

兴证期货.研发中心

2019年9月19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: 偏强震荡

上一交易日 A 股偏强震荡, 上证指数收于 2985.66, 上涨 0.25%, 深证成指收于 9753.31, 上涨 0.31%, 创业板指收于 1679.31, 上涨 0.08%。分版块来看, 食品饮料和休闲服务表现较好, 计算机和采掘跌幅较大。

期指市场: 涨跌不一

上一交易日股指期货涨跌不一, IF1909 和 IH1909 分别上涨 0.36% 和 0.46%, IC1909 合约下跌 0.08%。

● 后市展望

昨日 A 股震荡, 成交量萎缩, 三大股指期货涨跌不一, IC 相对偏弱; 隔夜美联储如期降息 25 个基点, 但其内部对于年内是否再次加息存在较大分歧。昨日陆股通继续大幅流入。我们认为目前指数仍为较好的中长期做多时点, 不过由于指数接近前高位置, 市场又存在获利了结心态, 如果无法突破, 短期或重回箱体震荡。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

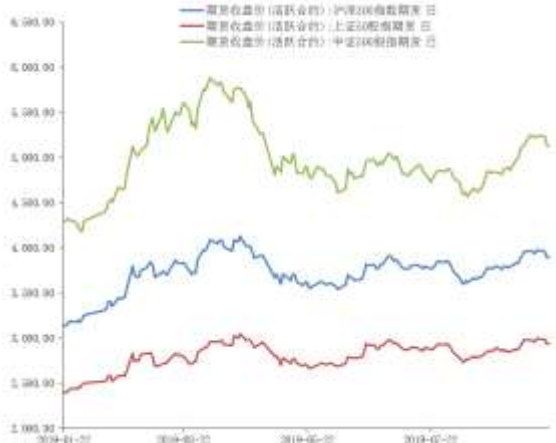
中美贸易摩擦升温, 政策支持不及预期。

1. 市场回顾

1.1 国内市场:

上一交易日股指期货涨跌不一，IF1909 和 IH1909 分别上涨 0.36%和 0.46%，IC1909 合约下跌 0.08%。

图 1 股指期货主力合约走势图



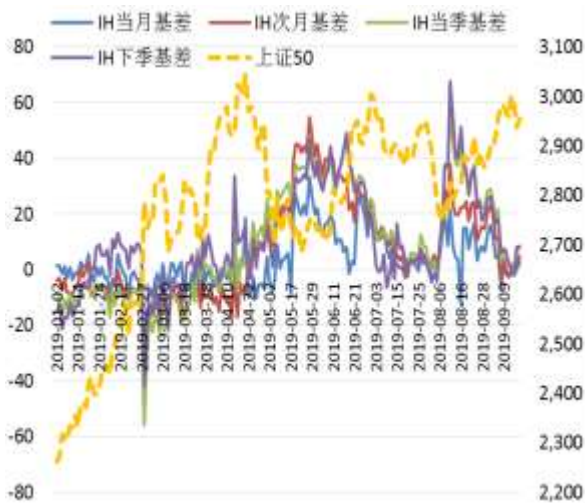
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



