

兴证期货·研发中心

2019年9月23日星期一

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 3006.45, 上涨 0.24%, 深证成指收于 9881.25, 上涨 0.29%, 创业板指收于 1705.05, 下跌 0.03%。分板块来看, 电子和食品饮料表现较好, 休闲服务和通信跌幅较大。

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 0.32%、0.37%和 0.21%。

● 后市展望

上周五 A 股震荡, 三大股指期货走势偏强; 分板块来看, 电子和食品饮料表现较好, 休闲服务和通信跌幅较大。上周外资继续大幅流入 219 亿元, 截至 9 月 20 日, 陆股通当月净流入 608 亿元, 超过年初 1、2 月水平, 对行情产生支撑。我们认为目前指数仍为较好的中长期做多时点, 不过短期缺乏实质利好落地, 加上接近前高位置, 存在一定获利盘止盈的压力。我们预计指数短期走势震荡, 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

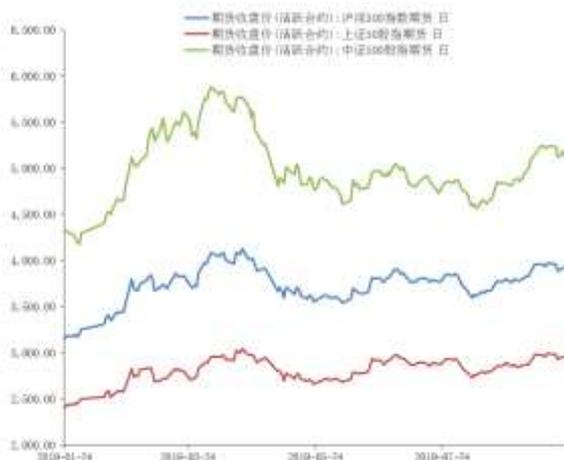
中美贸易摩擦升温, 政策支持不及预期。

1. 市场回顾

1.1 国内市场:

上一交易日股指期货集体收涨，IF1910、IH1910 和 IC1910 合约分别上涨 0.32%、0.37%和 0.21%。

图 1 股指期货主力合约走势图



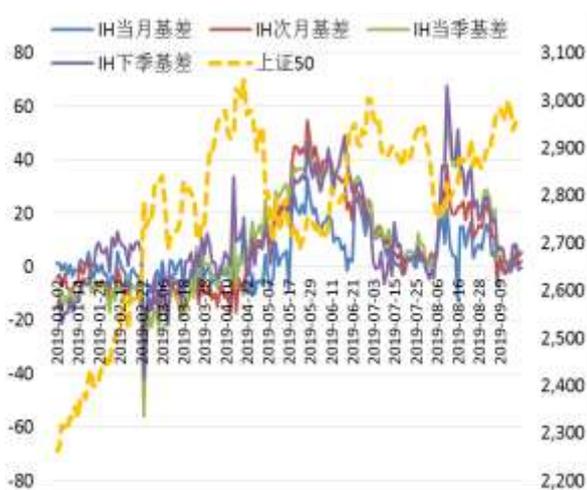
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



