

兴证期货·研发中心

2019年9月26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：下跌

上一交易日 A 股下跌，上证指数收于 2955.43，下跌 1%，深证成指收于 9671.06，下跌 1.43%，创业板指收于 1672.65，下跌 1.3%。分板块来看，银行表现相对较好，电子、通信和计算机跌幅较大。

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 0.76%、0.35%和 1.84%。

● 后市展望

A 股昨日下跌，三大股指期货走势偏弱，IH 相对较强；分板块来看，银行表现相对较好，电子、通信和计算机跌幅较大。北向资金昨日净流入，其中深股通流入幅度较大，本月北向资金合计流入超 620 亿元。我们对指数中长期走势仍然看好，不过临近国庆，市场整体基调以稳为主，指数大幅上行可能性较低，同时下跌空间也较为有限。我们预计指数短期走势震荡，建议投资者前多持有，仅供参考。

● 策略建议

前多持有

● 风险提示

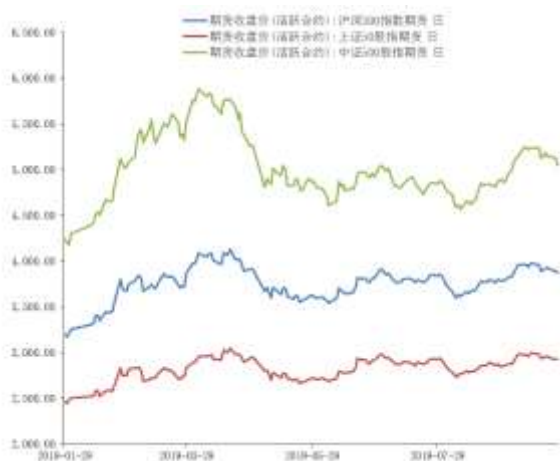
中美贸易摩擦升温，政策支持不及预期。

1. 市场回顾

1.1 国内市场:

上一交易日股指期货集体下跌, IF1910、IH1910 和 IC1910 合约分别下跌 0.76%、0.35%和 1.84%。

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



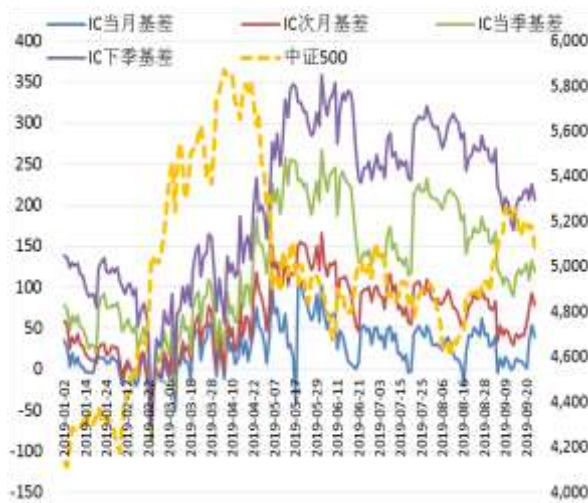
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 25 日股指期货各合约升贴水情况

2019/9/25	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	3,869.6000	3,870.9837	-1.38	-0.04%	2019-10-18	12	-0.72%
IF1911.CFE	3,870.0000	3,870.9837	-0.98	-0.03%	2019-11-15	32	-0.19%
IF1912.CFE	3,870.4000	3,870.9837	-0.58	-0.02%	2019-12-20	57	-0.06%
IF2003.CFE	3,866.4000	3,870.9837	-4.58	-0.12%	2020-03-20	120	-0.24%
IH1910.CFE	2,927.8000	2,928.8351	-1.04	-0.04%	2019-10-18	12	-0.71%
IH1911.CFE	2,928.8000	2,928.8351	-0.04	0.00%	2019-11-15	32	-0.01%
IH1912.CFE	2,925.4000	2,928.8351	-3.44	-0.12%	2019-12-20	57	-0.50%
IH2003.CFE	2,928.2000	2,928.8351	-0.64	-0.02%	2020-03-20	120	-0.04%
IC1910.CFE	5,047.6000	5,087.0091	-39.41	-0.77%	2019-10-18	12	-15.62%
IC1911.CFE	5,008.8000	5,087.0091	-78.21	-1.54%	2019-11-15	32	-11.63%
IC1912.CFE	4,968.2000	5,087.0091	-118.81	-2.34%	2019-12-20	57	-9.92%
IC2003.CFE	4,880.0000	5,087.0091	-207.01	-4.07%	2020-03-20	122	-8.07%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 2: 2019 年 9 月 25 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	66,731	-9,320	69,752	-3,639
	IF1911.CFE	350	-39	481	108
	IF1912.CFE	10,253	-3,149	31,919	295
	IF2003.CFE	1,140	-78	7,522	132
	IF总计	78,474	-12,586	109,674	-3,104
IH	IH1910.CFE	24,670	-1,352	30,262	666
	IH1911.CFE	134	27	169	75
	IH1912.CFE	3,572	-631	17,631	-5
	IH2003.CFE	930	-35	7,602	285
	IH总计	29,306	-1,991	55,664	1,021
IC	IC1910.CFE	71,744	-7,385	78,697	-2,739
	IC1911.CFE	1,449	-490	2,173	389
	IC1912.CFE	13,973	-4,540	48,110	-2,155
	IC2003.CFE	4,422	-1,603	22,895	-582
	IC总计	91,588	-14,018	151,875	-5,087

