

兴证期货·研发中心

2019年9月15日星期日

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

上周 A 股市场延续反弹，走势符合我们预期，沪指最终收于 3031.24 点，周涨 1.05%，深成指收涨 0.98%，创业板指周涨 1.08%。行业板块方面，通信、电器设备和房地产板块领涨，食品饮料和农林牧渔领跌。

三大期指中 IC 较强。IF1909 周涨 0.86%，IH1909 周涨 0.87%，IC1909 周涨 2.12%。

上周海外资金维持净流入，沪股通流入 75.73 亿元，深股通流入 33.19 亿元。

### ● 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利好 A 股反弹延续。此外近期外资持续流入 A 股，陆股通 9 月已流入 389 亿，接近全年流入量的 1/4，而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。外资的持续流入对 A 股行情形成重要助推力量，并且对市场情绪面产生积极影响。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

建议前多持有。

### ● 风险提示

中美贸易摩擦升级、经济超预期下行。

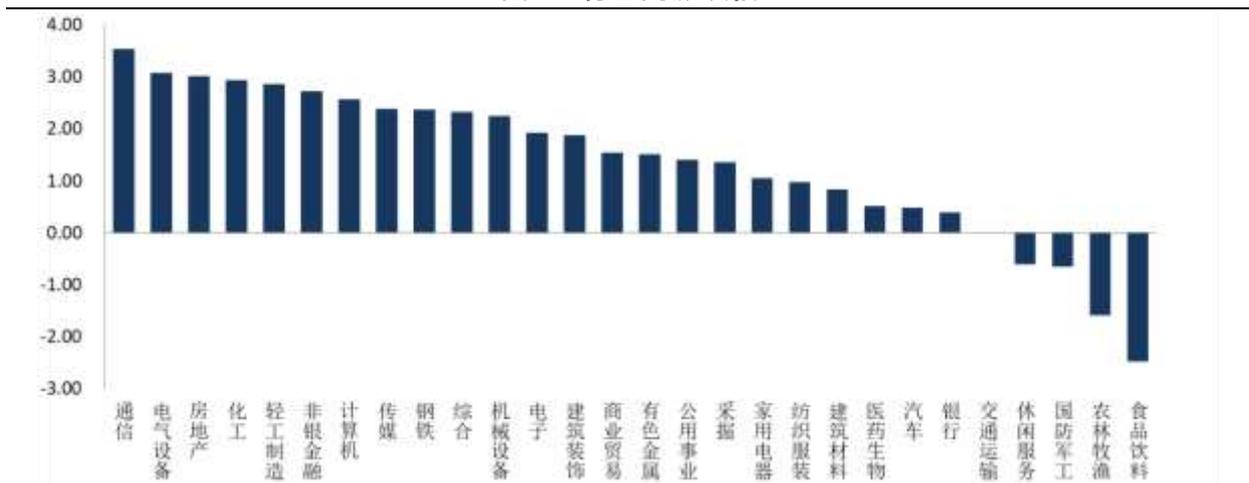
## 1. 上周现货市场回顾

### 1.1 股指反弹

上周 A 股市场延续反弹，沪指最终收于 3031.24 点，周涨 1.05%，深成指收涨 0.98%，创业板指周涨 1.08%。行业板块方面，通信、电器设备和房地产板块领涨，食品饮料和农林牧渔领跌。

