

兴证期货·研发中心

2019年9月17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

内容提要

● 行情回顾

现货市场: 震荡

上一交易日 A 股震荡, 上证指数收于 3030.75, 下跌 0.02%, 深证成指收于 9918.09, 下跌 0.02%, 创业板指收于 1714.37, 上涨 0.22%。分板块来看, 采掘、计算机和电子表现较好, 家用电器和非银金融表现较弱。

期指市场: 下跌

上一交易日股指期货集体下跌, IF1909、IH1909 和 IC1909 合约分别下跌 0.4%、0.39%和 0.19%。

● 后市展望

昨日 A 股震荡, 三大股指期货集体收跌。分板块来看, 采掘、计算机和电子表现较好, 家用电器和非银金融表现较差。我国公布 8 月经济数据, 整体来看经济仍有下行压力。昨日陆股通继续净流入, 整体市场情绪尚可。目前中美贸易摩擦阶段性缓和, 国家政策基调依然偏暖, 货币流动性较为充足, 所以我们认为指数未来仍然有进一步的上涨空间, 仅供参考。

● 策略建议

前多持有

● 风险提示

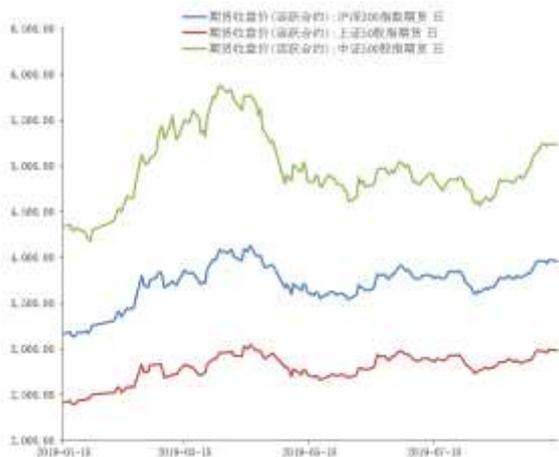
中美贸易摩擦升温, 政策支持不及预期。

1. 市场回顾

1.1 国内市场:

上一交易日股指期货集体下跌, IF1909、IH1909 和 IC1909 合约分别下跌 0.4%、0.39%和 0.19%。

图 1 股指期货主力合约走势图



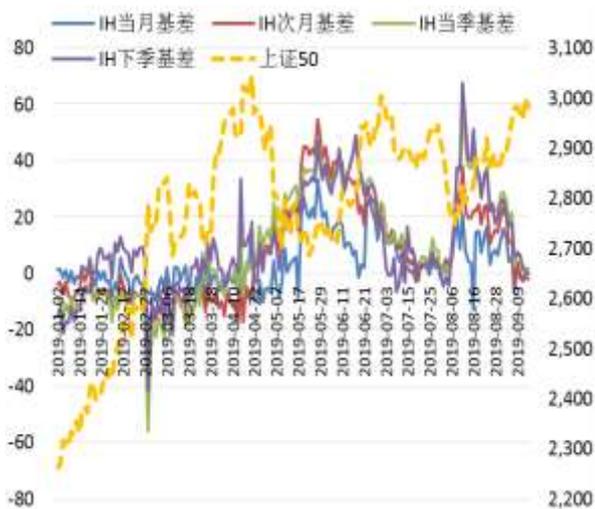
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



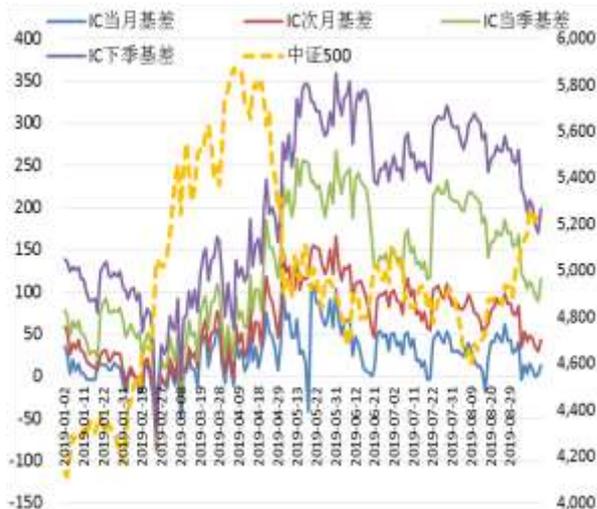
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 16 日股指期货各合约升贴水情况