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

1.2 其他内外盘市场:

1. 纽约联储表示，将扩大 9 月 26 日的 14 天期回购操作规模至最高 600 亿美元，并扩大当天的隔夜回购操作规模至最高 1000 亿美元。
2. 美联储布拉德：希望年底前再降息 25 个基点；考虑到美国经济面临的下行风险，应审慎管理风险；正回购操作中的波动性是微观经济问题，而非宏观经济问题。
3. 特朗普表示日本将对 700 亿美元美国农产品开放市场；日本降低关税有益于牛肉、猪肉和玉米；两国达成数字贸易协议。
4. 韩国确诊非洲猪瘟病例总数达 5 例，韩国政府紧急强化非洲猪瘟防控，严格扑杀发生疫情的养猪场周围 3 公里范围内所有生猪，这远超韩国现行规定中疫点周边 500 米的扑杀范围，同时还筛查疫点周围 10 公里内所有养殖场。

美股:

美国三大股指集体收涨，道指涨逾 160 点，纳指涨超 1%。耐克涨逾 4%，领涨道指，Q1 业绩超预期。科技股普涨，苹果涨 1.5%，奈飞涨近 4%。烟草商菲利普莫里斯大涨超 5%，取消与奥驰亚的合并谈判。截至收盘，道指涨 0.61% 报 26970.71 点，标普 500 涨 0.62% 报 2984.87 点，纳指涨 1.05% 报 8077.38 点。

欧股:

欧洲三大股指集体下挫。德国 DAX 指数跌 0.59% 报 12234.18 点，法国 CAC40 指数跌 0.79% 报 5583.8 点，英国富时 100 指数跌 0.02% 报 7289.99 点。

港股:

恒指收跌 1.28% 报 25945.35 点，失守 26000 点关口，国企指数跌 1%，报 10168.78 点；红筹指数跌 1.17%，报 4159.33 点。全日大市成交 755.74 亿港元。中国台湾加权指数收盘跌 0.41%，报 10873.69 点。

2. 国内市场消息

1. 财政部：1-8 月，国有企业营业总收入 394884.0 亿元，同比增长 7.4%；国有企业利润总额 24093.1 亿元，同比增长 6.1%。
2. 据经参，新中国成立 70 年来，我国社保制度加快建立并不断完善，社保覆盖面持续扩大。展望未来，我国还将加快推进基本养老保险基金全国统筹，加大力度鼓励和引导包括企业年金、个人养老金计划、税优健康险等多层次保障体系发展，完善养老保险的待遇确定和待遇调整机制，深化医保支付改革，为全体人民进一步织牢社会保障网。
3. 中证协：8 月份，131 家券商实现营收 267.71 亿元，同比增 98.28%；实现净利 95.39 亿元，同比增 492.64%；当月 105 家券商实现盈利，47 家券商实现净利润环比增长或扭亏；股票质押业务规模较年初已降 18.18%。
4. 北京大兴国际机场正式投运，7 家航空公司派明星机型参与首飞。目前已有 66 家航空公司意向入驻，其中 20 家境内航空公司、46 家港澳台地区及外国航空公司。
5. 农业农村部：猪价上涨明显趋缓，国庆期间价格总体保持稳定；养猪场户补栏信心正加快恢复，预计生产积极性将进一步提升，今年年底前生猪产能将探底趋稳，猪肉市场供应有望逐步稳定和恢复，价格会逐步回落到合理水平。

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。