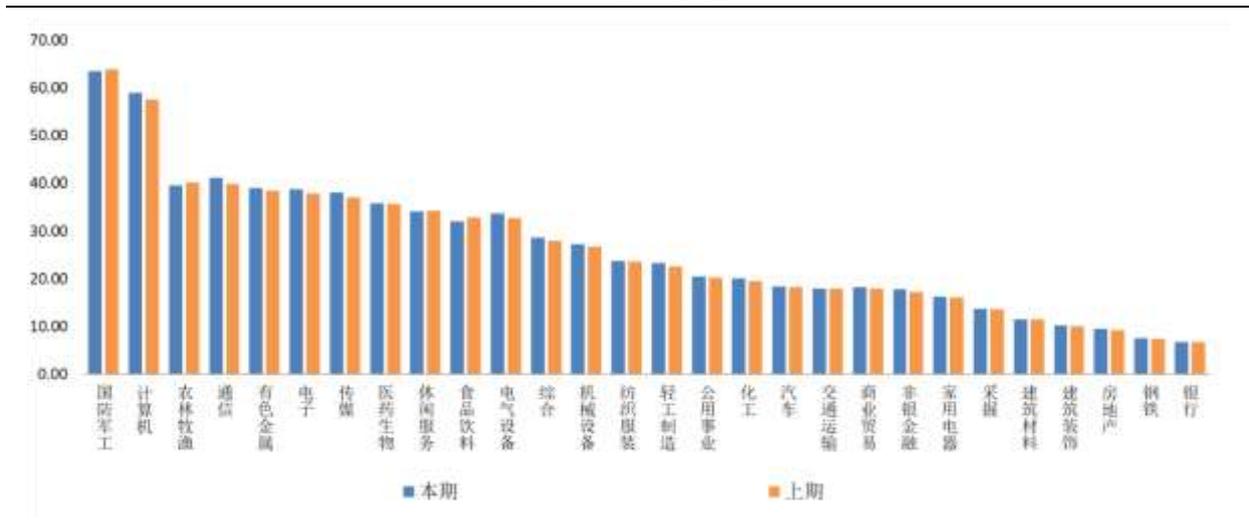
三大指数中中证 500 指数相对较强。沪深 300 指数周涨 0.6%，最终收报 3972.38 点，目前市盈率 (TTM) 为 12.4；上证 50 指数周涨 0.62%，最终收报 2999.56 点，市盈率 (TTM) 为 9.8；中证 500 指数周涨 1.71%，最终收报 5242.61 点，市盈率 (TTM) 为 25.6。

