

兴证期货·研发中心

2019年10月10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: 偏强震荡

昨日 A 股偏强震荡, 上证指数收于 2924.86, 上涨 0.39%, 深证成指收于 9506.56, 上涨 0.34%, 创业板指收于 1622.42, 上涨 0.36%。板块方面, 房地产和银行涨幅较大, 休闲服务及食品饮料表现相对较弱, 陆股通方面转为净流出。

期指市场: 震荡

昨日股指期货震荡, IF1910 和 IH1910 合约分别下跌 0.05% 和 0.26%, IC1910 合约上涨 0.78%。

● 后市展望

A 股昨日震荡整理, 成交量维持低位, 三大股指期货中 IC 走势偏强; 目前中美正处于新一轮磋商谈判中, 谈判释放出的信号将对股市短期产生一定影响。目前 A 股估值相对偏低, 市场流动性充裕, 北向资金长期流入趋势不改, 短期在没有明显外部事件影响的情况下, 或仍以震荡走势为主, 中长期则有着进一步走高动力, 后期关注中美贸易摩擦的进展。建议投资者前多持有, 仅供参考。

● 策略建议

前多持有。

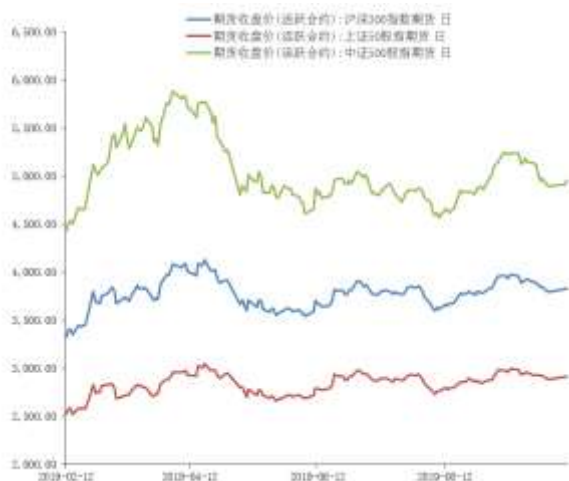
● 风险提示

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

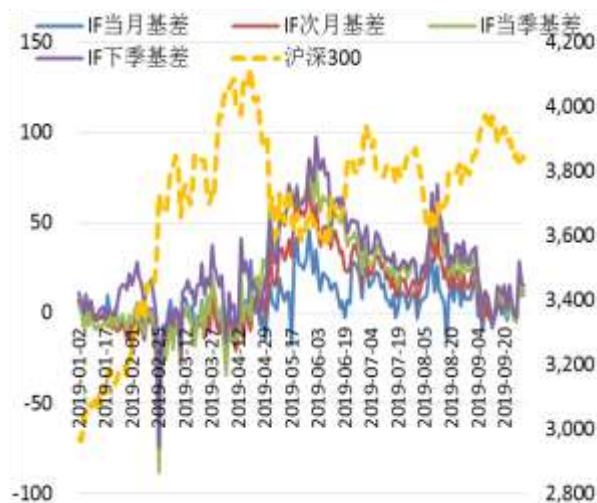
1.1 国内市场:

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



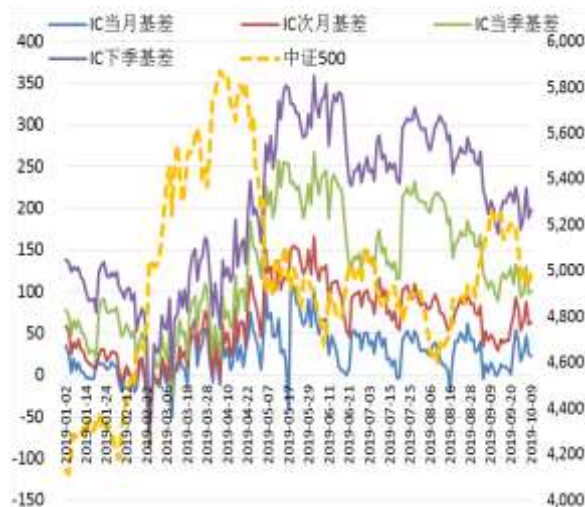
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 9 日股指期货各合约升贴水情况

| 2019/10/9 | 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 | 3,832.8000 | 3,843.2392 | -10.44 | -0.27% | 2019-10-18 | 7 | -9.39% |
| IF1911.CFE | 3,831.0000 | 3,843.2392 | -12.24 | -0.32% | 2019-11-15 | 27 | -2.85% |
| IF1912.CFE | 3,830.0000 | 3,843.2392 | -13.24 | -0.34% | 2019-12-20 | 52 | -1.60% |
| IF2003.CFE | 3,827.8000 | 3,843.2392 | -15.44 | -0.40% | 2020-03-20 | 115 | -0.85% |
| IH1910.CFE | 2,913.6000 | 2,922.9797 | -9.38 | -0.32% | 2019-10-18 | 7 | -11.09% |
| IH1911.CFE | 2,913.6000 | 2,922.9797 | -9.38 | -0.32% | 2019-11-15 | 27 | -2.88% |
| IH1912.CFE | 2,910.8000 | 2,922.9797 | -12.18 | -0.42% | 2019-12-20 | 52 | -1.94% |
| IH2003.CFE | 2,910.6000 | 2,922.9797 | -12.38 | -0.42% | 2020-03-20 | 115 | -0.89% |
| IC1910.CFE | 4,959.8000 | 4,982.9535 | -23.15 | -0.46% | 2019-10-18 | 7 | -16.06% |
| IC1911.CFE | 4,919.0000 | 4,982.9535 | -63.95 | -1.28% | 2019-11-15 | 27 | -11.50% |
| IC1912.CFE | 4,882.0000 | 4,982.9535 | -100.95 | -2.03% | 2019-12-20 | 52 | -9.43% |
| IC2003.CFE | 4,783.6000 | 4,982.9535 | -199.35 | -4.00% | 2020-03-20 | 115 | -8.42% |

