

兴证期货.研发中心

2019年9月24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: 下跌

上一交易日 A 股下跌, 上证指数收于 2977.08, 下跌 0.98%, 深证成指收于 9781.14, 下跌 1.01%, 创业板指收于 1684.32, 下跌 1.22%。分板块来看, 电子表现相对较好, 农林牧渔、房地产和建筑装饰跌幅较大。

期指市场: 下跌

上一交易日股指期货集体下跌, IF1910、IH1910 和 IC1910 合约分别下跌 0.77%、1.03%和 0.22%。

● 后市展望

昨日 A 股下跌, 三大股指期货走势偏弱, 其中 IC 相对偏强。北向资金昨日流出近 8 亿, 其中沪股通流出幅度较大, 深股通则仍然为净流入。我们对指数中长期走势仍然看好, 不过由于短期缺乏实质利好落地, 加上接近前高位置, 市场存在一定获利盘止盈的压力。目前临近国庆, 我们预计指数短期走势震荡, 市场以稳为主, 建议投资者前多持有或适量减仓, 仅供参考。

● 策略建议

前多持有或适量减仓

● 风险提示

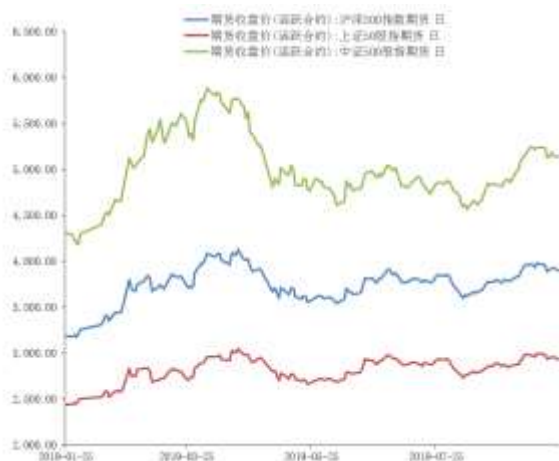
中美贸易摩擦升温, 政策支持不及预期。

1. 市场回顾

1.1 国内市场:

上一交易日股指期货集体下跌, IF1910、IH1910 和 IC1910 合约分别下跌 0.77%、1.03%和 0.22%。

图 1 股指期货主力合约走势图



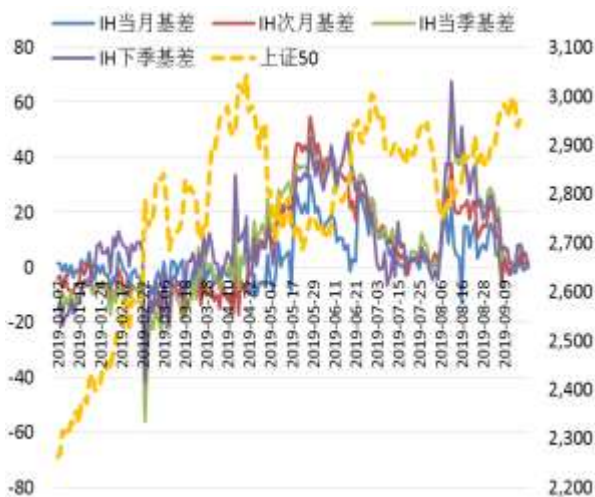
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



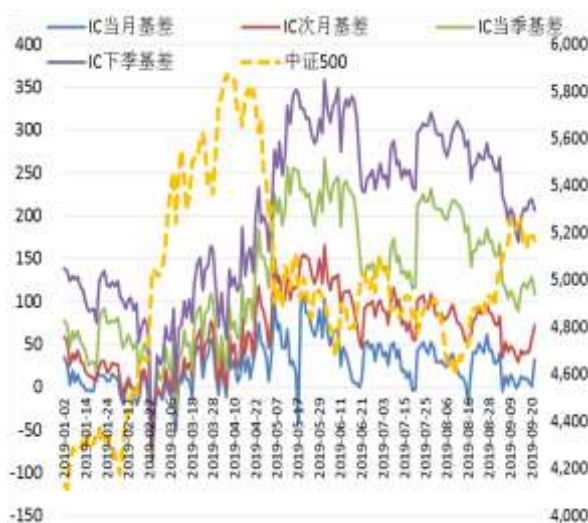
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 23 日股指期货各合约升贴水情况

