

兴证期货.研发中心

2019年9月16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

上周四 A 股上涨, 上证综指收于 3031.24, 上涨 0.75%, 深证成指收于 9919.8, 上涨 0.67%, 创业板指收于 1710.57, 上涨 0.41%。分板块来看, 房地产和非银金融表现较好, 有色金属和农林牧渔表现较弱。

期指市场: 上涨

上周四股指期货集体上涨, IF1909、IH1909 和 IC1909 合约分别上涨 1.03%、1.32%和 0.49%。

● 后市展望

目前中美贸易摩擦阶段性缓和, 新一轮中美经贸高级别磋商正在安排沟通中, 同时美方宣布推迟原定于 10 月 1 日征收的关税至 10 月 15 日, 外部不确定性的下降有利于提高资金入场意愿, 利好 A 股反弹延续。此外近期外资持续流入 A 股, 上周外汇局宣布取消 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。最后, 当前国家政策依然偏暖, 货币流动性较为充足。所以我们认为目前 A 股仍然有进一步的上涨空间, 本周走势偏强。

● 策略建议

前多持有

● 风险提示

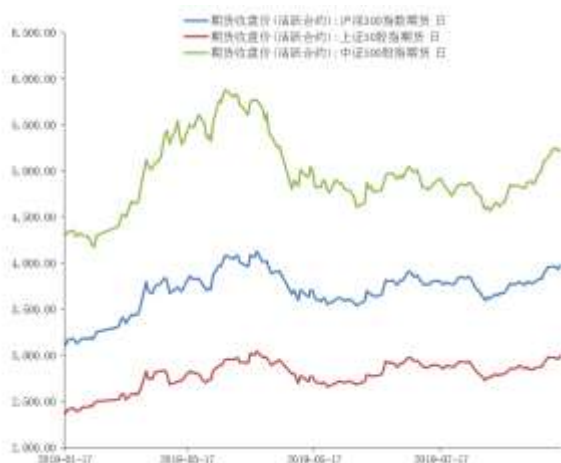
中美贸易摩擦升温, 政策支持不及预期。

1. 市场回顾

1.1 国内市场:

上周四股指期货集体上涨，IF1909、IH1909 和 IC1909 合约分别上涨 1.03%、1.32%和 0.49%。

图 1 股指期货主力合约走势图



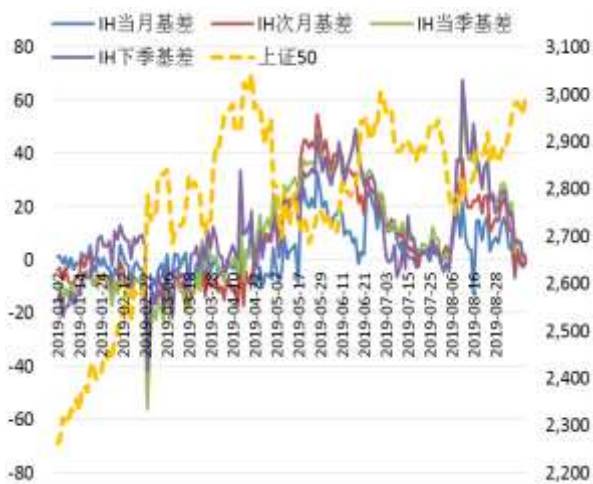
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



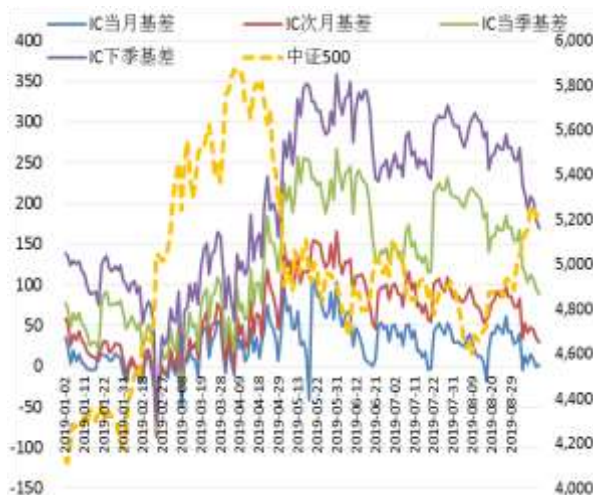
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 12 日股指期货各合约升贴水情况