2019/9/16	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	3,959.8000	3,957.7154	2.08	0.05%	2019-09-20	4	3.19%
IF1910.CFE	3,958.4000	3,957.7154	0.68	0.02%	2019-10-18	19	0.22%
IF1912.CFE	3,956.8000	3,957.7154	-0.92	-0.02%	2019-12-20	64	-0.09%
IF2003.CFE	3,960.0000	3,957.7154	2.28	0.06%	2020-03-20	127	0.11%
IH1909.CFE	2,984.6000	2,982.4481	2.15	0.07%	2019-09-20	4	4.37%
IH1910.CFE	2,981.2000	2,982.4481	-1.25	-0.04%	2019-10-18	19	-0.53%
IH1912.CFE	2,981.8000	2,982.4481	-0.65	-0.02%	2019-12-20	64	-0.08%
IH2003.CFE	2,982.8000	2,982.4481	0.35	0.01%	2020-03-20	127	0.02%
IC1909.CFE	5,237.4000	5,250.3398	-12.94	-0.25%	2019-09-20	4	-14.91%
IC1910.CFE	5,207.2000	5,250.3398	-43.14	-0.82%	2019-10-18	19	-10.47%
IC1912.CFE	5,135.0000	5,250.3398	-115.34	-2.20%	2019-12-20	64	-8.31%
IC2003.CFE	5,052.4000	5,250.3398	-197.94	-3.77%	2020-03-20	127	-7.18%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2019 年 9 月 16 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	66,673	-5,409	69,070	-6,036
	IF1910.CFE	10,979	2,570	16,790	3,709
	IF1912.CFE	10,787	-1,738	28,607	607
	IF2003.CFE	1,622	-81	7,531	431
	IF总计	90,061	-4,658	121,998	-1,289
IH	IH1909.CFE	25,503	-984	29,901	-2,506
	IH1910.CFE	4,288	1,198	8,119	2,093
	IH1912.CFE	4,856	-172	16,440	773
	IH2003.CFE	1,215	565	6,684	582
	IH总计	35,862	607	61,144	942
IC	IC1909.CFE	68,394	3,040	69,713	-1,568
	IC1910.CFE	13,698	3,779	25,556	3,857
	IC1912.CFE	15,553	2,708	46,529	3,207
	IC2003.CFE	4,272	773	19,584	1,405
	IC总计	101,917	10,300	161,382	6,901

数据来源：Wind，兴证期货研发部

1.2 其他内外盘市场:

1. 英国首相约翰逊发言人称,英国已经向欧盟就担保协议在不同领域提出解决方案;如果达成协议,将不会有延长过渡期的打算;10月欧盟峰会将是达成协议的最后机会。英国首相约翰逊称,脱欧协议已经有良好雏形,“很有可能”与欧盟达成协议。
2. 欧洲央行首席经济学家连恩:欧元区增长动能放缓程度比此前预期的要严重得多,通胀目标靠拢的趋势近期有所放缓,且出现部分逆转;定向长期再融资操作(TLTRO) III的参数及准备金两级分层制度将确保较低市场利率得到有效传导,资产购买计划和再投资计划将根据通胀前景进行动态调整。
3. 美国9月纽约联储制造业指数为2,预期4,前值4.8。其中,新订单指数为3.5,前值6.7;物价获得指数9.2,前值4.5;就业指数9.7,前值-1.6。
4. 欧盟委员真蒂洛尼:若到2020年都无法达成全球性协议,那么欧盟计划独立引入网络税制度。

美股:

美股收跌,道指跌逾140点,终结八连涨。宝洁公司跌近2%,迪士尼跌1.6%,领跌道指。石油股全线大涨,丹博里原油涨超27%,康菲石油涨超9%,斯伦贝谢涨5.3%。截至收盘,道指跌0.52%报27076.82点,标普500跌0.31%报2997.96点,纳指跌0.28%报8153.54点。沙特原油生产设施遭袭导致油价暴涨,投资者担心它将拖累全球经济增长。

欧股:

欧洲三大股指集体收跌。德国DAX指数跌0.71%报12380.31点,法国CAC40指数跌0.94%报5602.23点,英国富时100指数跌0.63%报7321.41点。

港股:

香港恒生指数低开低走收跌0.83%,报27124.55点,盘中一度跌破27000点;国企指数跌0.56%;红筹指数涨0.53%。大市成交813.8亿港元,前一交易日为576.8亿港元。中国台湾加权指数收盘涨0.65%,报10898.13点。

2. 国内市场消息

1. 中国 8 月规模以上工业增加值同比增 4.4%，预期 5.4%，前值 4.8%。中国 8 月社会消费品零售总额同比增 7.5%，预期 7.9%，前值 7.6%。中国 1-8 月房地产开发投资同比增 10.5%，增速比 1-7 月回落 0.1 个百分点；商品房销售面积同比降 0.6%，降幅比 1-7 月份收窄 0.7 个百分点。
2. 中国 1-8 月固定资产投资（不含农户）同比增 5.5%，前值 5.7%。其中，工业投资同比增 3.3%，增速比 1-7 月回落 0.5 个百分点；制造业投资增 2.6%，增速回落 0.7 个百分点；电力、热力、燃气及水生产和供应业投资增 0.4%，增速加快 0.4 个百分点。
3. 中国 8 月就业形势总体稳定，全国城镇调查失业率为 5.2%，环比下降 0.1 个百分点；1-8 月，全国城镇新增就业 984 万人，完成全年计划的 89.5%。
4. 统计局回应经济数据放缓称，各项指标有升有降，有些领域的数据虽然出现一些波动，但总的来看，1-8 月经济运行整体平稳，大的产业结构正在优化，尤其高技术服务业增长明显高于平均水平。统计局还表示，中国的基础设施增长还有很大潜力。
5. 国家最高领导人在河南省考察调研，他来到河南省新县田铺乡田铺大湾，了解当地依托红色旅游资源，打造创客小镇、发展乡村旅游业、推动乡村振兴等情况。

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。