

兴证期货.研发中心

2019年9月27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: 下跌

上一交易日 A 股下跌, 上证指数收于 2929.09, 下跌 0.89%, 深证成指收于 9464.84, 下跌 2.13%, 创业板指收于 1623.79, 下跌 2.92%。板块方面除了银行外, 其余板块全线下跌, 农林牧渔、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 0.93%、0.13%和 2.28%。

● 后市展望

昨日 A 股下跌, 创业板跌幅较大, 三大股指期货走势偏弱, IH 相对较强, IC 相对较弱; 板块方面除了银行外, 其余板块全线下跌, 农林牧渔、通信和计算机跌幅较大, 市场对前期涨幅较大的板块存在较强的兑现利润情绪。目前 A 股估值仍然相对偏低, 北向资金继续流入, 我们对指数中长期走势仍然看好。短期来看, 临近国庆, 市场整体基调以稳为主。我们预计指数短期走势震荡, 建议投资者前多持有或适量减仓过节, 仅供参考。

● 策略建议

前多持有或适量减仓

● 风险提示

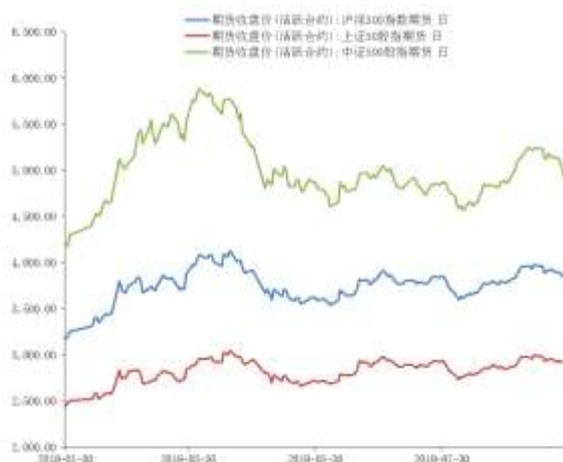
中美贸易摩擦升温, 政策支持不及预期。

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 0.93%、0.13%和 2.28%。

图 1 股指期货主力合约走势图



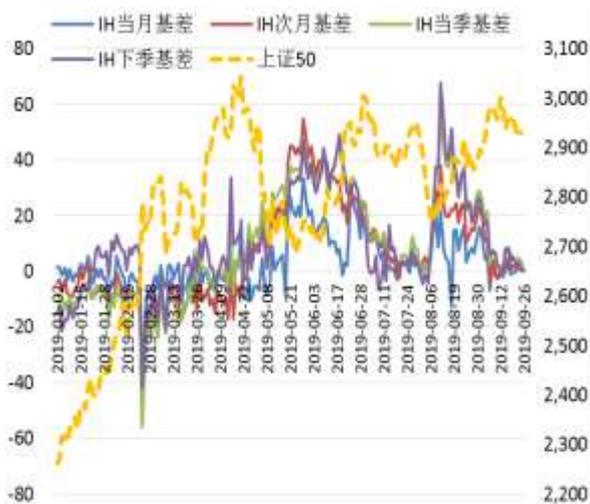
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



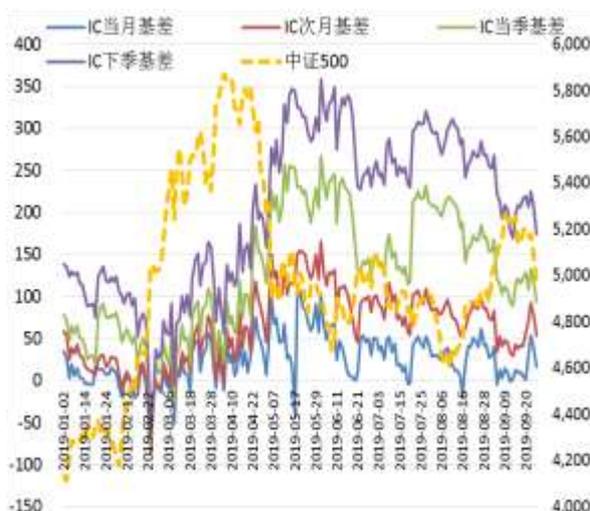
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 26 日股指期货各合约升贴水情况

