

兴证期货·研发中心

2019年10月14日星期日

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

上周我们预计 A 股存在一定回调压力，最终市场上涨，这主要由于中美贸易谈判取得阶段性进展，本周我们认为股指走势偏强。上周上证指数收于 2973.66，上涨 2.36%，深证成指收于 9666.58，上涨 2.33%，创业板指收于 1666.83，上涨 2.41%。行业板块方面，农林牧渔和建筑材料表现较好，电子和国防军工表现较差。

上周三大股指期货集体收涨，IF1910、IH1910 和 IC1910 合约分别上涨 2.39%、2.58%和 2.41%。陆股通方面保持净流入，周度流入 33.9 亿。

● 后市展望

上周市场走势偏强，国庆期间海外市场的大幅波动对 A 股几无影响，这一方面是由于我国股市走势的独立性在逐渐加强，另一方也是由于 9 月中下旬的下跌释放了大部分抛压。上周陆股通方面保持净流入，在我国金融对外开放逐渐加强，同时估值相对偏低的情况下，我们认为海外资金的流入将是长期现象，这对于 A 股走势有一定支撑作用。

上周市场最为关注的事件为中美之间的新一轮贸易磋商。从磋商结果看，中美贸易摩擦阶段性缓和，并接近达成第一阶段协议。据新华社消息，10月10日至11日，中美第十三轮贸易磋商在华盛顿举行。双方在农业、知识产权保护、汇率、金融服务、扩大贸易合作、技术转让、争端解决等领域取得实质性进展。双方讨论了后续磋商安排，同意共同朝最终达成协议的方向努力。我们认为未来 1 个月将是中美贸易摩擦的缓和期，此次磋商成果对我国四季度经济下行压力有所缓解，同时我们预计乐观情绪将提升市场风险偏好，对 A 股走势产生积极影响。

综上所述，我们认为中美贸易摩擦阶段性缓和将提振市场做多情绪，同时从季节性来看，10月也是历史上较好的做多时间段，A股走势或将以偏强为主，建议投资者前多持有。

- **策略建议**

建议前多持有。

- **风险提示**

中美贸易摩擦升级、经济超预期下行，政策刺激不及预期。

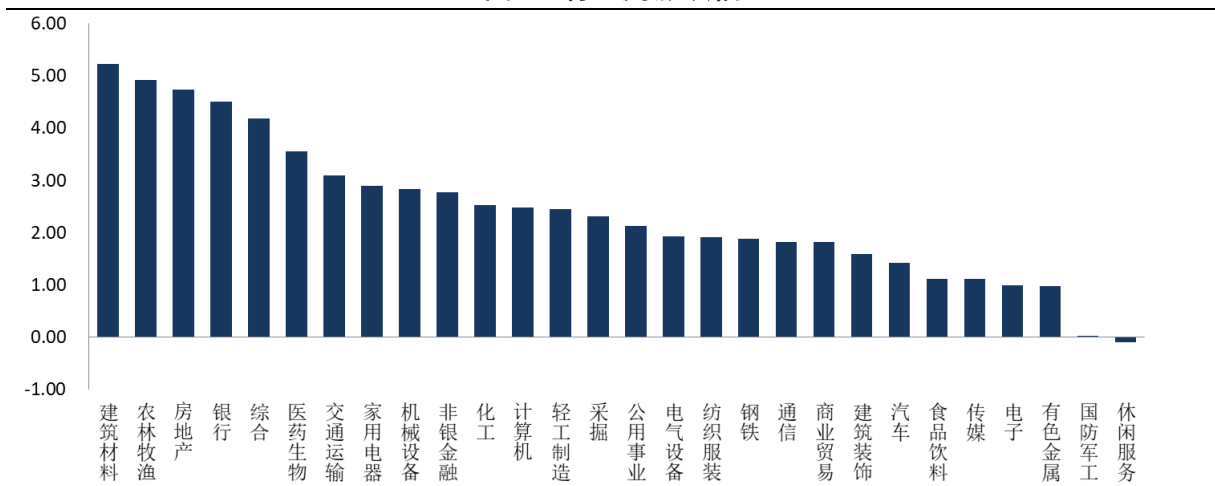
1. 上周现货市场回顾

1.1 A 股市场

上周 A 股市场上涨，上证指数收于 2973.66，上涨 2.36%，深证成指收于 9666.58，上涨 2.33%，创业板指收于 1666.83，上涨 2.41%。行业板块方面，农林牧渔和建筑材料表现较好，电子和国防军工表现较差。

