

兴证期货.研发中心

2019年9月18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

内容提要

● 行情回顾

现货市场: 下跌

上一交易日 A 股下跌, 上证指数收于 2978.12, 下跌 1.74%, 深证成指收于 9722.8, 下跌 1.97%, 创业板指收于 1677.99, 下跌 2.12%。分板块来看, 食品饮料跌幅相对较小, 计算机和国防军工跌幅较大。

期指市场: 下跌

上一交易日股指期货集体收跌, IF1909、IH1909 和 IC1909 合约分别下跌 1.64%、1.44%和 2.01%。

● 后市展望

昨日 A 股低开低走, 三大股指期货集体收跌。中方本周三赴美进行磋商, 为 10 月华盛顿的磋商进行准备。昨日央行未下调 MLF 利率, 货币进一步宽松预期有所下降, 加上指数接近前高位置, 市场存在获利了结心态。但我们认为目前中美贸易摩擦阶段性缓和, 而国家政策基调依然偏暖, 货币流动性较为充足, 所以本轮反弹仍然有望延续, 建议投资者前多持有或逢高适量止盈, 仅供参考。

● 策略建议

前多持有或逢高适量止盈

● 风险提示

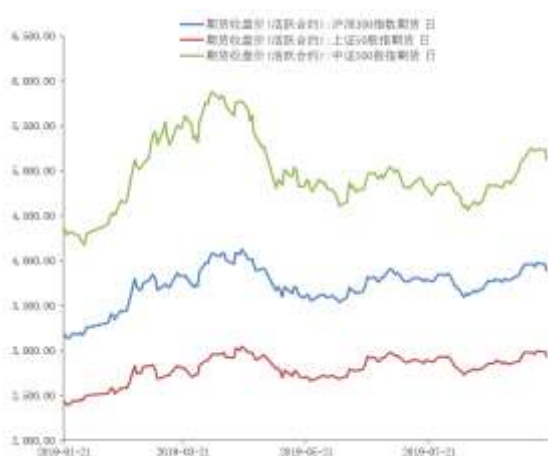
中美贸易摩擦升温, 政策支持不及预期。

1. 市场回顾

1.1 国内市场:

上一交易日股指期货集体收跌，IF1909、IH1909 和 IC1909 合约分别下跌 1.64%、1.44%和 2.01%。

图 1 股指期货主力合约走势图



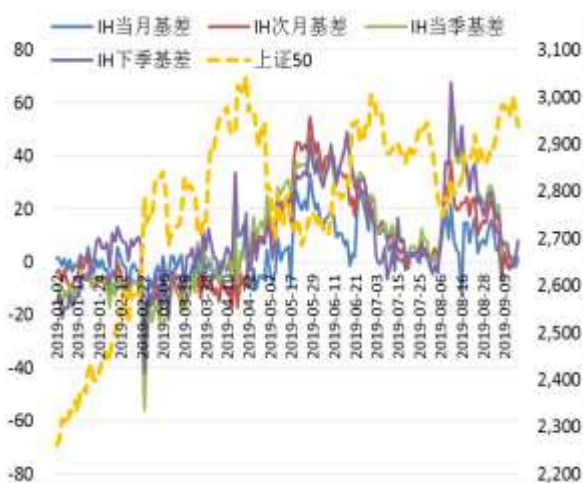
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