2019/9/26	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	3,844.4000	3,841.1388	3.26	0.08%	2019-10-18	11	1.87%
IF1911.CFE	3,844.8000	3,841.1388	3.66	0.10%	2019-11-15	31	0.74%
IF1912.CFE	3,844.6000	3,841.1388	3.46	0.09%	2019-12-20	56	0.39%
IF2003.CFE	3,841.6000	3,841.1388	0.46	0.01%	2020-03-20	119	0.02%
IH1910.CFE	2,930.0000	2,927.8766	2.12	0.07%	2019-10-18	11	1.60%
IH1911.CFE	2,926.6000	2,927.8766	-1.28	-0.04%	2019-11-15	31	-0.34%
IH1912.CFE	2,925.0000	2,927.8766	-2.88	-0.10%	2019-12-20	56	-0.42%
IH2003.CFE	2,927.8000	2,927.8766	-0.08	0.00%	2020-03-20	119	-0.01%
IC1910.CFE	4,953.2000	4,970.2403	-17.04	-0.34%	2019-10-18	11	-7.54%
IC1911.CFE	4,916.4000	4,970.2403	-53.84	-1.08%	2019-11-15	31	-8.46%
IC1912.CFE	4,876.8000	4,970.2403	-93.44	-1.88%	2019-12-20	56	-8.12%
IC2003.CFE	4,796.0000	4,970.2403	-174.24	-3.51%	2020-03-20	119	-7.13%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2019 年 9 月 26 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	70,645	3,914	72,813	3,061
	IF1911.CFE	575	225	641	160
	IF1912.CFE	11,583	1,330	31,824	-95
	IF2003.CFE	1,302	162	7,422	-100
	IF总计	84,105	5,631	112,700	3,026
IH	IH1910.CFE	26,921	2,251	30,954	692
	IH1911.CFE	215	81	219	50
	IH1912.CFE	4,019	447	17,445	-186
	IH2003.CFE	750	-180	7,482	-120
	IH总计	31,905	2,599	56,100	436
IC	IC1910.CFE	74,898	3,154	80,323	1,626
	IC1911.CFE	2,648	1,199	2,790	617
	IC1912.CFE	16,748	2,775	50,593	2,483
	IC2003.CFE	4,465	43	23,720	825
	IC总计	98,759	7,171	157,426	5,551

数据来源：Wind，兴证期货研发部

1.2 其他内外盘市场：

1. 美联储巴尔金：美国经济正给美联储释放出复杂的信号；近期降息并不意味着美联储处于长期的宽松周期中；美国劳工市场非常强劲，消费者信心高涨。
2. 据新浪，消息人士称，WTO 将在航空补贴争端案件中授权美国对欧盟大约 75 亿美元的商品加征关税。
3. 欧洲央行首席经济学家连恩：我们正面临暂时性的经济疲软，但衰退或通缩的风险很小；欧洲央行将在相当长一段时间内不会触及 QE 限制；在必要时，欧洲央行存在进一步降息的空间；欧洲央行是时候重新审视其货币政策策略了。
4. 美国第二季度实际 GDP 年化季环比终值升 2%，预期 2%，8 月公布的修正值为 2%；核心 PCE 物价指数终值同比增 1.9%，此前修正值为增 1.5%。美国 8 月批发库存环比增 0.4%，预期增 0.1%，前值增 0.2%。美国至 9 月 21 日当周初请失业金人数为 21.3 万人，预期 21.2 万人。

美股：

美股小幅收跌，道指跌约 80 点。联合健康跌 3%，雪佛龙跌 2.7%，领跌道指。科技股普跌，苹果跌 0.5%，Facebook 跌 1.5%。截至收盘，道指跌 0.3% 报 26891.12 点，标普 500 跌 0.24% 报 2977.62 点，纳指跌 0.58% 报 8030.66 点。美国二季度 GDP 增速终值符合预期。

欧股：

欧洲三大股指集体收涨。德国 DAX 指数涨 0.44% 报 12288.54 点，法国 CAC40 指数涨 0.66% 报 5620.57 点，英国富时 100 指数涨 0.84% 报 7351.08 点。

港股：

港股恒指涨 0.37%，报 26041.93 点，险守 26000 点；国企指数涨 0.43%，报 10212.47 点；红筹指数跌 0.08%，报 4155.92 点。全日大市成交 703.25 亿港元，前一交易日为 755.74 亿港元。中国台湾加权指数收盘跌 0.02%，报 10871.99 点。

2. 国内市场消息

1. 国务院常务会议部署加强市场价格监测预测预警,要求强化生活必需品保供稳价,促进生猪产能加快恢复,做好进口和储备调节等工作;严肃查处捏造散布虚假信息、操纵价格等违法行为。会议决定,从明年 1 月 1 日起,取消煤电价格联动机制,将现行标杆上网电价机制,改为“基准价+上下浮动”的市场化机制。
2. 央行公开市场周四开展 200 亿元 14 天期逆回购操作,当日 1200 亿元逆回购到期,净回笼 1000 亿元。资金面延续宽松,Shibor 隔夜品种连续大幅下行。隔夜品种下行 40.90bp 报 1.6370%,7 天期上行 0.50bp 报 2.5770%,14 天期上行 1.40bp 报 2.9670%。
3. 住建部:将加快完善住房保障,解决新市民住房问题,包括健全公租房的申请、轮候、准入和退出机制,提高公租房管理服务水平;加大培育住房租赁市场,落实支持政策,加强租赁住房的供应;还要因地制宜发展共有产权住房,鼓励人口流入大、房价高的城市根据自己的情况发展共有产权住房。
4. 工信部发布通知要求电信企业做好电话用户实名制管理,自 12 月 1 日起在实体渠道全面实施人像比对技术措施,确保电话入网环节人证一致,并通过自有营业厅向用户提供查询名下手机号码的服务,对用户提出异议的手机号码应立即组织核查和处理。
5. 发改委:1-8 月,高技术制造业投资增长 12%,增速比 1-7 月加快 0.9 个百分点,高于全部制造业投资 9.4 个百分点;技术改造投资增长 9.5%,增速高于全部制造业投资 6.9 个百分点。

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。