

兴证期货·研发中心

2019年10月9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: 震荡

昨日 A 股震荡, 上证指数收于 2913.57, 上涨 0.29%, 深证成指收于 9474.75, 上涨 0.3%, 创业板指收于 1616.58, 下跌 0.67%。分板块来看, 农林牧渔、建筑材料和房地产涨幅较大, 电子及传媒表现相对较弱。

期指市场: 震荡

昨日股指期货震荡, IF1910 和 IH1910 合约分别上涨 0.15% 和 0.36%, IC1910 合约下跌 0.4%。

● 后市展望

昨日 A 股震荡, 创业板相对较弱, 三大股指期货走势震荡, IC 相对较弱; 板块方面, 农林牧渔、建筑材料和房地产涨幅较大, 电子及传媒表现相对较弱, 陆股通维持净流入。隔夜美股下跌幅度较大, 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。但 A 股估值相对偏低, 北向资金持续流入, 所以我们认为指数走势仍以震荡为主, 并且对中长期走势仍然看好, 建议投资者前多持有。

● 策略建议

前多持有。

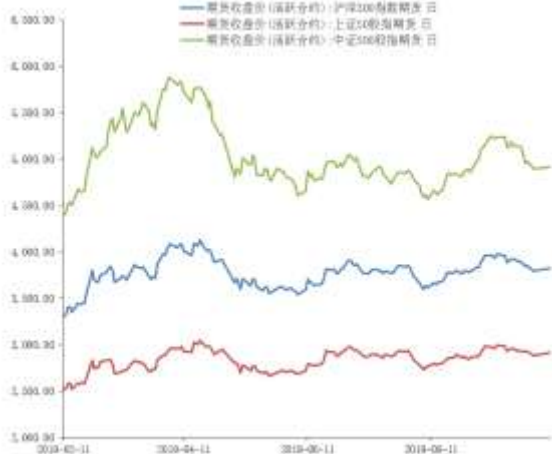
● 风险提示

中美贸易摩擦升温, 政策支持不及预期, 经济大幅下行。

1. 市场回顾

1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



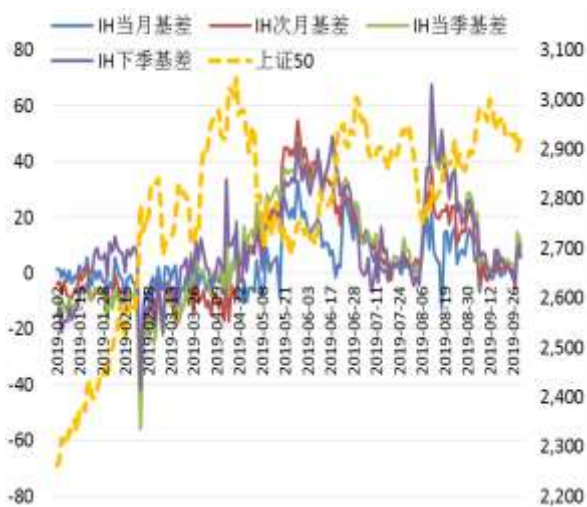
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



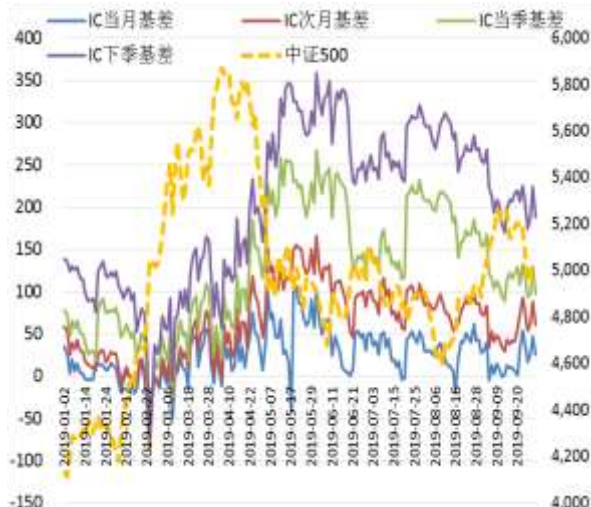
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 10 月 8 日股指期货各合约升贴水情况

2019/10/8	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	3,828.0000	3,837.6791	-9.68	-0.25%	2019-10-18	8	-7.63%
IF1911.CFE	3,826.8000	3,837.6791	-10.88	-0.28%	2019-11-15	28	-2.45%
IF1912.CFE	3,827.2000	3,837.6791	-10.48	-0.27%	2019-12-20	53	-1.25%
IF2003.CFE	3,821.2000	3,837.6791	-16.48	-0.43%	2020-03-20	116	-0.90%
IH1910.CFE	2,916.0000	2,922.3480	-6.35	-0.22%	2019-10-18	8	-6.57%
IH1911.CFE	2,912.8000	2,922.3480	-9.55	-0.33%	2019-11-15	28	-2.82%
IH1912.CFE	2,911.6000	2,922.3480	-10.75	-0.37%	2019-12-20	53	-1.68%
IH2003.CFE	2,917.0000	2,922.3480	-5.35	-0.18%	2020-03-20	116	-0.38%
IC1910.CFE	4,916.6000	4,941.7607	-25.16	-0.51%	2019-10-18	8	-15.40%
IC1911.CFE	4,881.0000	4,941.7607	-60.76	-1.23%	2019-11-15	28	-10.63%
IC1912.CFE	4,843.8000	4,941.7607	-97.96	-1.98%	2019-12-20	53	-9.05%
IC2003.CFE	4,753.0000	4,941.7607	-188.76	-3.82%	2020-03-20	116	-7.97%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2019 年 10 月 8 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	60,198	-217	67,963	-1,261
	IF1911.CFE	1,371	573	1,664	583
	IF1912.CFE	9,664	323	30,653	-557
	IF2003.CFE	1,199	197	7,713	112
	IF总计	72,432	876	107,993	-1,123
IH	IH1910.CFE	25,553	-110	29,857	-1,984
	IH1911.CFE	325	-217	679	36
	IH1912.CFE	3,746	-327	18,067	63
	IH2003.CFE	969	-34	8,116	125
	IH总计	30,593	-688	56,719	-1,760
IC	IC1910.CFE	58,764	-4,374	73,924	-2,331
	IC1911.CFE	1,721	120	3,930	540
	IC1912.CFE	11,731	-520	49,202	324
	IC2003.CFE	3,834	99	24,648	570
	IC总计	76,050	-4,675	151,704	-897

