

兴证期货.研发中心

2019年9月25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: 上涨

上一交易日 A 股上涨, 上证指数收于 2985.34, 上涨 0.28%, 深证成指收于 9811.38, 上涨 0.31%, 创业板指收于 1694.6, 上涨 0.61%。分版块来看, 通信、食品饮料和医药生物表现相对较好, 农林牧渔跌幅较大。

期指市场: 上涨

上一交易日股指期货集体上涨, IF1910、IH1910 和 IC1910 合约分别上涨 0.27%、0.38%和 0.19%。

● 后市展望

A 股昨日偏强震荡, 三大股指期货收涨, IH 相对较强。我国对美国日前公布的加征关税商品的排除清单做出积极回应, 此外央行表示目前利率水平适中, 政策空间较大。另一方面昨日北向资金再次出现较大幅度的净流入。我们对指数中长期走势仍然看好, 不过由于短期市场整体基调以稳为主, 指数大幅上行可能性较低。我们预计指数短期走势震荡, 建议投资者前多持有。

● 策略建议

前多持有

● 风险提示

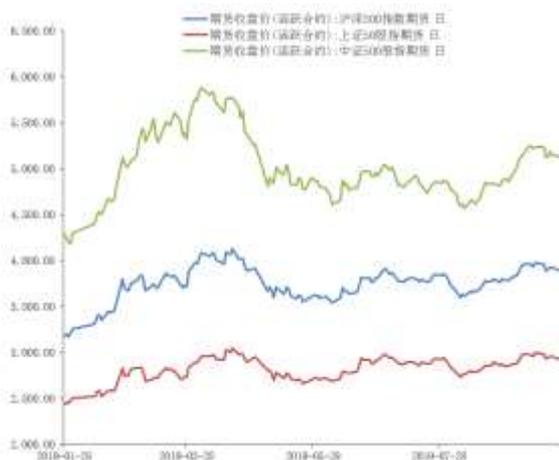
中美贸易摩擦升温, 政策支持不及预期。

1. 市场回顾

1.1 国内市场:

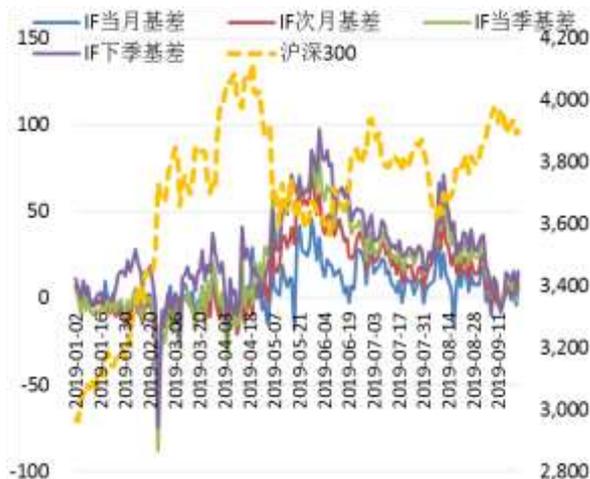
上一交易日股指期货集体上涨, IF1910、IH1910 和 IC1910 合约分别上涨 0.27%、0.38%和 0.19%。

图 1 股指期货主力合约走势图



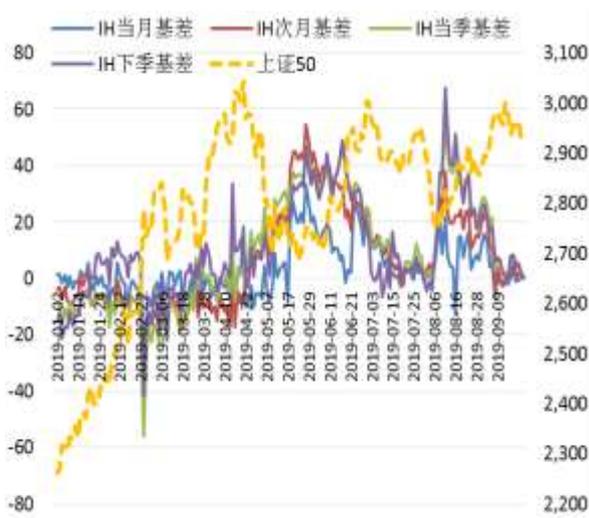
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



