

兴证期货·研发中心

2019年9月20日星期五

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

上一交易日 A 股偏强震荡, 上证指数收于 2999.28, 上涨 0.46%, 深证成指收于 9852.2, 上涨 1.01%, 创业板指收于 1705.6, 上涨 1.57%。分板块来看, 电子和休闲服务表现较好, 食品饮料和房地产跌幅较大。

期指市场: 上涨

上一交易日股指期货集体收涨, IF1910、IH1910 和 IC1910 合约分别上涨 0.37%、0.2% 和 0.85%。

● 后市展望

昨日上证指数偏强震荡, 创业板涨幅较大, 三大股指期货集体收涨, IH 相对偏弱。中共中央、国务院印发《交通强国建设纲要》, 预计相关板块今日走强。昨日陆股通继续流入, 本月合计流入近 460 亿元, 逼近年初 1、2 月 600 亿的月流入水平, 今日富时罗素及标普道琼斯指数调整生效, 预计仍有较多北上资金流入。我们认为目前指数仍为较好的中长期做多时点, 不过短期存在一定不确定性。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

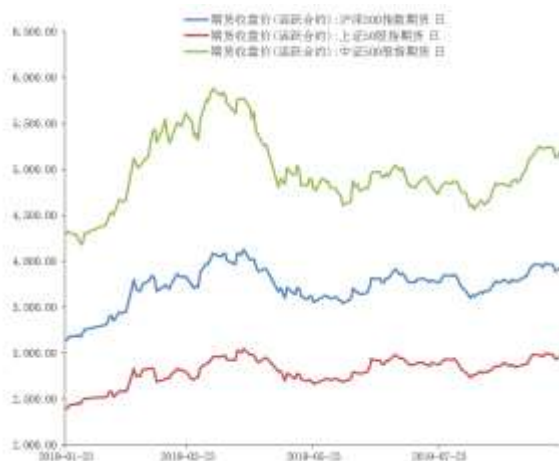
中美贸易摩擦升温, 政策支持不及预期。

1. 市场回顾

1.1 国内市场:

上一交易日股指期货集体收涨，IF1910、IH1910 和 IC1910 合约分别上涨 0.37%、0.2%和 0.85%。

图 1 股指期货主力合约走势图



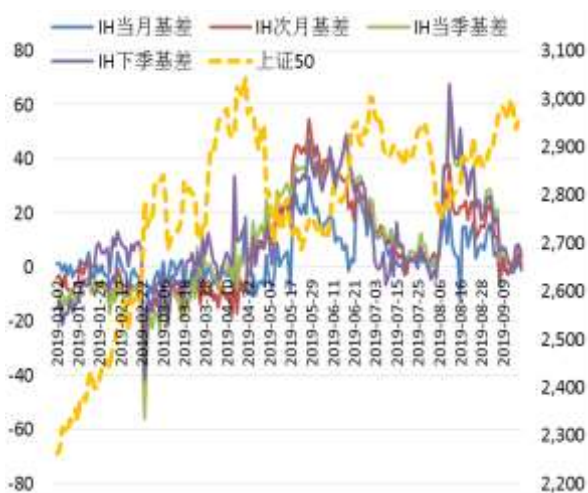
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



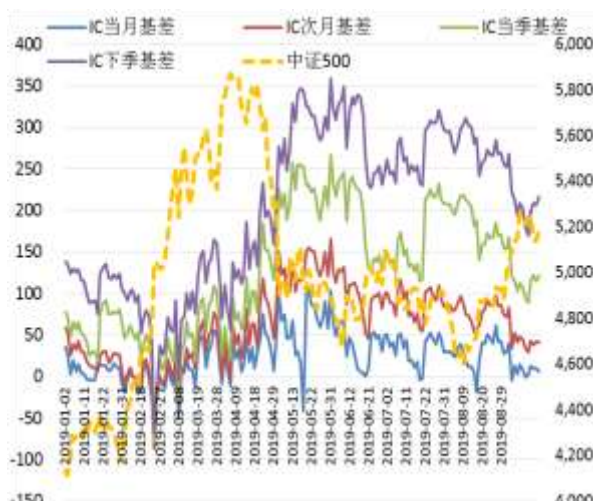
资料来源：Wind，兴证期货研发部

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 19 日股指期货各合约升贴水情况

| 2019/9/19 | 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 | 3,925.0000 | 3,924.3823 | 0.62 | 0.02% | 2019-09-20 | 1 | 3.81% |
| IF1910.CFE | 3,921.0000 | 3,924.3823 | -3.38 | -0.09% | 2019-10-18 | 16 | -1.30% |
| IF1912.CFE | 3,919.0000 | 3,924.3823 | -5.38 | -0.14% | 2019-12-20 | 61 | -0.54% |
| IF2003.CFE | 3,914.2000 | 3,924.3823 | -10.18 | -0.26% | 2020-03-20 | 124 | -0.51% |
| IH1909.CFE | 2,958.0000 | 2,956.8294 | 1.17 | 0.04% | 2019-09-20 | 1 | 9.58% |
| IH1910.CFE | 2,956.4000 | 2,956.8294 | -0.43 | -0.01% | 2019-10-18 | 16 | -0.22% |
| IH1912.CFE | 2,951.0000 | 2,956.8294 | -5.83 | -0.20% | 2019-12-20 | 61 | -0.78% |
| IH2003.CFE | 2,953.4000 | 2,956.8294 | -3.43 | -0.12% | 2020-03-20 | 124 | -0.23% |
| IC1909.CFE | 5,185.6000 | 5,191.6687 | -6.07 | -0.12% | 2019-09-20 | 1 | -28.29% |
| IC1910.CFE | 5,150.6000 | 5,191.6687 | -41.07 | -0.79% | 2019-10-18 | 16 | -11.96% |
| IC1912.CFE | 5,070.0000 | 5,191.6687 | -121.67 | -2.34% | 2019-12-20 | 61 | -9.30% |
| IC2003.CFE | 4,975.4000 | 5,191.6687 | -216.27 | -4.17% | 2020-03-20 | 124 | -8.13% |

