

兴证期货·研发中心

2019年9月11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: 下跌

昨日 A 股下跌, 上证综指收于 3021.2, 下跌 0.12%, 深证成指收于 9964.93, 下跌 0.37%, 创业板指收于 1725.31, 下跌 0.46%。分板块来看, 农林牧渔和医药生物表现较好, 电子和计算机表现较弱。

期指市场: 涨跌不一

昨日股指期货整体偏弱, 其中 IF1909 和 IH1909 分别下跌 0.08% 和 0.26%, IC1909 合约上涨 0.05%。

### ● 后市展望

昨日 A 股偏弱震荡, 股指期货方面, IC 相对较强, IH 较弱; 分板块来看, 农林牧渔和医药生物表现较好, 电子和计算机表现较弱。昨日盘后外汇局宣布取消 QFII 和 RQFII 投资额度限制, 金融市场得到进一步开放, 有利于境外中长期资金流入 A 股。我们认为目前指数是较好的中长期做多时点, 但短期存在一定调整需求, 建议投资者可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

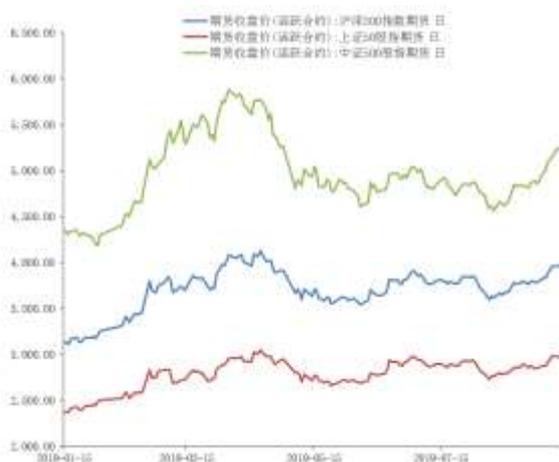
中美贸易摩擦升温, 政策支持不及预期。

## 1. 市场回顾

### 1.1 国内市场:

昨日股指期货整体偏弱，其中 IF1909 和 IH1909 分别下跌 0.08% 和 0.26%，IC1909 合约上涨 0.05%。

图 1 股指期货主力合约走势图



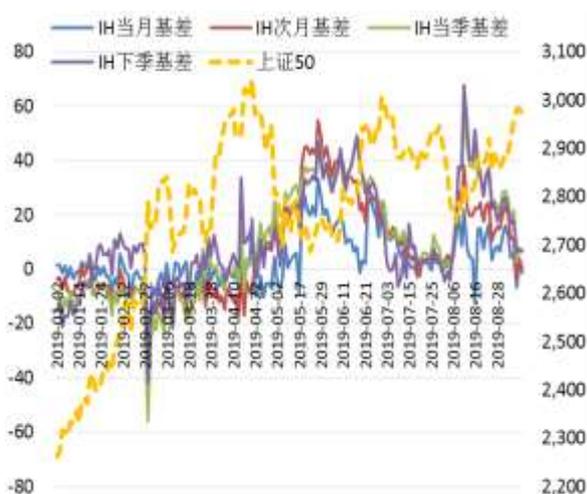
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



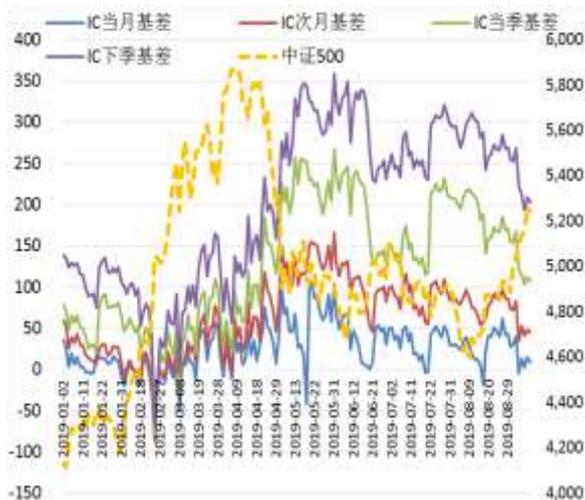
资料来源：Wind，兴证期货研发部

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 10 日股指期货各合约升贴水情况

2019/9/10	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	3,960.6000	3,959.2650	1.34	0.03%	2019-09-20	7	1.17%
IF1910.CFE	3,959.0000	3,959.2650	-0.26	-0.01%	2019-10-18	22	-0.07%
IF1912.CFE	3,951.6000	3,959.2650	-7.66	-0.19%	2019-12-20	67	-0.70%
IF2003.CFE	3,950.2000	3,959.2650	-9.07	-0.23%	2020-03-20	130	-0.43%
IH1909.CFE	2,971.4000	2,969.8048	1.60	0.05%	2019-09-20	7	1.86%
IH1910.CFE	2,969.6000	2,969.8048	-0.20	-0.01%	2019-10-18	22	-0.08%
IH1912.CFE	2,963.6000	2,969.8048	-6.20	-0.21%	2019-12-20	67	-0.75%
IH2003.CFE	2,963.0000	2,969.8048	-6.80	-0.23%	2020-03-20	130	-0.43%
IC1909.CFE	5,236.4000	5,245.3050	-8.91	-0.17%	2019-09-20	7	-5.87%
IC1910.CFE	5,200.0000	5,245.3050	-45.31	-0.86%	2019-10-18	22	-9.50%
IC1912.CFE	5,137.6000	5,245.3050	-107.71	-2.05%	2019-12-20	67	-7.42%
IC2003.CFE	5,042.4000	5,245.3050	-202.91	-3.87%	2020-03-20	130	-7.20%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2019 年 9 月 10 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	67,884	-9,919	80,516	-5,830
	IF1910.CFE	4,890	162	8,335	1,523
	IF1912.CFE	7,115	-2,373	24,637	340
	IF2003.CFE	1,181	-22	6,246	291
	IF总计	81,070	-12,152	119,734	-3,676
IH	IH1909.CFE	23,868	-8,186	32,034	-3,227
	IH1910.CFE	2,309	-430	4,492	713
	IH1912.CFE	3,416	-1,228	14,310	40
	IH2003.CFE	782	-237	5,804	213
	IH总计	30,375	-10,081	56,640	-2,261
IC	IC1909.CFE	67,014	-6,778	82,817	-8,278
	IC1910.CFE	7,605	1,163	16,688	2,733
	IC1912.CFE	11,832	-1,555	41,026	125
	IC2003.CFE	3,155	-451	17,145	225
	IC总计	89,606	-7,621	157,676	-5,195

