.CFE	3,960.8000	3,972.9484	-12.15	-0.31%	2019-12-20	68	-1.09%
IF2003.CFE	3,961.0000	3,972.9484	-11.95	-0.30%	2020-03-20	131	-0.56%
IH1909.CFE	2,979.0000	2,981.5862	-2.59	-0.09%	2019-09-20	8	-2.62%
IH1910.CFE	2,977.8000	2,981.5862	-3.79	-0.13%	2019-10-18	23	-1.34%
IH1912.CFE	2,974.0000	2,981.5862	-7.59	-0.25%	2019-12-20	68	-0.91%
IH2003.CFE	2,974.6000	2,981.5862	-6.99	-0.23%	2020-03-20	131	-0.43%
IC1909.CFE	5,248.6000	5,263.4594	-14.86	-0.28%	2019-09-20	8	-8.54%
IC1910.CFE	5,215.0000	5,263.4594	-48.46	-0.92%	2019-10-18	23	-9.69%
IC1912.CFE	5,151.0000	5,263.4594	-112.46	-2.14%	2019-12-20	68	-7.60%
IC2003.CFE	5,054.4000	5,263.4594	-209.06	-3.97%	2020-03-20	131	-7.34%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2019 年 9 月 9 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	77,803	480	86,346	-3,450
	IF1910.CFE	4,728	444	6,812	818
	IF1912.CFE	9,488	1,510	24,297	928
	IF2003.CFE	1,203	182	5,955	296
	IF总计	93,222	2,616	123,410	-1,408
IH	IH1909.CFE	32,054	2,351	35,261	-2,495
	IH1910.CFE	2,739	1,113	3,779	1,234
	IH1912.CFE	4,644	471	14,270	879
	IH2003.CFE	1,019	-55	5,591	15
	IH总计	40,456	3,880	58,901	-367
IC	IC1909.CFE	73,792	7,973	91,095	780
	IC1910.CFE	6,442	-268	13,955	1,182
	IC1912.CFE	13,387	3,338	40,901	2,405
	IC2003.CFE	3,606	249	16,920	181
	IC总计	97,227	11,292	162,871	4,548

数据来源：Wind，兴证期货研发部

## 1.2 其他内外盘市场：

1. 美国财长努钦：2020 年将考虑更多的减税措施，尚未在放松资本利得税问题上做出任何坚决的决定；没有理由认为美联储主席鲍威尔的职位处于危险的境地；预计将很快完成与日本的贸易协定；本周与数字化企业会面商讨法国提出的数字税问题，将就数字税咨询行业意见。
2. 英国首相约翰逊：在 11 月前有两个任务，一是重建北爱尔兰政府，一是完成脱欧，英国没有也绝不会在爱尔兰边境设置检查，相信能在 10 月 18 日达成脱欧协议，强烈倾向于达成脱欧协议。
3. 日本第二季度实际 GDP 年化季率修正值同比增 1.3%，符合预期，前值增 1.8%。日本 7 月贸易帐逆差 745 亿日元，预期 240 亿日元，前值顺差 7593 亿日元。日本 8 月经济观察家前景指数 39.7，预期 43.6，前值 44.3。
4. 英国至 7 月三个月 GDP 环比持平，预期下降 0.1%，前值下降 0.2%。英国 7 月季调后贸易帐逆差 2.19 亿英镑，预期逆差 15 亿英镑，前值顺差 17.79 亿英镑。英国 7 月工业产出同比减 0.9%，预期减 1.1%，前值减 0.6%。

### 美股：

美国三大股指收盘涨跌不一，道指涨约 40 点，纳指跌 0.2%。金融股和能源股领涨，花旗银行涨逾 4%，雪佛龙涨近 1%。畅游涨近 50%，搜狐涨 6.7%，此前搜狐计划溢价私有化子公司畅游。截至收盘，道指涨 0.14% 报 26835.51 点，标普 500 指数跌 0.01% 报 2978.43 点，纳指跌 0.19% 报 8087.44 点。道指录得 4 连涨。

### 欧股：

欧股涨跌不一，德国 DAX 指数涨 0.28% 报 12226.1 点，法国 CAC40 指数跌 0.27% 报 5588.95 点，英国富时 100 指数跌 0.64% 报 7235.81 点。

### 港股：

香港恒生指数冲高回落收盘跌 0.04%，报 26681.4 点。恒生国企指数跌 0.13%。大市成交缩至 724 亿港元，前一交易日为 998.7 亿港元。中国台湾加权指数收盘涨 0.19%，报 10801.14 点。

## 2. 国内市场消息

1. 习近平主持召开中央全面深化改革委员会第十次会议，会议审议通过《关于推动先进制造业和现代服务业深度融合发展的实施意见》、《关于营造更好发展环境支持民营企业改革发展的意见》、《关于推进贸易高质量发展的指导意见》、《关于实施重要农产品保障战略的指导意见》、《统筹监管金融基础设施工作方案》、《关于加强科技创新支撑平安中国建设的意见》、《绿色生活创建行动总体方案》、《国有金融资本出资人职责暂行规定》等 11 份文件。
2. 发改委印发行动实施方案，要求综合利用各种政策工具，制定养老服务补短板组合融资实施方案，将普惠养老城企联动专项行动城市作为样板，综合采用“补贷债基购保”，降低建设运营成本；鼓励银行、保险、基金等各类金融机构参与合作，对专项行动提供多层次多样化金融服务；引导战略合作机构积极对接项目，并针对性开展金融产品创新。
3. 中央深改委第十次会议指出，金融基础设施是金融市场稳健高效运行的基础性保障，是实施宏观审慎管理和强化风险防控的重要抓手。要加强对重要金融基础设施的统筹监管，统一监管标准，健全准入管理，优化设施布局，健全治理结构，推动形成布局合理、治理有效、先进可靠、富有弹性的金融基础设施体系。
4. 深改委会议强调，加强国有金融资本管理、建立统一的出资人制度，要坚持以管资本为主、市场化、审慎性原则，明确出资人与受托人职责，加强金融机构国有资本管理与监督，健全责任追究制度，完善现代金融企业制度和国有金融资本管理制度。
5. 发改委、农业农村部发布通知，中央预算内投资将进一步加大支持力度，促进生猪稳产保供工作，对 2020 年底前新建、改扩建种猪场、规模猪场（户），禁养区内规模养猪场（户）异地重建等给予一次性补助，最低不少于 50 万元，最高不超过 500 万元。

## 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。