

兴证期货.研发中心

2019年10月11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: 上涨

昨日 A 股上涨, 上证指数收于 2947.71, 上涨 0.78%, 深证成指收于 9638.1, 上涨 1.38%, 创业板指收于 1666.97, 上涨 2.75%。板块方面, 农林牧渔和医药生物领涨, 银行和房地产表现较弱, 陆股通方面为净流入。

期指市场: 上涨

昨日股指期货上涨, IF1910、IH1910 和 IC1910 合约分别上涨 0.84%、0.56% 和 1.32%。

● 后市展望

A 股昨日上涨, 成交量依然维持低位, 三大股指期货中 IC 走势继续相对偏强; 中美新一轮磋商谈判定于美国当地时间 10 日至 11 日在华盛顿举行, 谈判释放出的信号将对股市短期产生影响, 若能够达成一定协议, 将利好指数走势。昨日盘后离岸人民币大涨, 市场预期存在达成部分协议的可能。我们建议投资者前多持有, 仅供参考。

● 策略建议

前多持有。

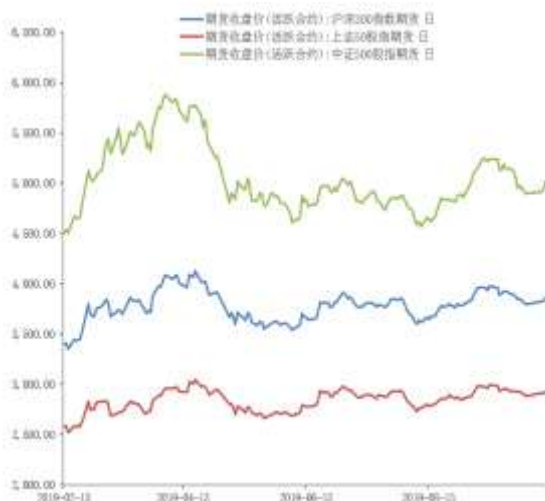
● 风险提示

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

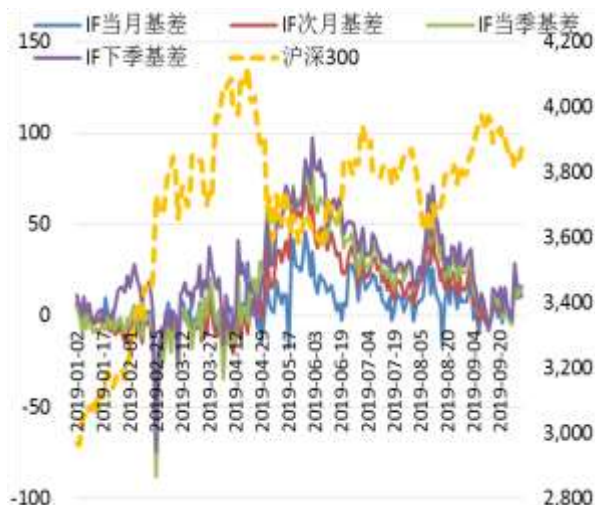
1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



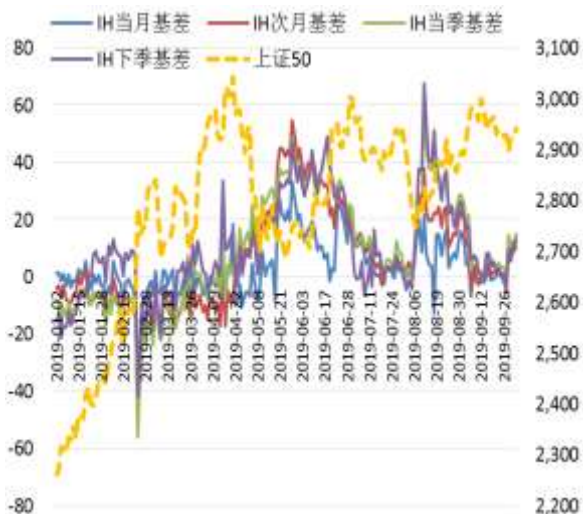
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