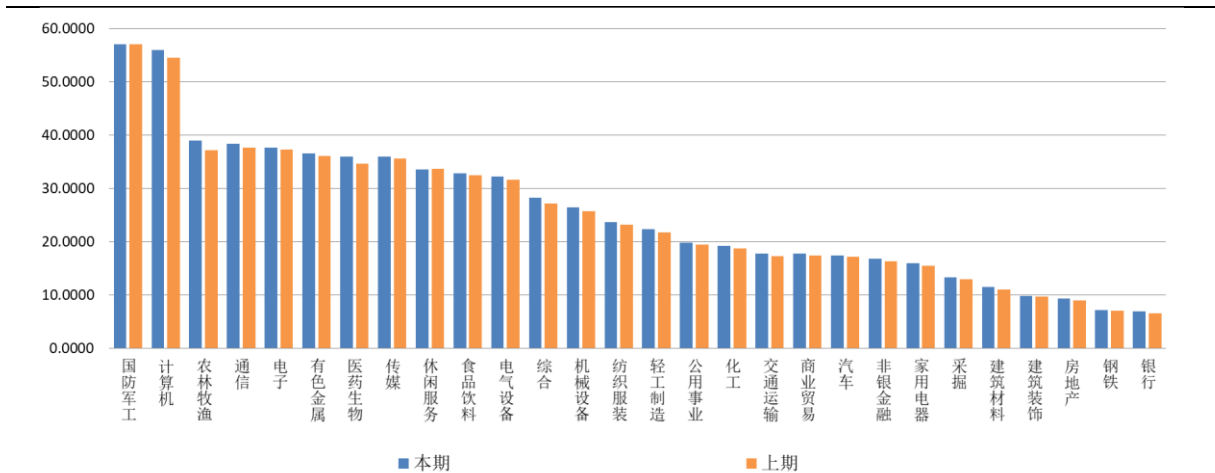
三大指数集体上涨，上证 50 相对偏强。沪深 300 指数周涨 2.55%，最终收报 3911.73 点；上证 50 指数周涨 2.95%，最终收报 2983.12 点；中证 500 指数周涨 2.32%，最终收报 5055.52 点。

图 1：行业周涨跌幅



数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 2：行业估值

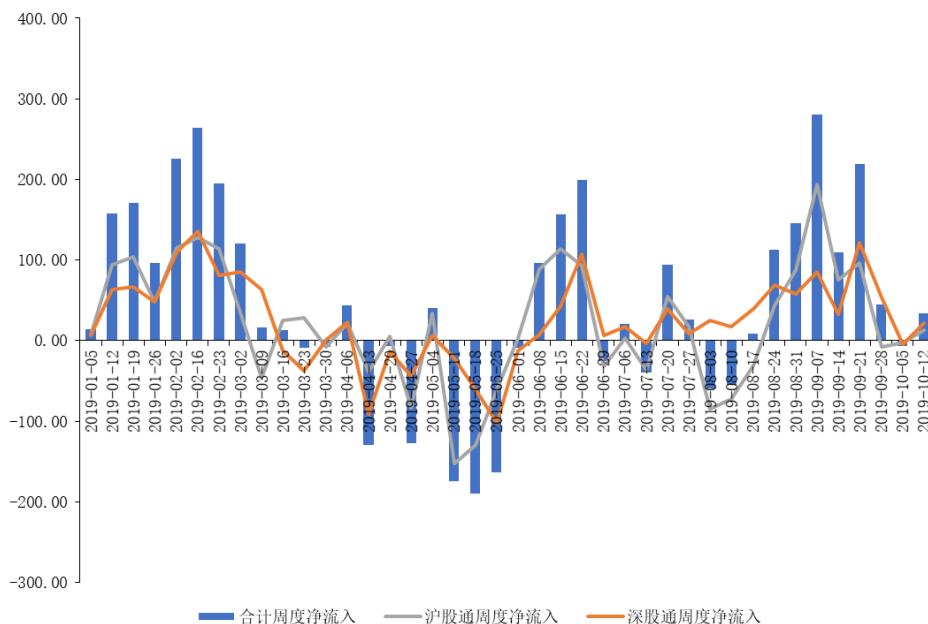


数据来源：Wind，兴证期货研发部

1.2 陆股通持续流入

截止 2019 年 10 月 10 日,两融余额为 9601.15 亿元,周环比增加 112.29 亿元。海外资金维持净流入,截止 2019 年 10 月 11 日,上周沪股通净流入 12.58 亿元,深股通净流入 21.32 亿元。