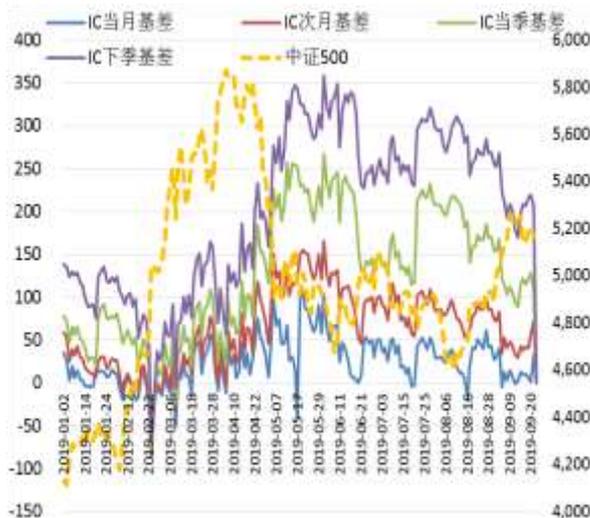
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 24 日股指期货各合约升贴水情况

2019/9/24	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	3,894.6000	3,901.0758	-6.48	-0.17%	2019-10-18	13	-3.09%
IF1911.CFE	3,892.0000	3,901.0758	-9.08	-0.23%	2019-11-15	33	-1.71%
IF1912.CFE	3,888.0000	3,901.0758	-13.08	-0.34%	2019-12-20	58	-1.40%
IF2003.CFE	3,885.4000	3,901.0758	-15.68	-0.40%	2020-03-20	121	-0.80%
IH1910.CFE	2,937.2000	2,940.0806	-2.88	-0.10%	2019-10-18	13	-1.82%
IH1911.CFE	2,936.2000	2,940.0806	-3.88	-0.13%	2019-11-15	33	-0.97%
IH1912.CFE	2,935.4000	2,940.0806	-4.68	-0.16%	2019-12-20	58	-0.66%
IH2003.CFE	2,937.2000	2,940.0806	-2.88	-0.10%	2020-03-20	121	-0.20%
IC1910.CFE	5,127.2000	5,180.7418	-53.54	-1.03%	2019-10-18	13	-19.24%
IC1911.CFE	5,087.8000	5,180.7418	-92.94	-1.79%	2019-11-15	33	-13.16%
IC1912.CFE	5,048.0000	5,180.7418	-132.74	-2.56%	2019-12-20	58	-10.69%
IC2003.CFE	4,955.0000	5,180.7418	-225.74	-4.36%	2020-03-20	121	-8.71%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2019 年 9 月 24 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	76,051	5,342	73,391	1,846
	IF1911.CFE	389	-87	373	-33
	IF1912.CFE	13,402	1,034	31,624	-1,780
	IF2003.CFE	1,218	162	7,390	-241
	IF总计	91,060	6,451	112,778	-208
IH	IH1910.CFE	26,022	-26	29,596	-1,342
	IH1911.CFE	107	30	94	23
	IH1912.CFE	4,203	-290	17,636	-840
	IH2003.CFE	965	-5	7,317	-140
	IH总计	31,297	-291	54,643	-2,299
IC	IC1910.CFE	79,129	10,485	81,436	1,951
	IC1911.CFE	1,939	1,332	1,784	1,235
	IC1912.CFE	18,513	4,942	50,265	2,504
	IC2003.CFE	6,025	2,579	23,477	1,857
	IC总计	105,606	19,338	156,962	7,547