2019/9/23	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
IF1910.CFE	3,894.8000	3,890.6616	4.14	0.11%	2019-10-18	14	1.84%
IF1911.CFE	3,889.4000	3,890.6616	-1.26	-0.03%	2019-11-15	34	-0.23%
IF1912.CFE	3,892.0000	3,890.6616	1.34	0.03%	2019-12-20	59	0.14%
IF2003.CFE	3,888.2000	3,890.6616	-2.46	-0.06%	2020-03-20	122	-0.13%
IH1910.CFE	2,930.8000	2,930.9132	-0.11	0.00%	2019-10-18	14	-0.07%
IH1911.CFE	2,929.6000	2,930.9132	-1.31	-0.04%	2019-11-15	34	-0.32%
IH1912.CFE	2,928.6000	2,930.9132	-2.31	-0.08%	2019-12-20	59	-0.32%
IH2003.CFE	2,928.8000	2,930.9132	-2.11	-0.07%	2020-03-20	122	-0.14%
IC1910.CFE	5,139.4000	5,171.4840	-32.08	-0.62%	2019-10-18	14	-10.72%
IC1911.CFE	5,099.4000	5,171.4840	-72.08	-1.39%	2019-11-15	34	-9.92%
IC1912.CFE	5,062.8000	5,171.4840	-108.68	-2.10%	2019-12-20	59	-8.62%
IC2003.CFE	4,965.0000	5,171.4840	-206.48	-3.99%	2020-03-20	122	-7.92%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 2: 2019 年 9 月 23 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	IF1910.CFE	70,709	11,152	71,545	4,987
	IF1911.CFE	476	476	406	406
	IF1912.CFE	12,368	3,239	33,404	2,447
	IF2003.CFE	1,056	-37	7,631	4
	IF总计	84,609	14,830	112,986	7,844
IH	IH1910.CFE	26,048	3,729	30,938	2,789
	IH1911.CFE	77	77	71	71
	IH1912.CFE	4,493	945	18,476	874
	IH2003.CFE	970	315	7,457	322
	IH总计	31,588	5,066	56,942	4,056
IC	IC1910.CFE	68,644	5,834	79,485	4,458
	IC1911.CFE	607	607	549	549
	IC1912.CFE	13,571	-292	47,761	372
	IC2003.CFE	3,446	-841	21,620	-141
	IC总计	86,268	5,308	149,415	5,238

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

1.2 其他内外盘市场：

1. 美联储威廉姆斯表示，美联储将密切监控货币市场发展，当需要恢复资产负债表增速时，美联储将评估其储备。
2. 美联储布拉德表示，中期来看，回购市场问题的解决方案将是美联储采取新的永久性工具；认为今明两年通胀将不会达到 2% 的目标；支持今年再度降息 25 个基点；美联储降息是保险性的，是可逆转的。
3. 英国首相约翰逊：脱欧已经取得极大进展，但很明显分歧仍然存在；对与欧盟达成脱欧协议持谨慎乐观态度；担保协议防止英国在工业标准上出现分歧，或希望以不同的方式进行监管。
4. 欧洲央行行长德拉吉：需要高度宽松的政策立场，近期数据和前瞻指标并没有显示出近期增速反弹的可信信号；财政政策必须做出更加关键的贡献。

美股：

美国三大股指收盘涨跌不一，道指微涨 0.06%，纳指和标普 500 指数微跌。耐克、麦当劳均涨超 1%，领涨道指。科技股涨跌互现，苹果涨 0.45%，奈飞跌 1.8%。截至收盘，道指涨 0.06% 报 26949.99 点，标普 500 跌 0.01% 报 2991.78 点，纳指跌 0.06% 报 8112.46 点。欧元区最新经济数据黯淡，加重了市场对全球经济放缓的担忧。

欧股：

欧洲三大股指集体下挫。德国 DAX 指数跌 1.01% 报 12342.33 点，法国 CAC40 指数跌 1.05% 报 5630.76 点，英国富时 100 指数跌 0.26% 报 7326.08 点。欧洲斯托克 600 指数收跌 0.8%，创最近一个月最大单日跌幅；其中，银行业指数收跌 2.70%，创最近约六周最大单日跌幅。

港股：

香港恒生指数高开低走，收跌 0.81% 报 26222.4 点，连跌 6 日，国企指数跌 0.85%，红筹指数跌 1.02%。全日大市成交 652.88 亿港元，前一交易日为 943.84 亿港元。中国台湾加权指数收盘跌 0.10%，报 10919.02 点。

2. 国内市场消息

1. 国家最高领导人对我国选手在世界技能大赛取得佳绩作出重要指示。他强调，技术工人队伍是支撑中国制造、中国创造的重要基础，对推动经济高质量发展具有重要作用。要健全技能人才培养、使用、评价、激励制度，大力发展技工教育，大规模开展职业技能培训，加快培养大批高素质劳动者和技术技能人才。
2. 国务院领导人表示，要坚持以经济建设为中心，贯彻落实新发展理念，加快发展新动能，确保经济运行在合理区间，推动高质量发展。要全面深化改革，持续推动“放管服”改革，打造市场化、法治化、国际化营商环境，更大激发市场主体活力。实施积极主动的开放政策，推动经济全球化进程。增进人民福祉是一切工作的出发点和落脚点。
3. 庆祝中华人民共和国成立 70 周年活动新闻中心将于 9 月 24 日举办第一场新闻发布会，请发改委副主任、国家统计局局长宁吉喆，财政部部长刘昆，央行行长易纲介绍以新发展理念为引领，推进中国经济平稳健康可持续发展，并回答记者提问。
4. 商务部：9 月 17 日至 24 日，中欧投资协定谈判第十六次会间会和第二十三轮谈判在北京举行；双方继续围绕文本和清单展开磋商，力争取得积极进展。
5. 博时、嘉实、广发、富国旗下央企创新驱动 ETF 纷纷宣布成立，合计规模达到 406.87 亿元。首募规模最大的是博时中证央企创新驱动 ETF，成立总规模为 167.35 亿份。嘉实中证央企创新驱动 ETF 的首募规模也超过百亿，成立总规模为 132.5 亿份。

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。