图 3: 沪股通及深股通 (亿元)



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 4: 两融余额



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

2. 股指期货市场回顾

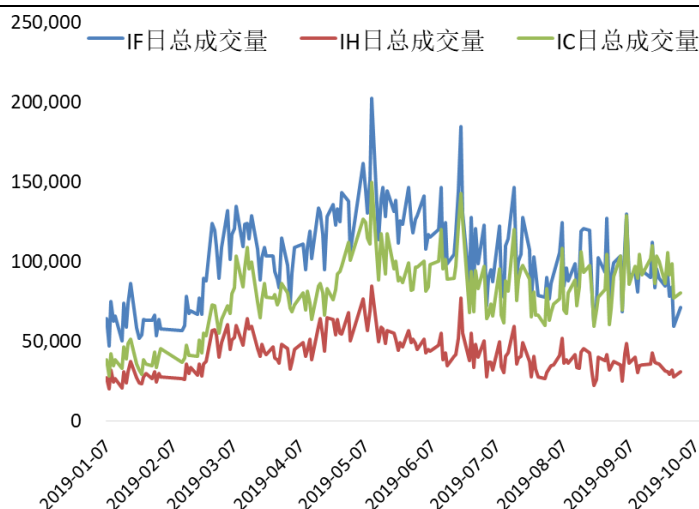
2.1 三大期指走势

上周三大股指期货集体收涨，IF1910、IH1910 和 IC1910 合约分别上涨 2.39%、2.58% 和 2.41%。

从量能来看，上周 IF、IH、IC 周度成交分别为 316317 手、135523 手、337958 手；周末持仓分别为 113267 手、64336 手、156248 手。

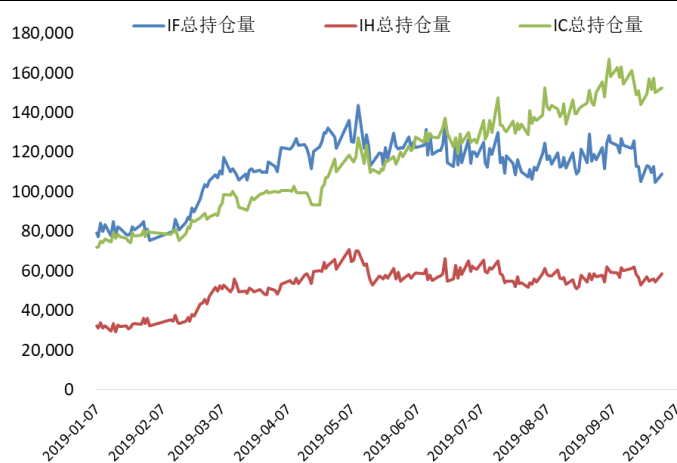
期现价差有所收窄。以上周最后一个交易日收盘价计算：IF1910 较现货升水 1.67 点，升水率 0.04%；IH1910 较现货贴 2.72 点，升水率 0.09%；IC1910 较现货升水 0.08 点，升水率 0.01%。