图 1：行业周涨跌幅



数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 2：行业估值

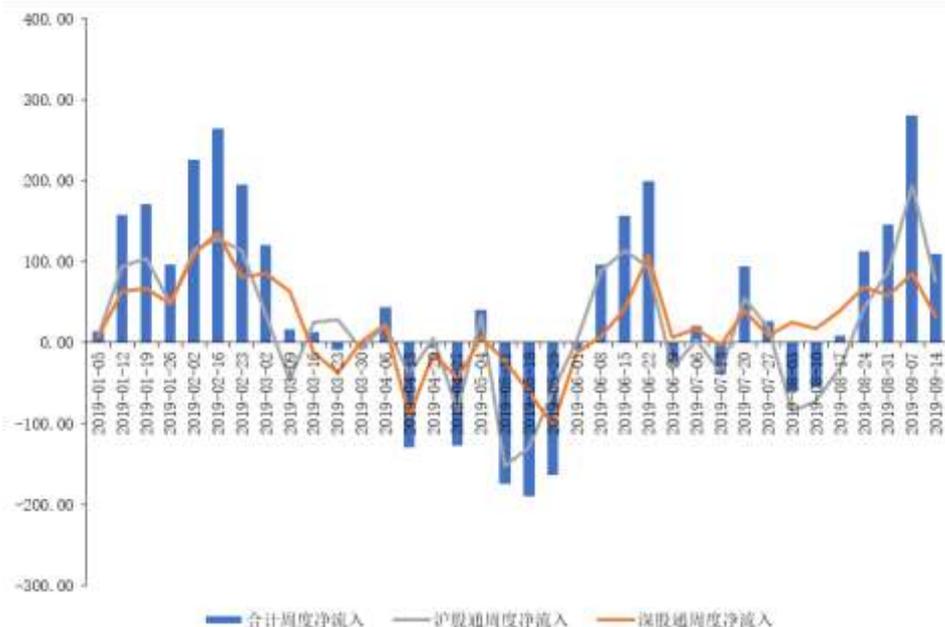


数据来源：Wind，兴证期货研发部

## 1.2 陆股通持续流入

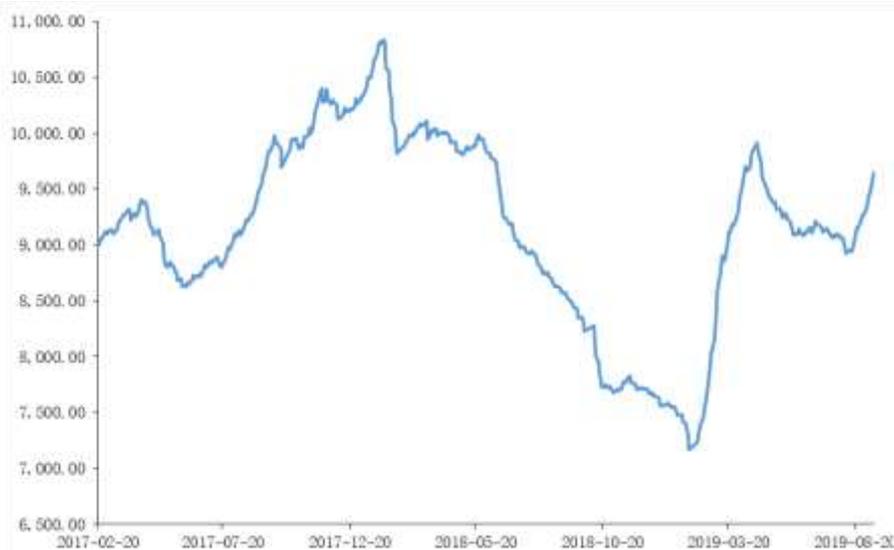
上周国内外资金情绪面较好。截止 2019 年 9 月 11 日，两融余额为 9650.59 亿元，周环比增加 197.48 亿元。海外资金维持净流入，上周沪股通净流入 75.73 亿元，深股通净流入 33.19 亿元。

图 3：沪股通及深股通（亿元）



数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 4：两融余额



数据来源：Wind，兴证期货研发部

## 2. 股指期货市场回顾

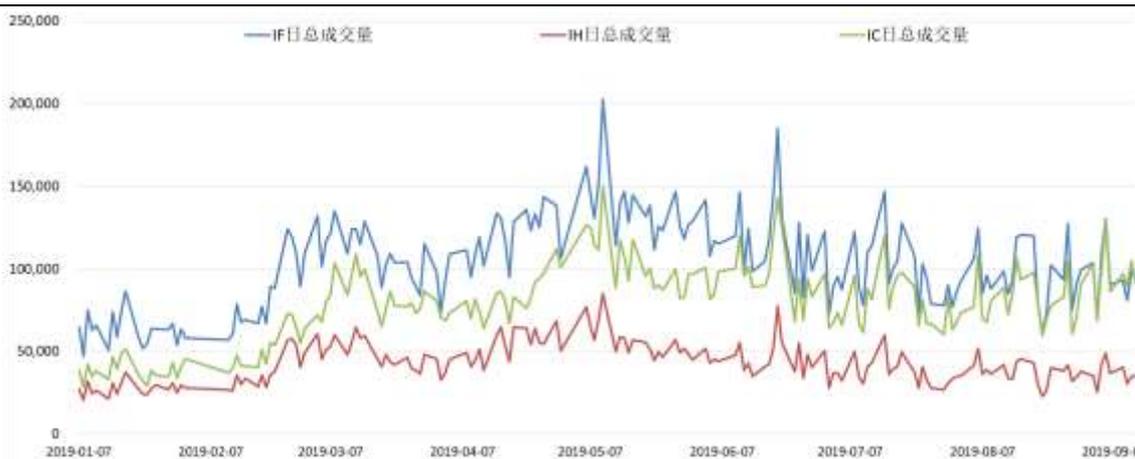
### 2.1 三大期指集体收涨

三大期指中 IC 较强。IF1909 周涨 0.86%，IH1909 周涨 0.87%，IC1909 周涨 2.12%。

从量能来看，上周 IF、IH、IC 周度成交分别为 367578 手、140951 手、383181 手，周度环比变化-26.86%、-25.34%、-21.51%；周末持仓分别为 123287 手、60202 手、154481 手，较前期分别变化-1.23%、1.58%、-2.43%。

