

兴证期货·研发中心

2019年9月12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

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 3008.81, 下跌 0.41%, 深证成指收于 9853.72, 下跌 1.12%, 创业板指收于 1703.54, 下跌 1.26%。分板块来看, 银行和非银金融表现较好, 食品饮料和农林牧渔表现较弱。

期指市场: 下跌

昨日股指期货集体下跌, IF1909、IH1909 和 IC1909 合约分别下跌 0.61%、0.36% 和 0.32%。

● 后市展望

昨日 A 股震荡下跌, 股指期货集体走低, IF 相对更弱; 分板块来看, 银行和综合版块表现较好, 食品饮料和农林牧渔表现较弱。中国 8 月金融数据好于预期, M2 增速同比较 7 月小幅回升, 新增社融则相对前值接近翻倍, 显示出逆周期调节的政策导向, 提振市场信心。同时北向资金近期持续流入, 显示市场情绪仍然较好。我们认为指数未来仍有进一步上涨空间, 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

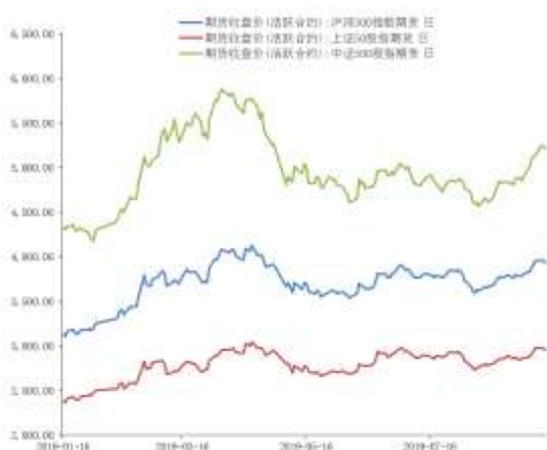
中美贸易摩擦升温, 政策支持不及预期。

1. 市场回顾

1.1 国内市场:

昨日股指期货集体下跌，IF1909、IH1909 和 IC1909 合约分别下跌 0.61%、0.36%和 0.32%。

图 1 股指期货主力合约走势图



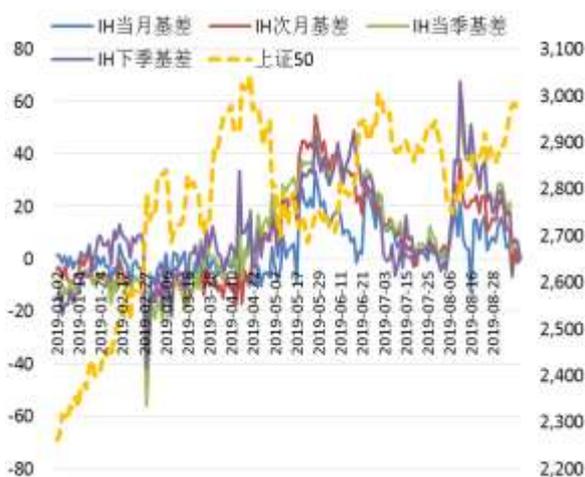
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