图 5：股指期货成交量



数据来源：Wind，兴证期货研发部

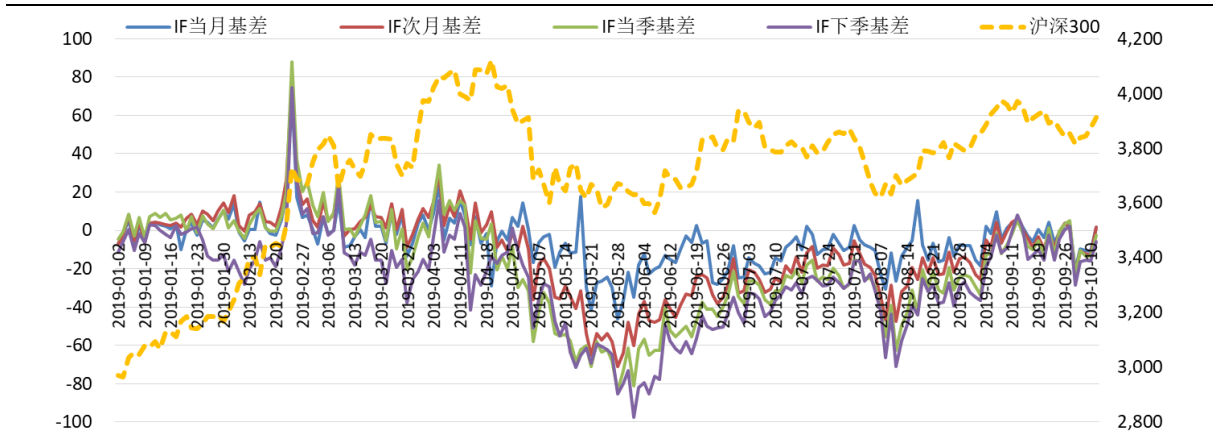
图 6：股指期货持仓量



数据来源：Wind，兴证期货研发部

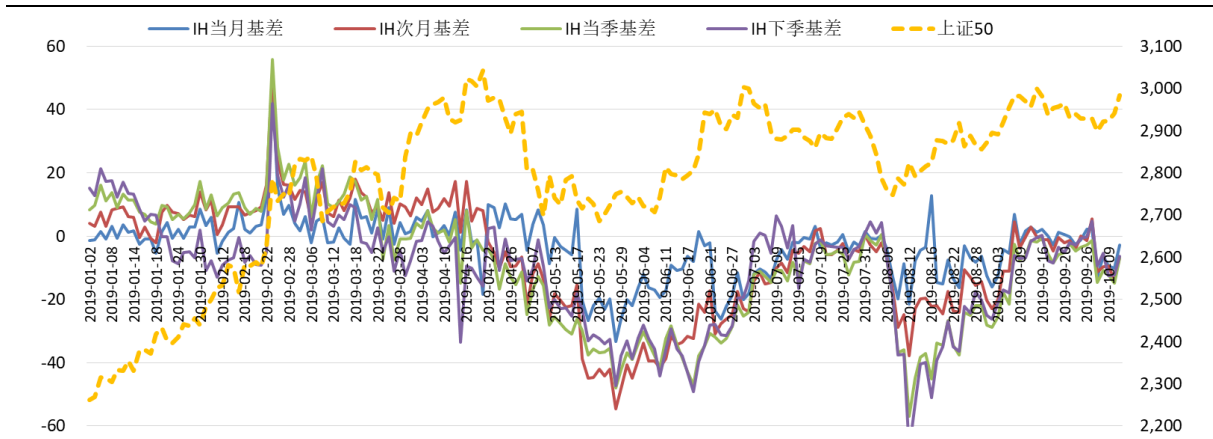
2.2 期现价差走势

图 7: IF 各合约期现基差走势



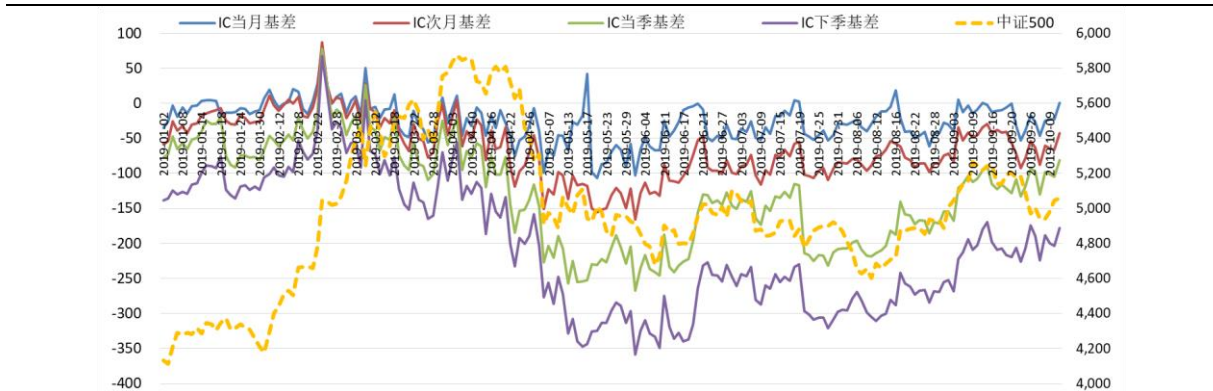
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 8: IH 各合约期现基差走势