数据来源：Wind，兴证期货研发部

1.2 其他内外盘市场：

1. 美联储主席鲍威尔：美国经济增长可以延续下去，但面临风险，鉴于近来短期利率市场出现流动性紧张状况，美联储将开始扩大资产负债表的行动；美联储在考虑购买国库券，不会是量化宽松；美联储不太可能使用负利率；数据并未显示目前降息的风险升高；若有必要，美联储将使用降息、前瞻指引和 QE 作为适宜的措施。
2. 美联储埃文斯：不介意再降息一次，任何方向都是有可能的；再次降息将有助于提振通胀；再次降息 25 个基点需要理由；目前还不清楚美联储资产负债表的有机增长是何种形式。
3. 日本首相安倍晋三：若经济下行风险显现，将采取充分措施；当前没有计划针对经济风险而进行额外的预算编制；相信央行行长黑田东彦的能力。
4. 英国公布无协议脱欧情形下临时性关税制度的文件，88%的进口商品符合免税条件，临时关税机制拟适用不超过 12 个月。
5. 美国 9 月 PPI 同比增 1.4%，预期增 1.8%，前值增 1.8%；环比减 0.3%，创 8 个月来最大跌幅，预期增 0.1%，前值增 0.1%。美国 9 月 NFIB 小型企业信心指数为 101.8，预期为 102，前值为 103.1。

美股：

美国三大股指收盘跌幅均超 1%，道指跌逾 300 点。思科跌近 3%，摩根大通跌超 2%，领跌道指。苹果跌超 1%，芯片股大跌，高通跌 4.6%，英伟达跌近 4%，美光科技跌 3.5%。截至收盘，道指跌 1.19%报 26164.04 点，标普 500 跌 1.56%报 2893.06 点，纳指跌 1.67%报 7823.78 点。鲍威尔称美国经济扩张能持续下去，但仍面临风险。

欧股：

欧洲三大股指集体收跌。德国 DAX 指数跌 1.05%报 11970.2 点，法国 CAC40 指数跌 1.18%报 5456.62 点，英国富时 100 指数跌 0.76%报 7143.15 点。

港股：

香港恒生指数收盘涨 0.28%报 25893.4 点；恒生国企指数涨 0.53%；红筹指数涨 0.68%。全日大市成交 831.89 亿港元。医疗、快消和啤酒股多数上涨。美团点评四连刷历史新高；港交所涨逾 2%，放弃收购伦交所。

2. 国内市场消息

1. 国务院常务会议审议通过《优化营商环境条例（草案）》。会议指出，要更大力度放权，实行全国统一的市场准入负面清单制度，进一步精简行政许可和审批；推行“互联网+监管”，对新兴产业实行包容审慎监管；加强市场主体保护，建立健全知识产权侵权惩罚性赔偿制度和维权援助等机制。
2. 国务院原则同意《中国-上海合作组织地方经贸合作示范区建设总体方案》，要求拓展国际物流、现代贸易、双向投资、商旅文化交流等领域合作，更好发挥青岛在“一带一路”新亚欧大陆桥经济走廊建设和海上合作中的作用。
3. 商务部新闻发言人就美商务部将 28 家中国实体列入出口管制“实体清单”发表谈话：长期以来，美方动辄根据其国内法对中国实体实施单边制裁，此次又打着人权的幌子，将 28 家中国地方政府机构和中国企业列入“实体清单”实施制裁，并借机污蔑抹黑中国的治疆政策，粗暴干涉中国内政，中方对此表示强烈不满和坚决反对。
4. 9 月中国财新服务业 PMI 为 51.3，创七个月新低，预期 52，前值 52.1。9 月财新中国综合 PMI 为 51.9，为 5 月以来最高。财新智库莫尼塔研究董事长、首席经济学家钟正生表示，9 月中国经济呈现出较明显的边际改善，内需加速扩张、就业改善，但受汇率波动、劳动力和原材料成本上涨影响，成本压力增大，对企业信心造成压制；不过，受前期去产能、去库存影响，企业产能约束凸显，积压工作明显增加，有助于企业投资的修复；中国经济经过前期快速下行之后，逐渐具备企稳基础。
5. 个人住房贷款利率调整新规周二开始执行，上海首套房利率不低于 LPR 减 20 个基点，最低 4.65%；深圳、天津首套房利率不低于相应期限 LPR 加 30 个基点。易居研究院对全国 14 个典型城市进行房贷测算，执行 LPR 贷款利率后，按照贷款本金 100 万计算，首套房月供增加 6 元，二套房增加 15 元。
6. 交通部：加快推进《国家综合立体交通网规划纲要（2021—2050 年）》编制工作，开展好交通强国建设试点，鼓励地方在试点领域率先突破；要进一步扩大交通固定资产有效投资，创新投融资方式方法，加快做好项目储备等工作。

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。