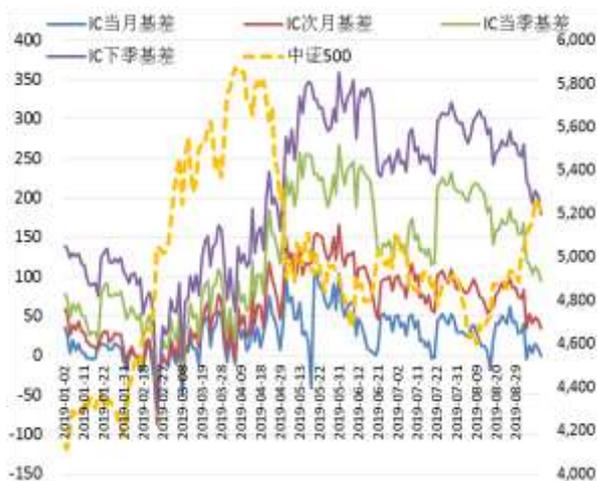
资料来源：Wind，兴证期货研发部

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 11 日股指期货各合约升贴水情况

2019/9/11	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	3,933.8000	3,930.0999	3.70	0.09%	2019-09-20	6	3.80%
IF1910.CFE	3,934.2000	3,930.0999	4.10	0.10%	2019-10-18	21	1.20%
IF1912.CFE	3,928.0000	3,930.0999	-2.10	-0.05%	2019-12-20	66	-0.20%
IF2003.CFE	3,929.2000	3,930.0999	-0.90	-0.02%	2020-03-20	129	-0.04%
IH1909.CFE	2,960.0000	2,957.1439	2.86	0.10%	2019-09-20	6	3.90%
IH1910.CFE	2,960.0000	2,957.1439	2.86	0.10%	2019-10-18	21	1.11%
IH1912.CFE	2,955.8000	2,957.1439	-1.34	-0.05%	2019-12-20	66	-0.17%
IH2003.CFE	2,955.6000	2,957.1439	-1.54	-0.05%	2020-03-20	129	-0.10%
IC1909.CFE	5,218.0000	5,217.2913	0.71	0.01%	2019-09-20	6	0.55%
IC1910.CFE	5,182.6000	5,217.2913	-34.69	-0.66%	2019-10-18	21	-7.66%
IC1912.CFE	5,122.2000	5,217.2913	-95.09	-1.82%	2019-12-20	66	-6.68%
IC2003.CFE	5,037.4000	5,217.2913	-179.89	-3.45%	2020-03-20	129	-6.47%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2019 年 9 月 11 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	80,275	12,391	83,046	2,530
	IF1910.CFE	6,841	1,951	10,484	2,149
	IF1912.CFE	9,944	2,829	26,936	2,299
	IF2003.CFE	1,507	326	6,535	289
	IF总计	98,567	17,497	127,001	7,267
IH	IH1909.CFE	27,310	3,442	35,288	3,254
	IH1910.CFE	2,698	389	5,525	1,033
	IH1912.CFE	4,064	648	14,865	555
	IH2003.CFE	793	11	6,069	265
	IH总计	34,865	4,490	61,747	5,107
IC	IC1909.CFE	77,217	10,203	82,768	-49
	IC1910.CFE	9,020	1,415	18,390	1,702
	IC1912.CFE	14,433	2,601	43,987	2,961
	IC2003.CFE	4,061	906	18,108	963
	IC总计	104,731	15,125	163,253	5,577

数据来源：Wind，兴证期货研发部

1.2 其他内外盘市场：

1. 美国总统特朗普称美联储应该降息至 0 或者更低，美国应该始终采用最低利率。
2. 日本经济产业大臣世耕弘成：针对韩国向 WTO 起诉日本一事，日本将按 WTO 的流程作出回应；将研究韩国提出的会面请求。
3. 韩国贸易部长：为回应日本将韩国移出出口白名单的决定，正在考虑一切可能的选项。
4. 美国 8 月 PPI 环比增 0.1%，预期持平，前值增 0.2%；核心 PPI 环比增 0.3%，预期增 0.2%，前值降 0.1%。美国 7 月批发销售环比增 0.3%，预期增 0.2%，前值降 0.3%。

美股：

美国三大股指集体收高，道指涨逾 220 点。纳指涨逾 1%。波音涨 3.6%，领涨道指。科技股普涨，苹果涨 3.2%，市值重返万亿美元；特斯拉涨近 5%。拼多多涨逾 5%，股价再创历史新高。截止收盘，道指涨 0.85% 报 27137.04 点，标普 500 涨 0.72% 报 3000.93 点，纳指涨 1.06% 报 8169.68 点。道指连续第 6 个交易日上涨，重返 27000 点关口，距其历史最高收盘纪录差距不到 1%。

欧股：

欧洲三大股指集体收涨。德国 DAX 指数涨 0.74% 报 12359.07 点，法国 CAC40 指数涨 0.44% 报 5618.06 点，英国富时 100 指数涨 0.96% 报 7338.03 点。伦交所大涨逾 6%。此前香港交易所向伦交所发出提议，拟与伦交所合并。

港股：

恒指收涨 1.78% 报 27159.06 点，刷新 8 月 2 日以来高位。国企指数涨 1.55%，报 10565.01 点；红筹指数涨 0.87%，报 4279.38 点。大市成交 894.8 亿港元。中国台湾加权指数收盘涨 0.34%，报 10790.35 点。

2. 国内市场消息

1. 中国 8 月 M2 同比增 8.2%，预期 8.1%，前值 8.1%；新增人民币贷款 1.21 万亿元，预期 1.157 万亿元，前值 1.06 万亿元；社会融资规模增量 1.98 万亿元，前值 1.01 万亿元；8 月末社会融资规模存量为 216.01 万亿元，同比增长 10.7%。
2. 国务院关税税则委员会公布第一批对美加征关税商品第一次排除清单，对第一批对美加征关税商品，第一次排除部分商品，自 9 月 17 日起实施。国务院关税税则委员会将继续开展对美加征关税商品排除工作，适时公布后续批次排除清单。
3. 国务院常务会议要求紧扣群众关切进一步保障好基本民生，抓紧落实猪肉保供稳价措施，研究支持建设一批惠及面广、补短板的民生重大工程；决定出台城乡居民医保高血压糖尿病门诊用药报销政策，减轻数亿患者负担，加快推进集中采购，推行长处方制度；部署深入推进医养结合发展，鼓励社会力量举办医养结合机构，符合基本医保范围的医疗服务费用由基本医保基金支付，加快推进长期护理保险试点。
4. MSCI 中国区研究主管魏震：对中国金融市场基础设施进一步开放和完善、对外国投资者市场准入制度的进一步放宽、对人民币国际化及相应金融产品的开发前景持非常乐观的态度；A 股市场以散户为交易主体，投机成分较重的风格在短期内难以改变。
5. 中汽协：8 月汽车销量 196 万辆，同比下降 6.9%；8 月新能源汽车产销分别完成 8.7 万辆和 8.5 万辆，同比分别下降 12.1% 和 15.8%。

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。