数据来源：Wind，兴证期货研发部

## 1.2 其他内外盘市场：

1. 英国央行行长卡尼：不认为负利率是英国可用的工具；当前收益率曲线倒挂比之前更容易，但这一现象不是对经济信心的表现；硬脱欧将导致经济增速放缓以及通胀走高，有财政空间来应对下滑；四分之三的英国银行视环境风险为金融风险。
2. 法国 7 月工业产出同比下降 0.2%，预期升 0.4%，前值持平。法国第二季度非农就业人口环比终值上升 0.2%，初值上升 0.3%。法国预算部长：坚持 2020 年 1.4% 的增速预期，2020 年法国赤字占比位于 2.1%-2.2% 之间。
3. IMF：以避税为目的，全球跨国企业等公司转移到“避税天堂”的资金达到世界海外直接投资的近 4 成，在 2017 年达到约 15 万亿美元规模，有必要为征税而推进国际合作。
4. 东盟重申将进一步加强和中国的经贸联系，赞赏中国对东盟互联互通和一体化进程的支持，鼓励东盟互联互通规划与“一带一路”倡议对接。

### **美股：**

美国三大股指收盘涨跌不一，道指涨逾 70 点，纳指微跌 0.04%。苹果收涨逾 1%，发布新 iPhone 11。科技股涨跌不一，奈飞跌超 2%。截至收盘，道指涨 0.28% 报 26909.43 点，标普 500 涨 0.03% 报 2979.39 点，纳指跌 0.04% 报 8084.16 点。道指录得五连涨。

### **欧股：**

欧股集体上涨，德国 DAX 指数涨 0.35% 报 12268.71 点，法国 CAC40 指数涨 0.08% 报 5593.21 点，英国富时 100 指数涨 0.44% 报 7267.95 点。

### **港股：**

香港恒生指数收盘涨 0.01%，报 26683.68 点。国企指数跌 0.13%，报 10403.34 点；红筹指数涨 0.36%，报 4242.5 点。大市成交升至 752.4 亿港元，前一交易日为 724 亿港元。中国台湾加权指数收盘跌 0.44%，报 10753.58 点。

## 2. 国内市场消息

1. 国务院领导人在会见中美企业家对话会的美方代表时表示,双方应当按照两国元首达成的共识,本着平等和相互尊重的原则,求同存异,找到双方都可以接受的解决分歧的办法。中国拥有广阔的市场,欢迎包括美国在内的各国企业扩大对华经贸投资合作,更好实现互利共赢。
2. 国务院副总理刘鹤会见美国花旗集团首席执行官高沛德时表示,中方坚决反对贸易战,这不符合中美两国及整个世界的利益。中美两国经济高度互补、联系紧密,希望美国工商界在发展稳定、合作的双边经贸关系中发挥积极作用。
3. 中国 8 月 CPI 同比增 2.8%, 预期增 2.6%, 前值增 2.8%; 8 月 PPI 同比降 0.8%, 预期降 0.9%, 前值降 0.3%。统计局: 8 月食品烟酒价格同比涨 7.3%, 影响 CPI 上涨约 2.14 个百分点。畜肉类价格涨 30.9%, 影响 CPI 上涨约 1.31 个百分点(猪肉价格涨 46.7%, 影响 CPI 上涨约 1.08 个百分点); 鲜果价格涨 24.0%, 影响 CPI 上涨约 0.39 个百分点。
4. 证监会提出全面深化资本市场改革 12 个重点任务, 一是充分发挥科创板的试验田作用, 稳步实施注册制; 二是大力推动上市公司提高质量, 严把 IPO 审核质量关, 优化重组上市、再融资等制度, 支持分拆上市试点; 三是补齐多层次资本市场体系的短板, 大力发展私募股权投资; 四是狠抓中介机构能力建设, 压实中介机构责任; 五是加快推进资本市场高水平开放; 六是推动更多中长期资金入市; 七是切实化解股票质押、债券违约、私募基金等重点领域风险; 八是进一步加大法治供给, 加快推动《证券法》《刑法》修改, 大幅提高欺诈发行、上市公司虚假信息披露和中介机构提供虚假证明文件等违法行为的违法成本; 九是加强投资者保护, 探索建立行政处罚没款优先用于投资者救济的制度机制; 十是提升稽查执法效能; 十一是大力推进简政放权; 十二是加快提升科技监管能力。
5. 外管局决定取消 QFII 和 RQFII 投资额度限制, RQFII 试点国家和地区限制也一并取消。今后, 具备相应资格的境外机构投资者, 只需进行登记即可自主汇入资金开展符合规定的证券投资, 境外投资者参与境内金融市场的便利性将再次大幅提升。外管局表示, 将立即着手修订《合格境外机构投资者境内证券投资外汇管理规定》等相关法规, 明确不再对单家合格境外投资者的投资额度进行备案和审批。

## 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。本报告清晰准确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。