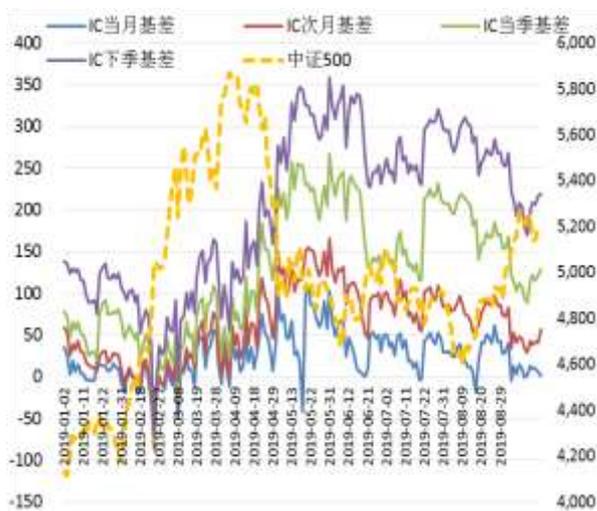
资料来源：Wind，兴证期货研发部

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 20 日股指期货各合约升贴水情况

2019/9/20	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	3,932.0000	3,935.6511	-3.65	-0.09%	2019-09-20	0	-
IF1910.CFE	3,926.0000	3,935.6511	-9.65	-0.25%	2019-10-18	15	-3.96%
IF1912.CFE	3,923.2000	3,935.6511	-12.45	-0.32%	2019-12-20	60	-1.28%
IF2003.CFE	3,920.0000	3,935.6511	-15.65	-0.40%	2020-03-20	123	-0.78%
IH1909.CFE	2,964.0000	2,963.4349	0.57	0.02%	2019-09-20	0	-
IH1910.CFE	2,961.4000	2,963.4349	-2.03	-0.07%	2019-10-18	15	-1.11%
IH1912.CFE	2,958.2000	2,963.4349	-5.23	-0.18%	2019-12-20	60	-0.71%
IH2003.CFE	2,958.2000	2,963.4349	-5.23	-0.18%	2020-03-20	123	-0.35%
IC1909.CFE	5,203.6000	5,204.4848	-0.88	-0.02%	2019-09-20	0	-
IC1910.CFE	5,147.4000	5,204.4848	-57.08	-1.10%	2019-10-18	15	-17.70%
IC1912.CFE	5,076.0000	5,204.4848	-128.48	-2.47%	2019-12-20	60	-9.96%
IC2003.CFE	4,984.6000	5,204.4848	-219.88	-4.22%	2020-03-20	123	-8.31%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2019 年 9 月 20 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	19,946	-24,249	0	-22,343
	IF1910.CFE	59,557	18,970	66,558	14,739
	IF1912.CFE	9,129	-524	30,957	-124
	IF2003.CFE	1,093	-45	7,627	105
	IF总计	89,725	-5,848	105,142	-7,623
IH	IH1909.CFE	9,529	-7,731	0	-10,528
	IH1910.CFE	22,319	7,309	28,149	6,719
	IH1912.CFE	3,548	-339	17,602	-166
	IH2003.CFE	655	122	7,135	277
	IH总计	36,051	-639	52,886	-3,698
IC	IC1909.CFE	19,489	-22,429	0	-22,553
	IC1910.CFE	62,810	16,772	75,027	12,985
	IC1912.CFE	13,863	1,584	47,389	1,457
	IC2003.CFE	4,287	704	21,761	1,383
	IC总计	100,449	-3,369	144,177	-6,728

数据来源：Wind，兴证期货研发部

1.2 其他内外盘市场：

1. 美联储副主席克拉里达：目前经济正面临风险，本周降息是防范经济前景下行风险的保险性措施，不要在此次将是本年最后一次降息上押注太多可能性；将在 10 月会议上讨论负债表的有机增长，未来资产负债表的任何扩张并非 QE。
2. 国产业通商资源部表示，日本政府同意在世贸组织（WTO）争端解决机制下与韩方就贸易摩擦进行双边磋商。
3. 欧元区 9 月消费者信心指数初值为-6.5，预期为-7，前值为-7.1。
4. 据第一财经，为了令特朗普政府放弃“美国诉欧盟补贴空客案”胜诉后对欧盟潜在开征的关税，欧盟使出了浑身解数，目前看来依然失败了。即将卸任的欧盟贸易委员马尔姆斯特伦透露，世贸组织（WTO）最早将在 9 月 30 日对 DS316 案宣判，美方将寻求对欧盟输美产品开征总价在 112 亿美元左右的关税。

美股：

美股收跌，道指跌约 160 点。英特尔跌 1.7%，波音跌 1.4%，领跌道指。科技股普跌，苹果跌 1.5%，奈飞跌逾 5%。油气公司迈克德莫特国际大涨超 26%，收到 Lummus 收购意向书。截至收盘，道指跌 0.59% 报 26935.07 点，标普 500 跌 0.49% 报 2992.07 点，纳指跌 0.8% 报 8117.67 点。本周，道指跌 1.05%，纳指跌 0.7%，标普 500 跌 0.51%，三大股指均终结三周连涨走势。

欧股：

欧洲三大股指多数收高。德国 DAX 指数涨 0.08% 报 12468.01 点，周线收平；法国 CAC40 指数涨 0.56% 报 5690.78 点，周涨 0.62%；英国富时 100 指数跌 0.16% 报 7344.92 点，周跌 0.31%。

港股：

香港恒生指数收盘跌 0.13%，报 26435.67 点，本周跌 3.35%。恒生国企指数跌 0.09%，本周跌 2.92%。大市成交大幅增至 943.8 亿港元，前一交易日为 705.8 亿港元。中国台湾加权指数收盘涨 0.32%，报 10929.69 点，本周累计上涨 0.94%。

2. 国内市场消息

1. 新版 LPR 第二次报价出炉：1 年期品种报 4.20%，上次为 4.25%，5 年期以上品种报 4.85%，上次为 4.85%。新华社援引业内人士报道称，此次只下调了 1 年期 LPR，5 年期 LPR 保持不变，有利于银行信贷结构调整，避免资金流向房地产等领域，更多引导资金投向实体经济。
2. 中国香港 8 月综合 CPI 同比上升 3.5%，预期升 3.1%，前值升 3.3%。
3. 9 月 22 日上午，国家智能网联汽车（武汉）测试示范区正式揭牌，百度、海梁科技、深兰科技拿到全球首张自动驾驶商用牌照。这意味着，不仅可以在公开道路上进行载人测试，也可以进行商业化运营。
4. 银保监会就《商业银行理财子公司净资本管理办法(试行)》公开征求意见。《意见稿》指出，银行理财子公司应当持续符合下列净资本监管标准：（一）净资本不得低于 5 亿元人民币或等值自由兑换货币，且不得低于净资产的 40%；（二）净资本不得低于风险资本的 100%。
5. 工信部部长苗圩：要坚持发展新能源汽车的国家战略不动摇，推动汽车与能源、交通、信息通信等产业的加速融合，促进智能网联汽车的发展；要科学引导传统燃油汽车转型升级。

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。