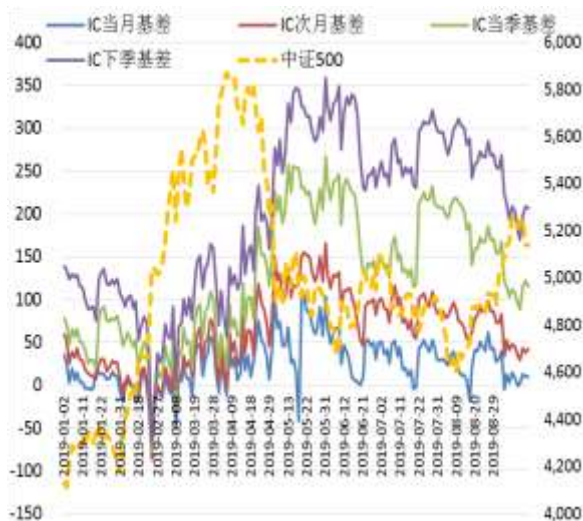
资料来源：Wind，兴证期货研发部

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 18 日股指期货各合约升贴水情况

2019/9/18	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	3,904.2000	3,910.0837	-5.88	-0.15%	2019-09-20	2	-18.21%
IF1910.CFE	3,901.2000	3,910.0837	-8.88	-0.23%	2019-10-18	17	-3.23%
IF1912.CFE	3,899.8000	3,910.0837	-10.28	-0.26%	2019-12-20	62	-1.03%
IF2003.CFE	3,897.0000	3,910.0837	-13.08	-0.33%	2020-03-20	125	-0.65%
IH1909.CFE	2,951.6000	2,954.3577	-2.76	-0.09%	2019-09-20	2	-11.29%
IH1910.CFE	2,949.6000	2,954.3577	-4.76	-0.16%	2019-10-18	17	-2.29%
IH1912.CFE	2,946.0000	2,954.3577	-8.36	-0.28%	2019-12-20	62	-1.10%
IH2003.CFE	2,946.0000	2,954.3577	-8.36	-0.28%	2020-03-20	125	-0.55%
IC1909.CFE	5,130.8000	5,141.0381	-10.24	-0.20%	2019-09-20	2	-24.10%
IC1910.CFE	5,099.0000	5,141.0381	-42.04	-0.82%	2019-10-18	17	-11.64%
IC1912.CFE	5,025.4000	5,141.0381	-115.64	-2.25%	2019-12-20	62	-8.78%
IC2003.CFE	4,934.0000	5,141.0381	-207.04	-4.03%	2020-03-20	125	-7.80%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2019 年 9 月 18 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	55,124	-22,746	46,006	-17,839
	IF1910.CFE	18,846	1,171	29,992	5,337
	IF1912.CFE	8,540	-5,311	29,257	-502
	IF2003.CFE	1,108	-1,728	7,435	-216
	IF总计	83,618	-28,614	112,690	-13,220
IH	IH1909.CFE	23,928	-5,469	19,783	-7,617
	IH1910.CFE	8,244	1,399	14,105	3,193
	IH1912.CFE	4,081	-1,534	17,253	320
	IH2003.CFE	765	-358	6,905	154
	IH总计	37,018	-5,962	58,046	-3,950
IC	IC1909.CFE	49,748	-18,094	44,459	-13,533
	IC1910.CFE	22,834	3,328	39,186	6,031
	IC1912.CFE	10,320	-6,826	45,405	745
	IC2003.CFE	3,707	-2,145	19,906	471
	IC总计	86,609	-23,737	148,956	-6,286

数据来源：Wind，兴证期货研发部

1.2 其他内外盘市场:

1. 美联储宣布将其基准利率下调 25 个基点至 1.75%到 2%的目标区间,符合市场广泛预期。这是 2008 年 12 月以来美联储的第二次降息。此外,美联储将隔夜逆回购利率下调 30 个基点至 1.7%,将超额准备金利率下调 30 个基点至 1.8%。美联储政策声明指出,将继续关注美国经济形势,并采取适当行动以维持美国经济扩张。就业增长稳定,失业率保持在低位。劳动力市场保持强劲,经济增长温和。家庭支出强劲,投资和出口有所走弱。
2. 美联储同时公布的点阵图显示,政策制定者对是否采取进一步的宽松行动存在分歧。美联储点阵图显示 10 名委员认为 2019 年不会再降息,只有 7 名委员认为还将降息一次。此外,点阵图显示 2020 年预期没有降息,2021 年和 2022 年各有一次降息。
3. 美国 8 月新屋开工总数年化 136.4 万户,预期为 125 万户,前值为 119.1 万户。美国 8 月营建许可总数为 141.9 万户,预期为 130 万户,前值为 131.7 万户。
4. 欧洲央行副行长金多斯:只要欧元区通胀没有达到的目标,利率就不会上调;货币政策不能被当做唯一一个振兴经济的工具,财政政策应当与货币政策相协调。

美股:

美股收盘涨跌互现,道指涨 0.14%。美联储如期降息 25 个基点,但暗示年内不再降息。截至收盘,道指涨 0.13%报 27147.08 点,标普 500 涨 0.03%报 3006.73 点,纳指跌 0.11%报 8177.39 点。

欧股:

欧洲三大股指涨跌不一。德国 DAX 指数涨 0.14%报 12389.62 点,法国 CAC40 指数涨 0.09%报 5620.65 点,英国富时 100 指数跌 0.09%报 7314.05 点。

港股:

恒生指数收盘跌 0.13%,报 26754.12 点。国企指数跌 0.23%,报 10478.50 点;红筹指数涨 0.43%,报 4308.58 点。大市成交额持续低迷,缩减至 595.1 亿港元,前一交易日为 680.8 亿元。中国台湾加权指数收盘涨 0.51%,报 10929.45 点。

2. 国内市场消息

1. 国家最高领导人在河南考察时强调,要把制造业高质量发展作为主攻方向,把创新摆在发展全局的突出位置,加强重大基础设施建设,坚持以人为核心推进新型城镇化;要扎实实施乡村振兴战略,牢牢抓住粮食这个核心竞争力,深入推进优质粮食工程,突出抓好耕地保护和地力提升,加快推进高标准农田建设,做好粮食市场和流通的文章,积极稳妥推进土地制度改革,努力打造绿色低碳循环发展的经济体系。
2. 发改委:《市场准入负面清单(2019年版)》正在走程序报批,下一步将推动放宽市场准入试点工作,部分省份以服务业为重点;1-8月全国基础设施投资同比增4.2%,比1-7月加快0.4个百分点;8月共审批核准固定资产投资项 9 个,总投资 689 亿元,主要集中在水利、能源等领域。
3. 国家能源局:8月全社会用电量 6770 亿千瓦时,同比增长 3.6%;1-8月,全社会用电量累计 47422 亿千瓦时,同比增长 4.4%。
4. 发改委等五部门联合印发《关于加快推进铁路专用线建设的指导意见》明确,全面开放铁路专用线投资建设、运营维护市场;到 2020 年,一批铁路专用线开工建设,沿海主要港口、大宗货物年运量 150 万吨以上的大型工矿企业、新建物流园区铁路专用线接入比例均达到 80%,长江干线主要港口基本引入铁路专用线。
5. 证监会原主席肖钢:全社会广泛存在“牛市情结”,在此情结下,政策以宽松基调为主,呈现刺激政策多、控制政策少的特征,导致股票市场发展政策驱动特征;熔断制度设计和推出时机都有问题,但非大跌主因,它主要起到助跌作用;A股市场中小市值股票长期估值偏高,推进注册制很可能对原来的存量高估值公司的估值进行纠正。

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。本报告清晰准确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。