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

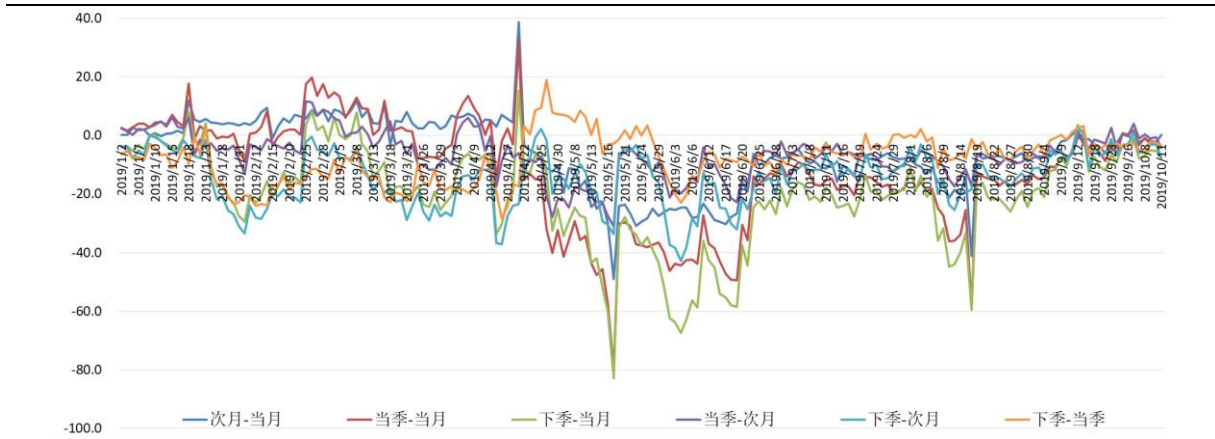
图 9: IC 各合约期现基差走势



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

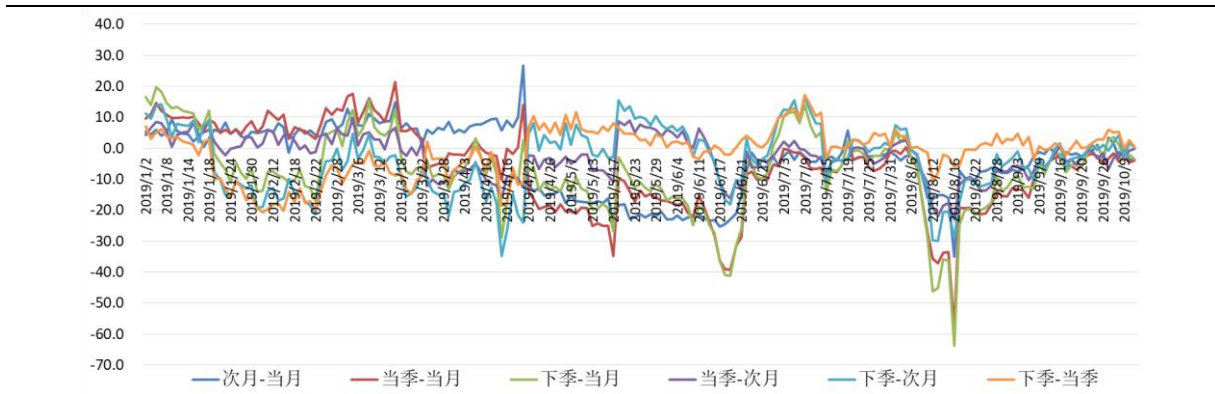
2.3 合约远-近价差

图 10: IF 各合约跨期价差走势



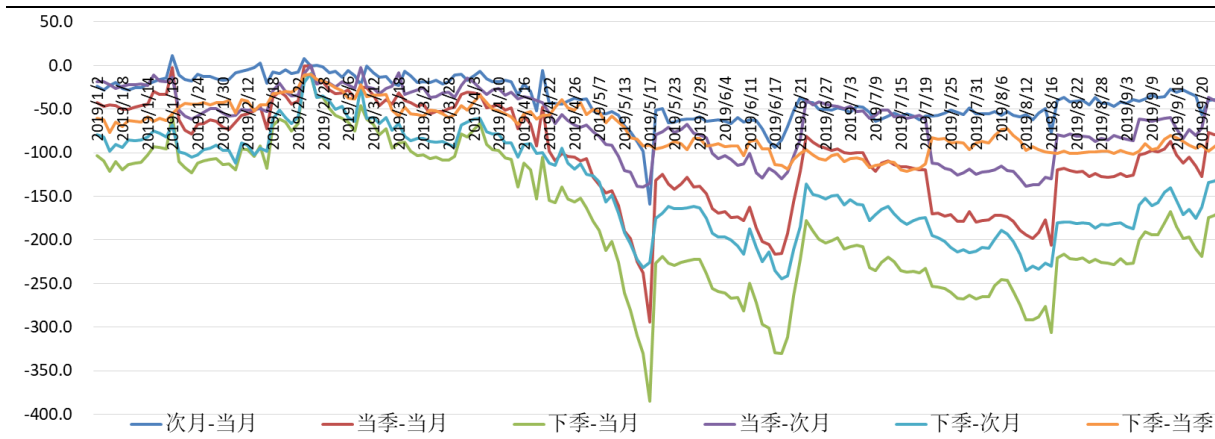
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 11: IH 各合约跨期价差走势