2019/9/12	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	3,976.8000	3,972.3799	4.42	0.11%	2019-09-20	5	5.39%
IF1910.CFE	3,978.4000	3,972.3799	6.02	0.15%	2019-10-18	20	1.83%
IF1912.CFE	3,977.8000	3,972.3799	5.42	0.14%	2019-12-20	65	0.51%
IF2003.CFE	3,980.4000	3,972.3799	8.02	0.20%	2020-03-20	128	0.38%
IH1909.CFE	3,000.8000	2,999.5617	1.24	0.04%	2019-09-20	5	2.00%
IH1910.CFE	2,999.4000	2,999.5617	-0.16	-0.01%	2019-10-18	20	-0.07%
IH1912.CFE	2,997.6000	2,999.5617	-1.96	-0.07%	2019-12-20	65	-0.24%
IH2003.CFE	2,999.2000	2,999.5617	-0.36	-0.01%	2020-03-20	128	-0.02%
IC1909.CFE	5,240.2000	5,242.6115	-2.41	-0.05%	2019-09-20	5	-2.23%
IC1910.CFE	5,213.0000	5,242.6115	-29.61	-0.56%	2019-10-18	20	-6.83%
IC1912.CFE	5,153.4000	5,242.6115	-89.21	-1.70%	2019-12-20	65	-6.34%
IC2003.CFE	5,072.8000	5,242.6115	-169.81	-3.24%	2020-03-20	128	-6.12%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2019 年 9 月 12 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	72,082	-8,193	75,106	-7,940
	IF1910.CFE	8,409	1,568	13,081	2,597
	IF1912.CFE	12,525	2,581	28,000	1,064
	IF2003.CFE	1,703	196	7,100	565
	IF总计	94,719	-3,848	123,287	-3,714
IH	IH1909.CFE	26,487	-823	32,407	-2,881
	IH1910.CFE	3,090	392	6,026	501
	IH1912.CFE	5,028	964	15,667	802
	IH2003.CFE	650	-143	6,102	33
	IH总计	35,255	390	60,202	-1,545
IC	IC1909.CFE	65,354	-11,863	71,281	-11,487
	IC1910.CFE	9,919	899	21,699	3,309
	IC1912.CFE	12,845	-1,588	43,322	-665
	IC2003.CFE	3,499	-562	18,179	71
	IC总计	91,617	-13,114	154,481	-8,772

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 月零售销售环比增长 0.4%，预期增长 0.2%，7 月为 0.7%。美国 9 月密歇根大学消费者信心指数初值为 92，预期 90.9，前值 89.8。
2. 印度财政部宣布，将围绕住房建设和外贸发展等领域出台系列经济刺激政策，以应对国家经济增速放缓。印度将本轮刺激政策集中在劳动密集型产业，其主要目的是促进就业、拉动社会整体消费。
3. 沙特内政部长表示，沙特阿美的两处主要石油设施遭到无人机攻击，之后引发大火，火势已经得到控制。沙特方面已经展开调查。遭到袭击的设施位于沙特东部地区。另据消息人士称，沙特 ABQAIQ 和 KHURAIIS 的石油设施遭遇袭击之后，沙特的石油生产中断，沙特阿美公司正召开紧急会议。
4. 日本财务大臣麻生太郎：对欧洲央行的宽松政策不作评论；由日本央行决定货币政策；当前没有考虑更多的经济措施。

美股：

美国三大股指涨跌不一，道指涨逾 30 点，录得八连涨。苹果跌近 2%，高盛将苹果目标价从 187 美元下调至 165 美元。美债收益率大涨，银行股领涨，摩根大通涨近 2%。截至收盘，道指涨 0.14% 报 27219.52 点，标普 500 指数跌 0.07% 报 3007.39 点，纳指跌 0.22% 报 8176.71 点。本周，道指涨 1.58%，纳指涨 0.91%，标普 500 指数涨 0.96%，三大股指均连涨三周。

欧股：

欧洲三大股指集体收涨。德国 DAX 指数涨 0.47% 报 12468.53 点，连涨八日，周涨 2.27%；法国 CAC40 指数涨 0.22% 报 5655.46 点，周涨 0.92%；英国富时 100 指数涨 0.31% 报 7367.46 点，周涨 1.17%。法国和德国股指均连涨四周。

港股：

恒生指数收涨 0.98% 报 27352.69 点，周涨 2.48%；恒生国企指数涨 0.9%，周涨 2.46%。消费旺季刺激消费板块走强，海底捞涨 5.11%；多地取消购车摇号，汽车板块明显上扬，吉利汽车涨 4.75%。大市成交缩至 576.79 亿港元，前一日 767.7 亿港元。

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. 发改委、交通部日前联合印发《关于做好2019年国家物流枢纽建设工作的通知》,共有23个物流枢纽入选2019年国家物流枢纽建设名单,“天津港口型国家物流枢纽”位列其中。
3. 人社部发布关于加强养老金产品管理有关问题的通知,投资管理人向人社部申请备案养老金产品时,需要提交承诺书;另外,养老金产品投资管理人在一个自然年度内发生3次养老金产品备案不予通过情形的,人社部将从第3次做出不予通过决定之日起,6个月内暂停受理其新养老金产品备案申请。
4. 文化和旅游部统计数据显示,今年中秋节假期,全国接待国内旅游总人数1.05亿人次,同比增长7.6%;实现国内旅游收入472.8亿元,同比增长8.7%。
5. 日前美方已决定对拟于10月1日实施的中国输美商品加征关税措施做出调整,中方支持相关企业从即日起按照市场化原则和WTO规则,自美采购一定数量大豆、猪肉等农产品,国务院关税税则委员会将对上述采购予以加征关税排除。

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。