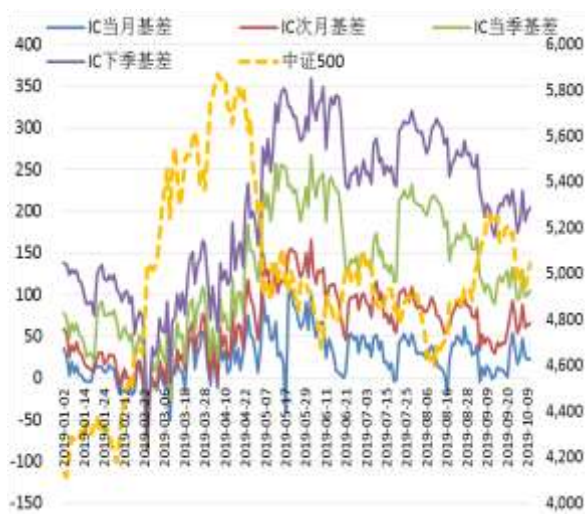
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 10 日股指期货各合约升贴水情况

2019/10/10	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	3,863.8000	3,874.6391	-10.84	-0.28%	2019-10-18	6	-11.28%
IF1911.CFE	3,861.6000	3,874.6391	-13.04	-0.34%	2019-11-15	26	-3.13%
IF1912.CFE	3,861.0000	3,874.6391	-13.64	-0.35%	2019-12-20	51	-1.67%
IF2003.CFE	3,858.6000	3,874.6391	-16.04	-0.41%	2020-03-20	114	-0.88%
IH1910.CFE	2,930.6000	2,940.8002	-10.20	-0.35%	2019-10-18	6	-13.99%
IH1911.CFE	2,926.8000	2,940.8002	-14.00	-0.48%	2019-11-15	26	-4.43%
IH1912.CFE	2,926.0000	2,940.8002	-14.80	-0.50%	2019-12-20	51	-2.39%
IH2003.CFE	2,928.6000	2,940.8002	-12.20	-0.41%	2020-03-20	114	-0.88%
IC1910.CFE	5,023.2000	5,046.3594	-23.16	-0.46%	2019-10-18	6	-18.51%
IC1911.CFE	4,980.4000	5,046.3594	-65.96	-1.31%	2019-11-15	26	-12.17%
IC1912.CFE	4,941.6000	5,046.3594	-104.76	-2.08%	2019-12-20	51	-9.85%
IC2003.CFE	4,842.6000	5,046.3594	-203.76	-4.04%	2020-03-20	114	-8.57%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 2: 2019 年 10 月 10 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	64,277	4,044	66,027	-875
	IF1911.CFE	2,249	386	3,302	780
	IF1912.CFE	10,675	2,218	31,738	1,081
	IF2003.CFE	1,301	311	8,053	496
	IF总计	78,502	6,959	109,120	1,482
IH	IH1910.CFE	24,115	-1,574	28,210	-1,935
	IH1911.CFE	562	-188	1,167	55
	IH1912.CFE	4,253	365	18,479	290
	IH2003.CFE	1,004	194	8,443	212
	IH总计	29,934	-1,203	56,299	-1,378
IC	IC1910.CFE	65,907	1,239	72,777	-4,061
	IC1911.CFE	3,411	127	6,376	862
	IC1912.CFE	13,802	1,387	50,080	-60
	IC2003.CFE	3,723	-65	25,229	174
	IC总计	86,843	2,688	154,462	-3,085