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 12: IC 各合约跨期价差走势

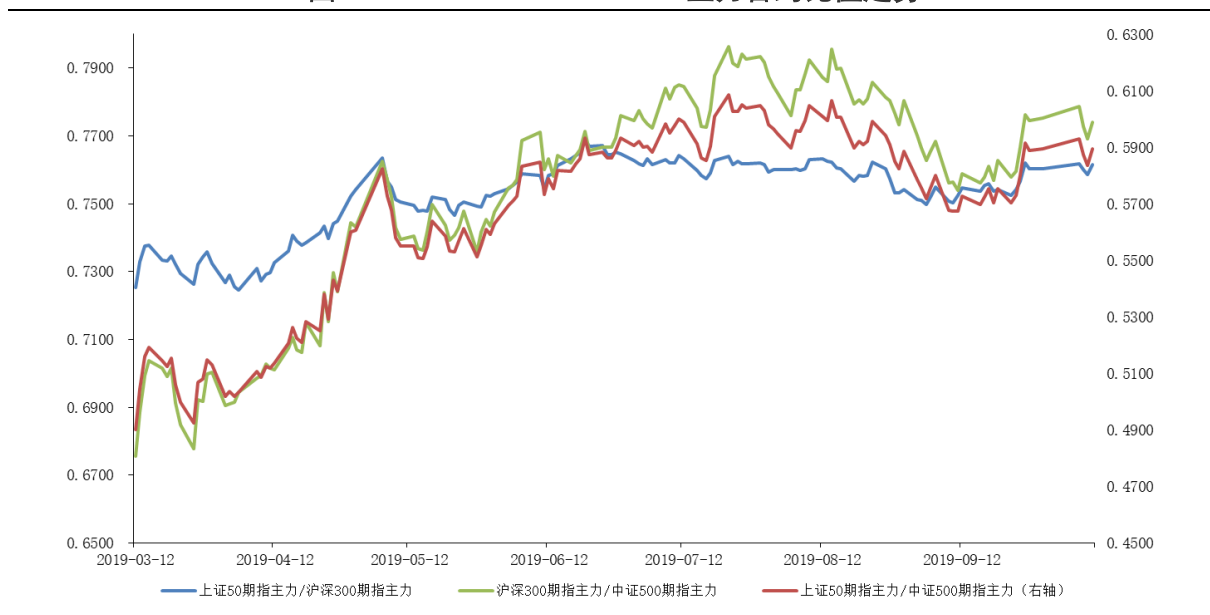


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

2.4 期指主力合约比值

上周五收盘 IH/IF 主力合约点数比值为 0.7616，IF/IC 主力合约点数比值为 0.7741，IH/IC 主力合约比值为 0.5895。

图 13: IH/IF、IF/IC、IH/IC 主力合约比值走势



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

3. 总结及展望

上周市场走势偏强，国庆期间海外市场的大幅波动对 A 股几无影响，这一方面是由于我国股市走势的独立性在逐渐加强，另一方也是由于 9 月中下旬的下跌释放了大部分抛压。上周陆股通方面保持净流入，在我国金融对外开放逐渐加强，同时估值相对偏低的情况下，我们认为海外资金的流入将是长期现象，这对于 A 股走势有一定支撑作用。

上周市场最为关注的事件为中美之间的新一轮贸易磋商。从磋商结果看，中美贸易摩擦阶段性缓和，并接近达成第一阶段协议。据新华社消息，10 月 10 日至 11 日，中美第十三轮贸易磋商在华盛顿举行。双方在农业、知识产权保护、汇率、金融服务、扩大贸易合作、技术转让、争端解决等领域取得实质性进展。双方讨论了后续磋商安排，同意共同朝最终达成协议的方向努力。我们认为未来 1 个月将是中美贸易摩擦的缓和期，此次磋商的成果对我国四季度经济下行压力有所缓解，同时我们预计乐观情绪将提升市场风险偏好，对 A 股走势产生积极影响。

综上所述，我们认为中美贸易摩擦阶段性缓和将提振市场做多情绪，同时从季节性来看，10 月也是历史上较好的做多时间段，A 股走势或将以偏强为主，建议投资者前多持有。

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。