

兴证期货.研发中心

2019年10月8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](mailto:hanjing@xzfutures.com)

## 内容提要

### ● 行情回顾

#### 现货市场: 下跌

国庆节前最后一个交易日 A 股下跌, 上证指数收于 2905.19, 下跌 0.92%, 深证成指收于 9446.24, 下跌 1.08%, 创业板指收于 1627.55, 下跌 1.21%。分板块来看, 农林牧渔表现较好, 电子、通信和非银金融跌幅较大。

#### 期指市场: 下跌

节前股指期货集体下跌, IF1910、IH1910 和 IC1910 合约分别下跌 1.62%、1.63%和 1.79%。

### ● 后市展望

国庆假日期间, 海外市场波动较大, 整体表现较弱, 其中美股小幅下跌, 欧洲市场跌幅较大。外围市场的走弱对于我国 A 股存在一定负面影响, 预期短期市场存在回调压力。不过我国股市近期走势已经表现出一定独立性, 且 A 股估值仍然相对偏低, 北向资金持续流入, 所以我们认为指数短期调整空间有限, 并且对中长期走势仍然看好, 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

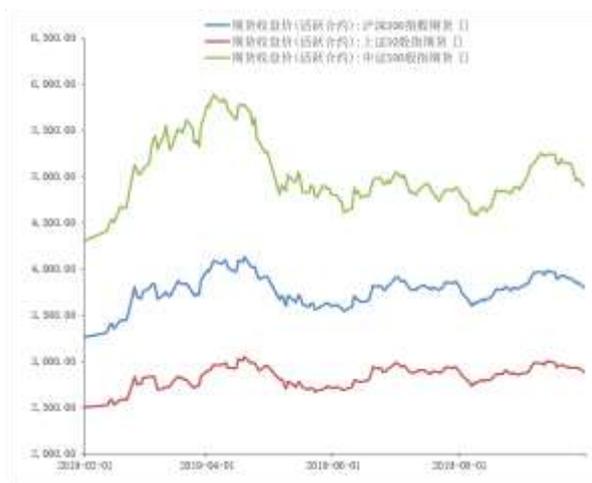
中美贸易摩擦升温, 政策支持不及预期, 经济大幅下行。

# 1. 市场回顾

## 1.1 国内市场:

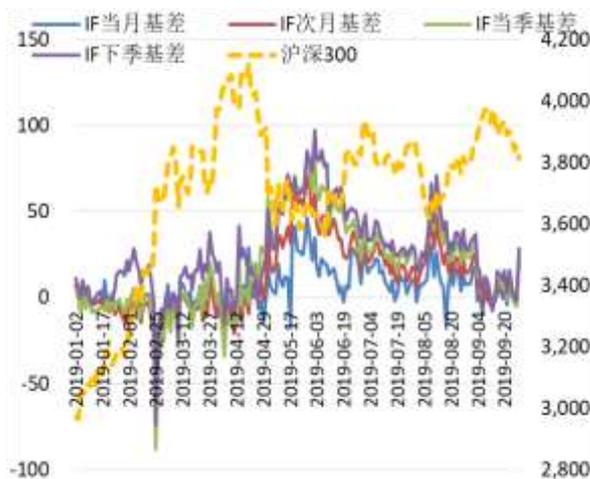
节前最后一个交易日股指期货集体下跌，IF1910、IH1910 和 IC1910 合约分别下跌 1.62%、1.63%和 1.79%。

图 1 股指期货主力合约走势图



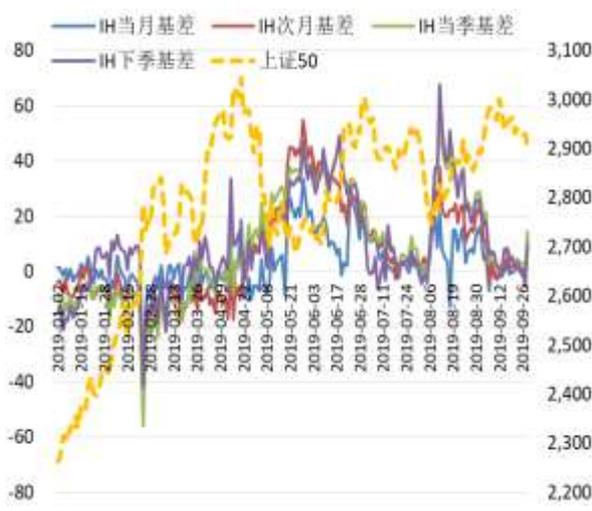
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