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

1.2 其他内外盘市场：

1. 美联储卡普兰：任何利率调整都应是克制且适度的；美联储将很快宣布关于回购和资产负债表的声明；支持调整资产负债表，资产负债表增长不是 QE，不认为美联储必须跟随市场的行动。
2. 欧洲央行会议纪要：降息 10 个基点得到大多数委员支持，部分委员感觉无法支持降息；多数委员支持重启 QE，部分成员反对；如果没有采取 QE，部分委员准备支持降息 20 个基点；分层利率得到多数支持。
3. 美国 9 月 CPI 环比持平，预期增 0.1%，前值增 0.1%。美国 9 月核心 CPI 环比增 0.1%，预期 0.2%，前值 0.3%。美国至 10 月 5 日当周初请失业金人数为 21 万人，预期 21.9 万人。
4. 英国首相约翰逊与爱尔兰总理瓦拉德卡在会晤后发表了一份联合声明，称他们“可以找到达成可能脱欧协议的途径”。爱尔兰总理瓦拉德卡表示，有可能达成脱欧协议，我们的讨论聚焦于关税问题。官员们将继续深入讨论。未来数周内有望达成脱欧协议的可能性。
5. 日本安倍晋三：为推进环境领域技术革新，日本未来 10 年将由官方和民间实施 30 万亿日元的研究开发投资。

美股：

美股小幅收高，道指涨逾 150 点，盘中一度涨超 250 点。卡特彼勒涨近 3%，领涨道指。苹果涨 1.35%，报 230.09 美元，创收盘历史新高。PG&E 跌超 29%，法院对其破产案宣布不利判决。达美航空收跌 1.5%，营收不及预期。截至收盘，道指涨 0.57% 报 26496.67 点，标普 500 涨 0.64% 报 2938.13 点，纳指涨 0.6% 报 7950.78 点。投资者关注美联储官员讲话以及 CPI 等经济数据。

欧股：

欧洲三大股指集体收涨。德国 DAX 指数涨 0.58% 报 12164.2 点，法国 CAC40 指数涨 1.27% 报 5569.05 点，英国富时 100 指数涨 0.28% 报 7186.36 点。

港股：

恒指收盘微涨 0.1% 报 25707.93 点，国企指数涨 0.48%，红筹指数涨 0.9%。全日大市成交 790.81 亿港元。手机设备股、医药股强势上涨。两只新股表现亮眼，鲁大师大涨 218%，换手率高达 72%；滔搏涨近 9%，成交超 25 亿港元。福建房企福晟国际大跌 62%，距 2018 年高点已累计跌超 9 成。

2. 国内市场消息

1. 中美全面经济对话中方牵头人刘鹤分别会见美中贸委会会长、美国全国商会常务副会长和 IMF 新任总裁。刘鹤表示，中美经贸关系十分重要，具有很强的外溢性和全球影响。中方此次抱着极大的诚意而来，愿意与美方就贸易平衡、市场准入、投资者保护等共同关心的问题进行交流，推动磋商取得积极进展。
2. 据新华社，当地时间 10 月 10 日上午，刘鹤与美国贸易代表莱特希泽、财政部长姆努钦开始新一轮中美经贸高级别磋商。本轮高级别磋商定于 10 日至 11 日在华盛顿举行，双方团队此前已开始工作层磋商。
3. 国务院副总理韩正调研雄安新区：要把环境保护和治理作为优先工程大力推进；鼓励社会资本更多参与新区市场化项目建设；鼓励新区先行先试，逐步赋予雄安新区省级经济社会管理权限。
4. 银保监会发布通知，要求分三个阶段进行银行保险机构侵害消费者权益乱象整治。强制捆绑搭售、结构性存款假结构、过度营销信用卡分期、保险理赔推诿、扰民营销等 33 项侵害消费者权益的行为，将被重拳整顿。
5. 据 21 世纪经济报道，多家银行继续收紧房地产类商户刷卡，但执行力度不一，有的银行全面禁止买房、地产中介等的信用卡刷卡交易，有的银行设定交易限额，物业费、出租房等多被限制交易额度。
6. 有消息称，猎豹汽车、众泰汽车、华泰汽车、力帆汽车四家车企年底将进入破产程序，预计涉及上下游汽配供应商产业链合计约 500 亿元坏账。猎豹汽车、众泰汽车、力帆汽车对此均予以明确否认。平安银行则表示，定期或不定期对存量客户进行风险排查，属于常规风险管理动作。

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。