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 2: 2019 年 9 月 19 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 | 44,195 | -10,929 | 22,343 | -23,663 |
| | IF1910.CFE | 40,587 | 21,741 | 51,819 | 21,827 |
| | IF1912.CFE | 9,653 | 1,113 | 31,081 | 1,824 |
| | IF2003.CFE | 1,138 | 30 | 7,522 | 87 |
| | IF总计 | 95,573 | 11,955 | 112,765 | 75 |
| IH | IH1909.CFE | 17,260 | -6,668 | 10,528 | -9,255 |
| | IH1910.CFE | 15,010 | 6,766 | 21,430 | 7,325 |
| | IH1912.CFE | 3,887 | -194 | 17,768 | 515 |
| | IH2003.CFE | 533 | -232 | 6,858 | -47 |
| | IH总计 | 36,690 | -328 | 56,584 | -1,462 |
| IC | IC1909.CFE | 41,918 | -7,830 | 22,553 | -21,906 |
| | IC1910.CFE | 46,038 | 23,204 | 62,042 | 22,856 |
| | IC1912.CFE | 12,279 | 1,959 | 45,932 | 527 |
| | IC2003.CFE | 3,583 | -124 | 20,378 | 472 |
| | IC总计 | 103,818 | 17,209 | 150,905 | 1,949 |

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

1.2 其他内外盘市场：

1. 纽约联储将于当地时间周五早间 8:15-8:30 进行回购操作，本次回购操作规模总计 750 亿美元，最低竞标利率为 1.80%。
2. 日本央行维持基准利率在-0.1%、10 年期国债收益率目标在 0%及资产购买规模不变，符合预期。日本央行：将维持当前极低利率至少到 2020 年春季末。日央行行长黑田东彦：较前次利率检视时，现在更加迫切地需要放宽政策，个人存款利率不可能为负；不会允许收益率下跌长时间持续。
3. 英国央行维持基准利率在 0.75%及资产购买规模不变，并重申如果英国顺利脱欧，很可能意味着加息。英国央行：预计通胀将在 2019 年剩余时间内保持在 2%目标以下；英国政府 9 月财政刺激计划支出评估显示，未来 3 年英国 GDP 增速或为 0.4%。
4. 另有多国央行公布最新利率决议。印尼央行降息 25 个基点至 5.25%，为连续第三个月降息。挪威央行加息 25 个基点至 1.5%，为年内第三次加息。南非央行维持基准利率在 6.5%不变。瑞士央行维持基准利率在 -0.75%不变。卡塔尔央行下调借贷利率 25 个基点至 4.5%，下调存款利率 25 个基点至 2.25%。

美股：

美股收盘涨跌互现，道指跌 0.19%。银行股多数下跌，摩根士丹利跌 0.81%；科技股涨跌互现，微软盘中刷新历史新高；云数据监控服务商 Datadog 首日上市涨 39.07%；美国钢铁跌 11.16%，预计三季度亏损大于预期。截至收盘，道指跌 0.19%报 27094.79 点，标普 500 跌 0%报 3006.79 点，纳指涨 0.07%报 8182.88 点。

欧股：

欧洲三大股指全线上涨。德国 DAX 指数涨 0.55%报 12458.11 点，法国 CAC40 指数涨 0.68%报 5659.08 点，英国富时 100 指数涨 0.58%报 7356.42 点。

港股：

香港恒生指数收盘跌 1.07%，报 26468.95 点；恒生国企指数跌 0.89%，红筹指数跌 1.04%。大市成交升至 705.8 亿港元，前一交易日为 595.1 亿港元。中国台湾加权指数收盘跌 0.44%，报 10881.22 点。

2. 国内市场消息

1. 国家最高领导人在河南主持召开黄河流域生态保护和高质量发展座谈会时强调，共同抓好大保护协同推进大治理，让黄河成为造福人民的幸福河。国家最高领导人指出，更加注重保护和治理的系统性、整体性、协同性，抓紧开展顶层设计，加强重大问题研究，着力创新体制机制，推动黄河流域生态保护和高质量发展迈出新的更大步伐。
2. 中共中央、国务院印发《交通强国建设纲要》，提出到 2035 年基本建成交通强国。纲要提出，要推动中部地区大通道大枢纽建设，全面推进“四好农村路”建设；加强充电、加氢、加气和公交站点等设施建设，加强智能网联汽车研发，加快推进港口集疏运铁路、物流园区及大型工矿企业铁路专用线等“公转铁”重点项目建设，大力发展智慧交通，推进北斗卫星导航系统应用。
3. 发改委宁吉喆：中国完全有条件、有能力、有信心应对各种风险挑战，保持经济运行在合理区间，完成全年经济社会发展主要预期目标。
4. 经济参考报：服务业发展正酝酿全方位支持政策。目前服务贸易领域的五大关键目录已经修订完成，将在人工智能、大数据、物联网等新技术领域给予更多支持。
5. 本周五，富时罗素及标普道琼斯两大指数公司的指数调整生效，预计将合计为 A 股带来 51 亿美元的被动增量资金。按历史经验，指数调整生效前，北向资金往往在尾盘大举扫货，形成脉冲。

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。