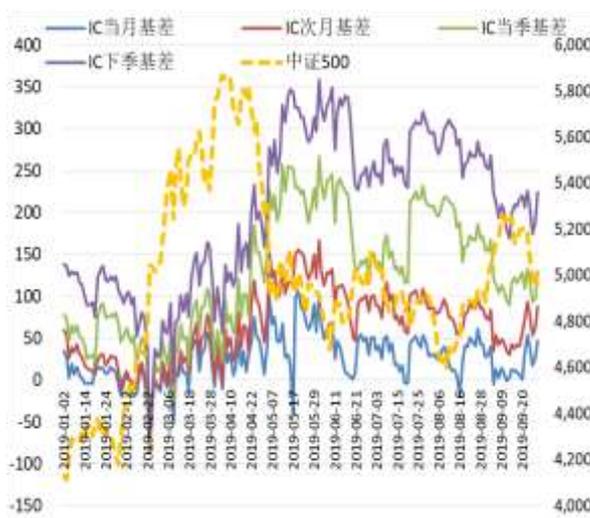
资料来源：Wind，兴证期货研发部

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 30 日股指期货各合约升贴水情况

2019/9/30	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	3,794.0000	3,814.5282	-20.53	-0.54%	2019-10-18	9	-14.47%
IF1911.CFE	3,791.8000	3,814.5282	-22.73	-0.60%	2019-11-15	29	-4.97%
IF1912.CFE	3,790.8000	3,814.5282	-23.73	-0.62%	2019-12-20	54	-2.79%
IF2003.CFE	3,786.0000	3,814.5282	-28.53	-0.75%	2020-03-20	117	-1.55%
IH1910.CFE	2,884.8000	2,897.7027	-12.90	-0.45%	2019-10-18	9	-11.97%
IH1911.CFE	2,886.4000	2,897.7027	-11.30	-0.39%	2019-11-15	29	-3.25%
IH1912.CFE	2,883.2000	2,897.7027	-14.50	-0.50%	2019-12-20	54	-2.24%
IH2003.CFE	2,888.4000	2,897.7027	-9.30	-0.32%	2020-03-20	117	-0.66%
IC1910.CFE	4,894.0000	4,940.9030	-46.90	-0.95%	2019-10-18	9	-25.53%
IC1911.CFE	4,853.4000	4,940.9030	-87.50	-1.77%	2019-11-15	29	-14.78%
IC1912.CFE	4,811.0000	4,940.9030	-129.90	-2.63%	2019-12-20	54	-11.78%
IC2003.CFE	4,716.6000	4,940.9030	-224.30	-4.54%	2020-03-20	117	-9.39%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 2: 2019 年 9 月 30 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	60,415	51,720	8,695	69,224
	IF1911.CFE	798	437	361	1,081
	IF1912.CFE	9,341	6,815	2,526	31,210
	IF2003.CFE	1,002	599	403	7,601
	IF总计	71,556	59,571	11,985	109,116
IH	IH1910.CFE	25,663	23,347	2,316	31,841
	IH1911.CFE	542	146	396	643
	IH1912.CFE	4,073	3,310	763	18,004
	IH2003.CFE	1,003	782	221	7,991
	IH总计	31,281	27,585	3,696	58,479
IC	IC1910.CFE	63,138	59,774	3,364	76,255
	IC1911.CFE	1,601	1,333	268	3,390
	IC1912.CFE	12,251	12,893	-642	48,878
	IC2003.CFE	3,735	3,574	161	24,078
	IC总计	80,725	77,574	3,151	152,601