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2019 年 10 月 9 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 | 60,233 | 35 | 66,902 | -1,061 |
| | IF1911.CFE | 1,863 | 492 | 2,522 | 858 |
| | IF1912.CFE | 8,457 | -1,207 | 30,657 | 4 |
| | IF2003.CFE | 990 | -209 | 7,557 | -156 |
| | IF总计 | 71,543 | -889 | 107,638 | -355 |
| IH | IH1910.CFE | 25,689 | 136 | 30,145 | 288 |
| | IH1911.CFE | 750 | 425 | 1,112 | 433 |
| | IH1912.CFE | 3,888 | 142 | 18,189 | 122 |
| | IH2003.CFE | 810 | -159 | 8,231 | 115 |
| | IH总计 | 31,137 | 544 | 57,677 | 958 |
| IC | IC1910.CFE | 64,668 | 5,904 | 76,838 | 2,914 |
| | IC1911.CFE | 3,284 | 1,563 | 5,514 | 1,584 |
| | IC1912.CFE | 12,415 | 684 | 50,140 | 938 |
| | IC2003.CFE | 3,788 | -46 | 25,055 | 407 |
| | IC总计 | 84,155 | 8,105 | 157,547 | 5,843 |

数据来源：Wind，兴证期货研发部

1.2 其他内外盘市场：

1. 美联储公布的会议纪要显示，多数决策者在9月会议上支持降息的必要性，但对未来货币政策路径的看法仍存在严重分歧。会议记录还显示，决策者认同，在短期货币市场出现动荡之后，联储很快需要讨论是否要扩大资产负债表规模。美联储的一些决策者也表达了他们的担忧，认为市场对美联储降息幅度的预期超出了央行的计划。
2. 美联储主席鲍威尔重申，尽管存在一些风险，但美国经济状况良好，美联储的任务是让经济保持这种状态。
3. 英国央行：若无协议脱欧发生，英国面临经济出现剧变的风险；英国金融体系的核心已经为最坏的脱欧情况做好准备；Facebook 旗下加密货币 Libra 可以是系统性的，且需要被监管。
4. 日本首相安倍晋三：宽松政策已经在就业方面取得成果；特定的货币政策由日本央行决定；将会在明年提交便于银行兼并的法案。
5. IMF 新总裁上任后首次公开演讲：到2020年全球经济或将因贸易争端损失约7000亿美元，相当于全球GDP的0.8%左右；IMF下周将发布新一期《世界经济展望》报告，将下调今明两年全球经济增长预期。

美股：

美国三大股指集体收涨，道指涨逾180点。微软涨近2%，领涨道指。科技股普涨，苹果涨1.2%，高通涨超2%。美联储会议纪要显示，决策者对政策前景仍存分歧，讨论了再度扩表。截至收盘，道指涨0.7%报26346.01点，标普500涨0.91%报2919.4点，纳指涨1.02%报7903.74点。

欧股：

欧洲三大股指集体收涨。德国DAX指数涨1.04%报12094.26点，法国CAC40指数涨0.78%报5499.14点，英国富时100指数涨0.33%报7166.5点。

港股：

香港恒生指数收盘跌0.81%报25682.81点；恒生国企指数跌0.31%；红筹指数跌0.23%。全日大市成交754.43亿港元。苹果概念股普跌，比亚迪电子跌近7%。内房股和黄金股逆势上涨，碧桂园服务涨逾5%。李宁年初至今累涨逾200%。

2. 国内市场消息

1. 国务院印发《实施更大规模减税降费后调整中央与地方收入划分改革推进方案》：一是保持增值税“五五分享”比例稳定；二是调整完善增值税留抵退税分担机制；三是后移消费税征收环节并稳步下划地方，将部分在生产（进口）环节征收的现行消费税品目逐步后移至批发或零售环节征收。
2. 据中国证券报，有消息称中国 9 月 M2 货币供应同比 8.2%，预期 8.2%，前值 8.2%。央行对此回应称，10 月 9 日未发布 M2 等数据。
3. 发改委等 6 部门发布产教融合建设试点实施方案，提出通过 5 年左右的努力，试点布局建设 50 个左右产教融合型城市，打造形成一批区域特色鲜明的产教融合型行业，在全国建设培育 1 万家以上的产教融合型企业。
4. 国家卫健委印发第一批鼓励仿制药品目录，共 33 个药品入选，囊括多种抗癌药、罕见病药以及此前出现短缺的药品等。
5. 自然资源部副部长凌月明：目前我国已着手对矿产资源法进行修订起草工作，将全面推进矿业权公开竞争出让，严格限制协议出让，更加充分地保护矿业权人合法权益，更加平等地对待国内外各类市场主体。
6. 工信部：8 月规模以上电子信息制造业增加值同比增长 4.7%，增速比去年同期回落 12.4 个百分点；1-8 月份增加值同比增长 8.5%，增速比去年同期回落 4.8 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。