数据来源：Wind，兴证期货研发部

1.2 其他内外盘市场:

1. 英国最高法院 11 名大法官一致裁定，英国首相约翰逊暂停议会违法。英国下议院议长命令国会议员 9 月 25 日早晨返回下议院恢复工作。约翰逊称，政府将尊重最高法院关于暂停议会不合法的判决；对达成脱欧协议保持谨慎乐观。
2. 日本央行行长黑田东彦：超长期国债收益率的大幅下滑可能有损经济；日本央行可以结合、加强政策工具，包括降息、增加资产购买规模等；汇率正以相对稳定的方式波动；近期日本通胀放缓可能是暂时的，预计物价将逐步加快。
3. 欧洲央行副行长金多斯：面临比以前预期更加持久的经济衰退；定向长期再融资操作（TLTRO）和分级利率的副作用减小，将继续积极监测货币市场环境，分级利率降低了货币市场利率面临风险的压力；分级利率将为银行每年节省约 40 亿欧元。
4. 日本外相茂木敏充：和美国的贸易磋商 24 日结束，签字仪式将于 26 日举行。

美股:

美股高开低走，道指收跌逾 140 点，纳指收跌 1.5%。科技股遭重挫，苹果跌 0.5%，特斯拉跌 7.5%，奈飞跌 4.3%。蔚来大跌逾 20% 创新低，财报亏损大于预期。截至收盘，道指跌 0.53% 报 26807.77 点，标普 500 指数跌 0.84% 报 2966.6 点，纳指跌 1.46% 报 7993.63 点。美国总统特朗普或遭受弹劾调查，加之美国消费信心指数失色，令美股承压。纳指和标普 500 指数创一个月来最大单日跌幅。

欧股:

欧洲三大股指集体下挫。德国 DAX 指数跌 0.29% 报 12307.15 点，法国 CAC40 指数跌 0.04% 报 5628.33 点，英国富时 100 指数跌 0.47% 报 7291.43 点。

港股:

香港恒生指数收盘涨 0.22% 报 26281 点；国企指数跌 0.16%，报 10271.03 点；红筹指数跌 0.09%，报 4208.71 点。全日大市成交 752.24 亿港元，前一交易日为 652.88 亿港元。中国台湾加权指数收盘跌 0.01%，报 10918.01 点。

2. 国内市场消息

1. 据新华视点，从国家发改委、商务部相关方面获悉，日前美方公布了三份对中国加征关税商品的排除清单，涉及 400 多项商品。中方支持相关企业继续按照市场化原则和 WTO 规则，自美采购一定数量大豆、猪肉及制品等农产品，国务院关税税则委员会将继续对上述采购予以加征关税排除。中方有关部门表示，中国市场容量大，进口美国优质农产品前景广阔，希望美方继续与中方相向而行，为两国农业合作和其他领域合作创造有利条件。
2. 央行行长易纲回应“是否降息”：中国货币政策取向应当是以我为主，货币政策应当保持定力，坚持稳健的取向和加强逆周期调节，坚决不搞大水漫灌；总体判断是中国经济运行还是在合理区间，中国宏观经济政策，特别是财政政策、货币政策空间还比较大；并不急于做出比较大的降准或量化宽松举措。易纲回应发行“数字货币”称，已取得积极进展，现在没有时间表。
3. 财政部部长刘昆回应“未来减税降费会否加大规模”：将根据减税降费的实施效果评估调整政策措施。
4. 刘昆：1-8 月新增地方政府债券发行进度比去年提高 34 个百分点，预计 9 月底地方债将全部发行完毕，10 月底前全部拨户到项目上，形成实物的工作量。
5. 药品集中采购和使用试点全国扩围产生拟中选结果出炉，25 个“4+7”试点药品扩围采购全部成功，拟中选企业 45 家，拟中选产品 60 个，中选价格较联盟地区 2018 年最低采购价平均降 59%，较“4+7”试点中选价平均降 25%。

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。