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

## 1.2 其他内外盘市场:

1. 美国劳工统计局周五宣布，美国 9 月季调后非农就业人口新增 13.6 万人，预期增 14.5 万人，前值则从 13 万大幅修正为 16.8 万；失业率为 3.5%，创近 50 年低位，预期 3.7%。
2. 美国 9 月 ISM 制造业 PMI 为 47.8，预期值 50.5，前值 49.1，9 月制造业数据触及 2009 年 6 月金融危机结束以来的新低。
3. 美联储主席鲍威尔：重申美国经济处于良好水平，尽管存在一些风险；通胀接近但低于 2% 的目标水平；我们的工作是不可能维持经济处于良好水平；我们的策略和工具仍然是有效的。美国与其他发达经济体一样，面临着一些长期挑战，包括低增长、低通胀以及低利率。
4. 美联储副主席克拉里达表示，美国总统特朗普的推文不会影响货币政策；将在未来会议上讨论回购工具；美国货币市场资金压力已经显著减轻。
5. 10 月 2 日消息，世贸组织 (WTO) 允许美国总统特朗普对每年最高 75 亿美元的欧洲产品征收关税，以报复欧盟对空中客车的非法补贴行为。这是世贸组织历史上做出的金额最大的一笔判罚，几乎是 2002 年创下的 40.4 亿美元纪录高位的两倍。受此负面消息的影响，欧洲股市出现大幅杀跌。
6. 印度央行：将基准利率从 5.40% 下调 25 个基点至 5.15%，为年内第五次降息，累计降息幅度达 135 个基点；将 2020 财年 GDP 增速预期从 6.9% 下调至 6.1%。

### **美股:**

上周五美国三大股指收盘均涨约 1.4%，道指涨逾 370 点。苹果涨 2.8%，领涨道指。消息称 iPhone 11 系列将增产 10%。惠普收跌逾 9%，公司计划最多裁员 16%。截至收盘，道指涨 1.42% 报 26573.72 点，标普 500 涨 1.42% 报 2952.01 点，纳指涨 1.4% 报 7982.47 点。本周，道指跌 0.92%，纳指涨 0.54%，标普 500 指数跌 0.33%。

### **欧股:**

上周五欧洲三大股指集体收涨。德国 DAX 指数涨 0.73% 报 12012.81 点，周跌 2.97%；法国 CAC40 指数涨 0.91% 报 5488.32 点，周跌 2.7%；英国富时 100 指数涨 1.1% 报 7155.38 点，周跌 3.65%，创一年来最大单周跌幅。

### **港股:**

上周五恒生指数收跌 1.11% 报 25821.03 点。港资地产股走低，新鸿基地产跌 2.89%。内房股走强，中国恒大收涨 5.27%。全日大市成交 683.96 亿港元。

## 2. 国内市场消息

1. 统计局：1-8 月，基础设施投资同比增长 4.2%，增速比 1 至 7 月份加快 0.4 个百分点；基础设施投资中，生态保护和环境治理业投资增长 42.2%，增速比 1-7 月和上年同期分别加快 1.2 和 7.3 个百分点。
2. 国庆档总票房已经突破 40 亿元，成为史上最强国庆档。其中，《我和我的祖国》票房突破 20 亿，为中国影史第 18 部破 20 亿的影片。
3. 中国国家铁路集团：10 月 6 日，全国铁路预计发送旅客 1518 万人次，加开旅客列车 1104 列；9 月 28 日铁路十一黄金周运输启动以来，已累计发送旅客超 1 亿人次。
4. 香港金管局官网发文称，留意到社交媒体流传多个不实讯息，恶意制造恐慌。金管局呼吁市民不要相信流言，小心核实讯息。香港银行体系十分稳健，流动资金充裕，资产质素良好，有能力应对不同冲击。
5. 国务院国资委数据显示，目前中央企业已累计减少存量法人户数超过 1.4 万户，减少比例达 26.9%，央企管理层级全部控制在 5 级（含）以内；已累计完成 1957 户“僵尸企业”处置和特困企业治理的主体任务，总体工作进展达 95.9%。
6. 中纪委网站消息，中华全国供销合作总社原党组副书记、理事会主任刘士余受到留党察看二年、政务撤职处分。

## 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。本报告清晰准确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。