期现价差有所收窄。以上周最后一个交易日收盘价计算：IF1909 较现货升水 4.42 点，升水率 0.11%；IH1909 较现货升水 1.24 点，升水率 0.04%；IC1909 较现货贴水 2.41 点，贴水率 0.05%。

图 5：股指期货成交量



数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 6：股指期货持仓量



数据来源：Wind，兴证期货研发部

## 2.2 期现价差走势

图 7: IF 各合约期现基差走势



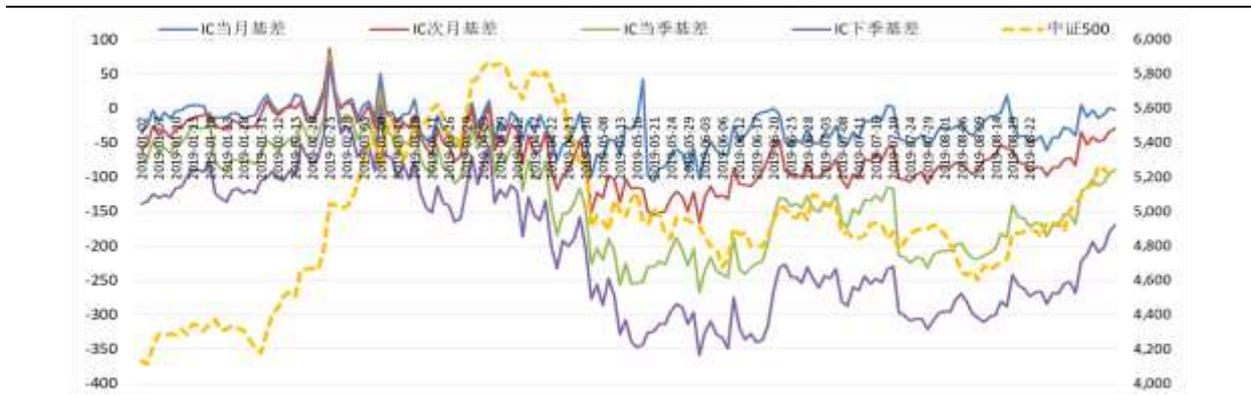
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 8: IH 各合约期现基差走势