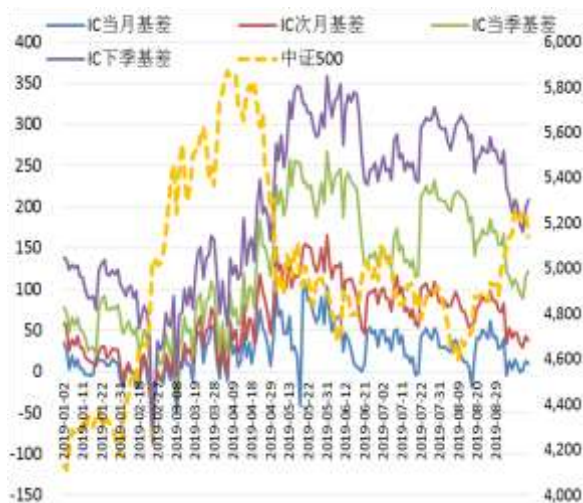
资料来源：Wind，兴证期货研发部

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 17 日股指期货各合约升贴水情况

2019/9/17	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	3,888.4000	3,891.2208	-2.82	-0.07%	2019-09-20	3	-5.85%
IF1910.CFE	3,887.2000	3,891.2208	-4.02	-0.10%	2019-10-18	18	-1.39%
IF1912.CFE	3,882.8000	3,891.2208	-8.42	-0.22%	2019-12-20	63	-0.83%
IF2003.CFE	3,876.0000	3,891.2208	-15.22	-0.39%	2020-03-20	126	-0.75%
IH1909.CFE	2,937.0000	2,937.0077	-0.01	0.00%	2019-09-20	3	-0.02%
IH1910.CFE	2,935.8000	2,937.0077	-1.21	-0.04%	2019-10-18	18	-0.55%
IH1912.CFE	2,931.4000	2,937.0077	-5.61	-0.19%	2019-12-20	63	-0.73%
IH2003.CFE	2,929.2000	2,937.0077	-7.81	-0.27%	2020-03-20	126	-0.51%
IC1909.CFE	5,130.0000	5,140.4502	-10.45	-0.20%	2019-09-20	3	-16.40%
IC1910.CFE	5,102.2000	5,140.4502	-38.25	-0.74%	2019-10-18	18	-10.00%
IC1912.CFE	5,018.2000	5,140.4502	-122.25	-2.38%	2019-12-20	63	-9.14%
IC2003.CFE	4,931.2000	5,140.4502	-209.25	-4.07%	2020-03-20	126	-7.82%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2019 年 9 月 17 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	77,870	11,197	63,845	-5,225
	IF1910.CFE	17,675	6,696	24,655	7,865
	IF1912.CFE	13,851	3,064	29,759	1,152
	IF2003.CFE	2,836	1,214	7,651	120
	IF总计	112,232	22,171	125,910	3,912
IH	IH1909.CFE	29,397	3,894	27,400	-2,501
	IH1910.CFE	6,845	2,557	10,912	2,793
	IH1912.CFE	5,615	759	16,933	493
	IH2003.CFE	1,123	-92	6,751	67
	IH总计	42,980	7,118	61,996	852
IC	IC1909.CFE	67,842	-552	57,992	-11,721
	IC1910.CFE	19,506	5,808	33,155	7,599
	IC1912.CFE	17,146	1,593	44,660	-1,869
	IC2003.CFE	5,852	1,580	19,435	-149
	IC总计	110,346	8,429	155,242	-6,140

数据来源：Wind，兴证期货研发部

1.2 其他内外盘市场：

1. 美国纽约联储：美国东部时间 9 月 18 日 08:15-08:30，将连续第二天展开回购操作，回购金额最多 750 亿美元。
2. 英国国际贸易部长特拉斯表示，为了做好脱欧后的准备，英国与新西兰达成贸易协定是目前的优先考量。此外，特拉斯还会到访澳大利亚与日本，与他们进行贸易协商。英国央行行长卡尼可能因脱欧延后而被要求延长任期。
3. 韩国产业通商资源部正式公布实施《战略货品进出口告示修订案》，将日本移出出口白名单。
4. 美国 8 月工业产出环比增 0.5%，预期增 0.2%，前值降 0.2%；制造业产出环比增 0.5%，预期增 0.2%，前值降 0.4%。

美股：

美股小幅收涨，道指涨逾 30 点。截至收盘，道指涨 0.13% 报 27110.8 点，标普 500 涨 0.26% 报 3005.7 点，纳指涨 0.4% 报 8186.02 点。市场正在等待美联储货币政策会议结果。沙特称原油生产设施遭袭造成的产能损失已恢复 50%，预计月底将完全恢复。

欧股：

欧洲三大股指涨跌不一。德国 DAX 指数跌 0.06% 报 12372.61 点，法国 CAC40 指数涨 0.24% 报 5615.51 点，英国富时 100 指数跌 0.01% 报 7320.4 点。

港股：

恒指低开低走收跌 1.23%，报 26790.24 点，中国石化跌 3.6% 领跌蓝筹；恒生国企指数跌 1.18%。有色、地产、科技股跌幅居前，富智康集团跌 20%。大市成交缩至 680.8 亿港元，前一交易日为 813.8 亿港元。中国台湾加权指数收盘跌 0.22%，报 10874.5 点。

2. 国内市场消息

1. 国家领导人在郑州考察，先后来到郑煤机集团、黄河博物馆、黄河国家地质公园，就制造业转型升级和企业科技创新、黄河流域治理和生态保护等进行调研。
2. 应美方邀请，中央财办副主任、财政部副部长廖岷拟于本周三率团访美，与美方就中美经贸问题进行磋商，为 10 月份在华盛顿举行的第十三轮中美经贸高级别磋商做准备。
3. 国务院办公厅发文推出 10 条政策举措促进全民健身和体育消费，其中包括：支持符合条件的体育企业发行社会领域产业专项债券，确定一批国家体育消费试点城市；开展全国社会足球场地设施建设专项行动；研究设立由政府出资引导、社会资本参与的中国体育产业投资基金；加快发展冰雪产业，力争到 2022 年冰雪产业总规模超过 8000 亿元。
4. 中国 8 月 70 大中城市中有 55 城新建商品住宅价格环比上涨，7 月为 60 城；环比看，南宁涨幅 2.3% 领跑，北上广深分别涨 0.5%、0.3%、0.2%、0.2%。二手住宅方面，北京下降 0.4%，上海和广州均持平，深圳上涨 0.2%。31 个二线城市新建商品住宅和二手住宅销售价格环比分别上涨 0.5% 和 0.2%，涨幅比上月均回落 0.2 个百分点；同比分别上涨 9.9% 和 5.5%，涨幅比上月分别回落 0.8 和 1.2 个百分点。
5. 财政部：1-8 月全国一般公共预算收入 137061 亿元，同比增长 3.2%；其中，证券交易印花税 960 亿元，同比增长 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。