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

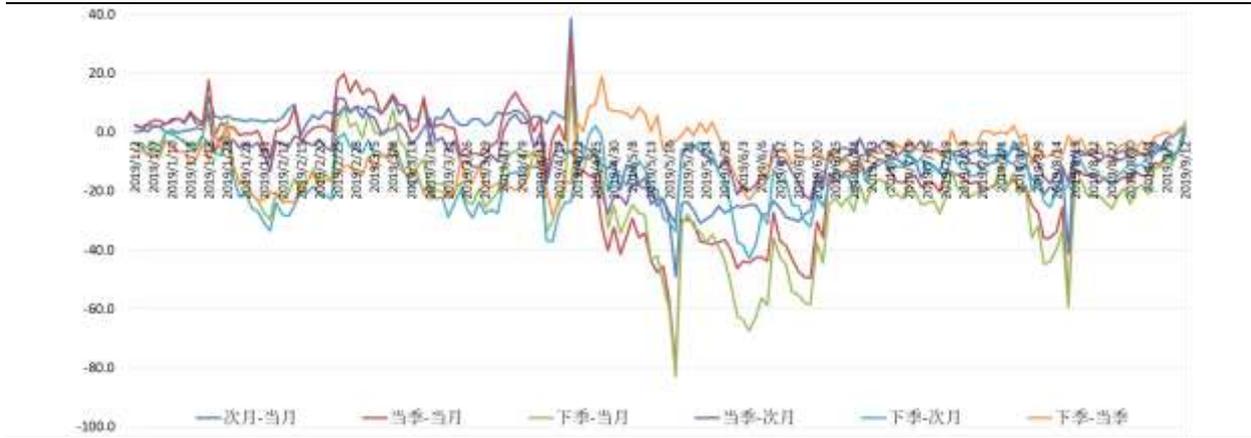
图 9: IC 各合约期现基差走势



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

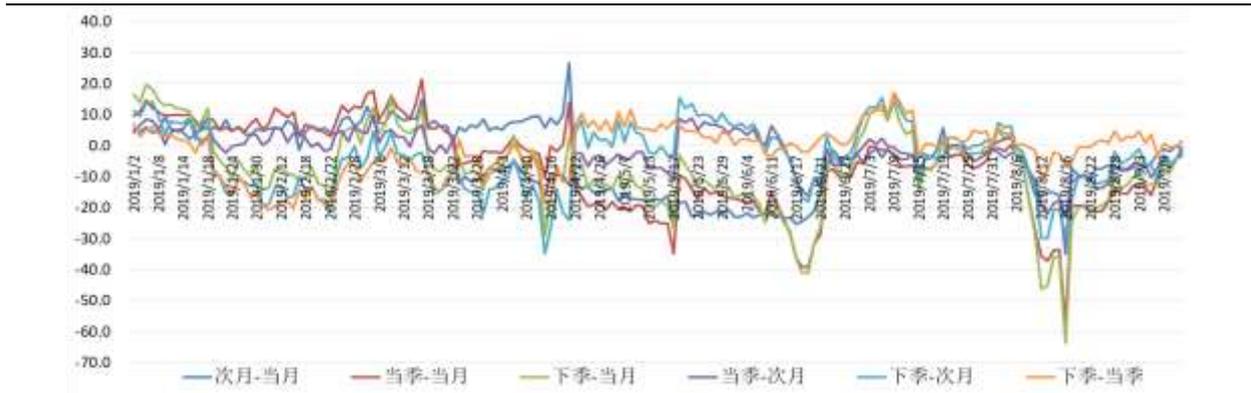
### 2.3 合约远-近价差

图 10: IF 各合约跨期价差走势



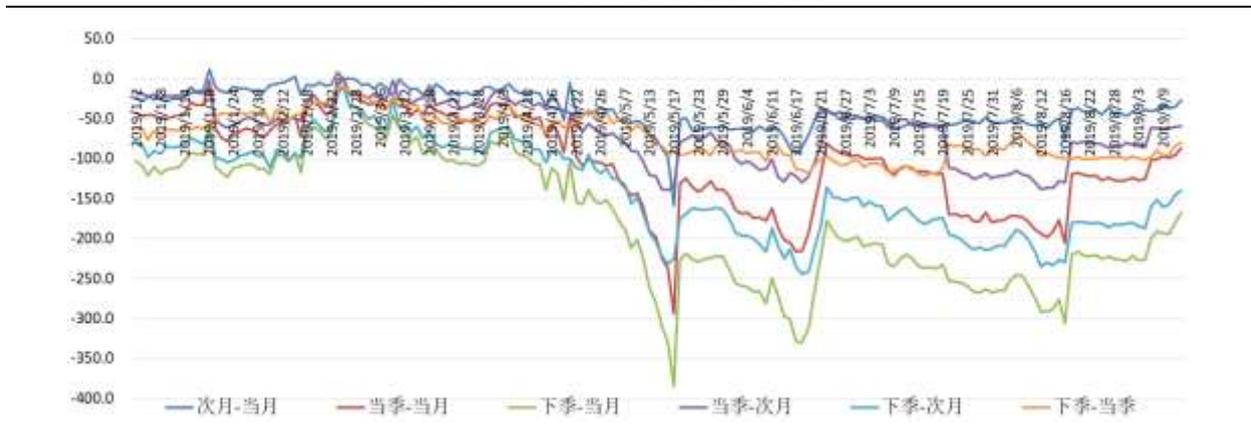
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 11: IH 各合约跨期价差走势



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 12: IC 各合约跨期价差走势

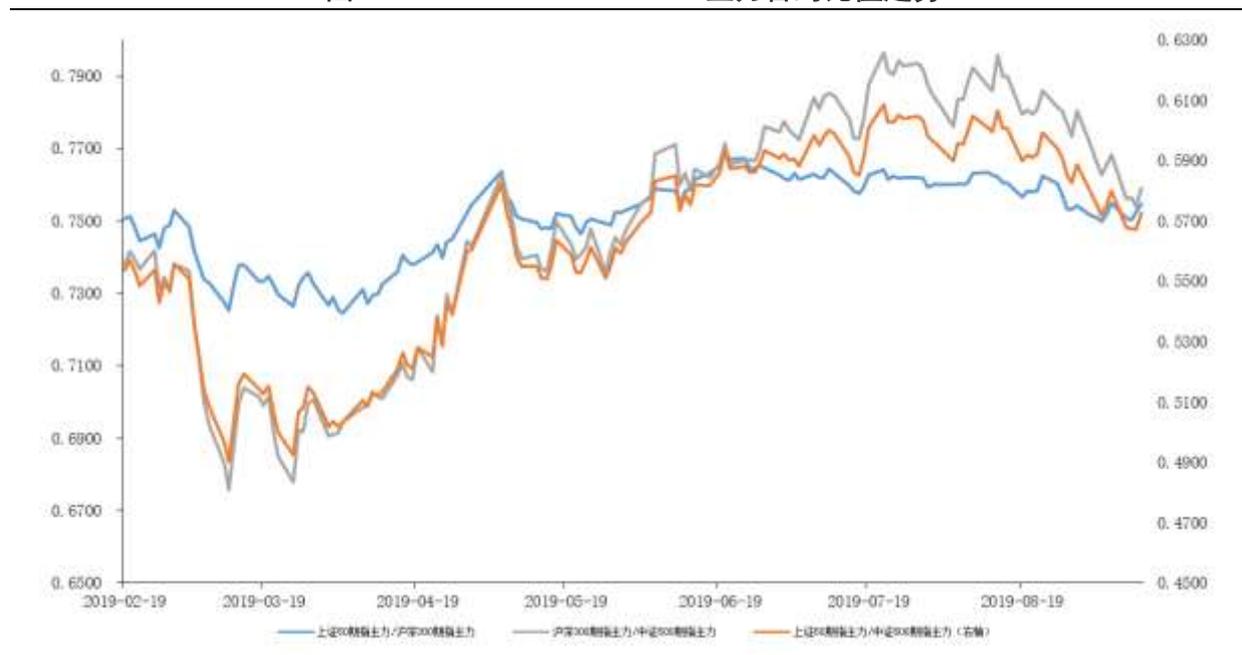


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

## 2.4 期指主力合约比值

上周五收盘 IH/IF 主力合约点数比值下跌 0.0004 至 0.7546, IF/IC 主力合约点数比值跌 0.0094 至 0.7589, IH/IC 主力合约比值跌 0.0074 至 0.5726。

图 13: IH/IF、IF/IC、IH/IC 主力合约比值走势



数据来源：Wind，兴证期货研发部

### 3. 总结及展望

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，陆股通 9 月已流入 389 亿，接近全年流入量的 1/4，而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。外资的持续流入对 A 股行情形成重要助推力量，并且对市场情绪面产生积极影响。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。

## 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。