

兴证期货.研发中心

2019年10月15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: 上涨

昨日 A 股上涨, 上证指数收于 3007.88, 上涨 1.15%, 深证成指收于 9786.64, 上涨 1.24%, 创业板指收于 1679.38, 上涨 0.75%。行业板块方面, 传媒、电子和计算机表现较好, 农林牧渔表现较差。陆股通方面依然保持净流入。

#### 期指市场: 上涨

昨日股指期货上涨, IF1910、IH1910 和 IC1910 合约分别上涨 0.82%、0.92% 和 1.13%。

### ● 后市展望

A 股昨日上涨, 上证指数再次站上 3000 点, 市场成交量有所放大, 三大股指期货收涨, IC 相对偏强。行业板块方面, 传媒、电子和计算机表现较好, 农林牧渔表现较差。陆股通方面依然保持净流入。上周中美贸易谈判释放积极信号, 市场短期不确定性下降, 风险偏好得到提升。我们预计市场短期将迎来一段较好的做多时间窗口, 建议投资者可前多持有, 仅供参考。

### ● 策略建议

前多持有。

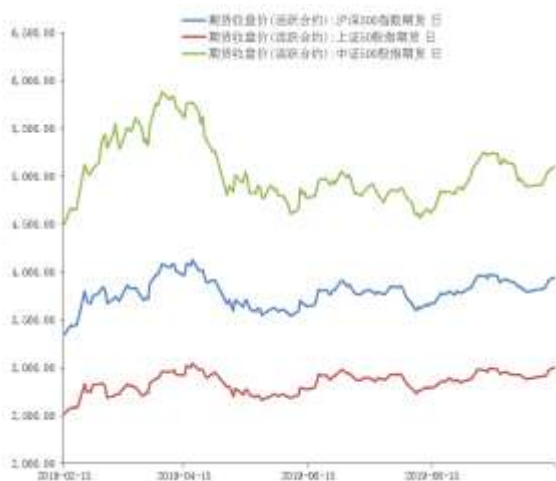
### ● 风险提示

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

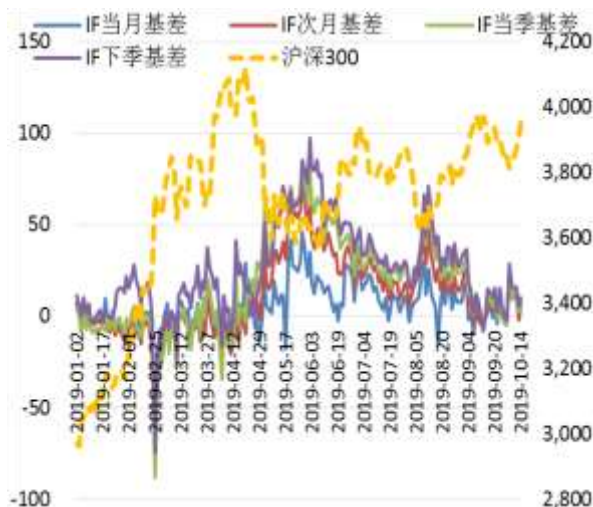
## 1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



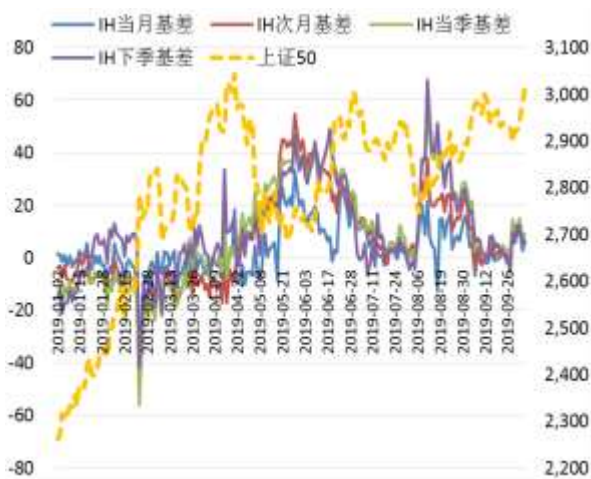
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



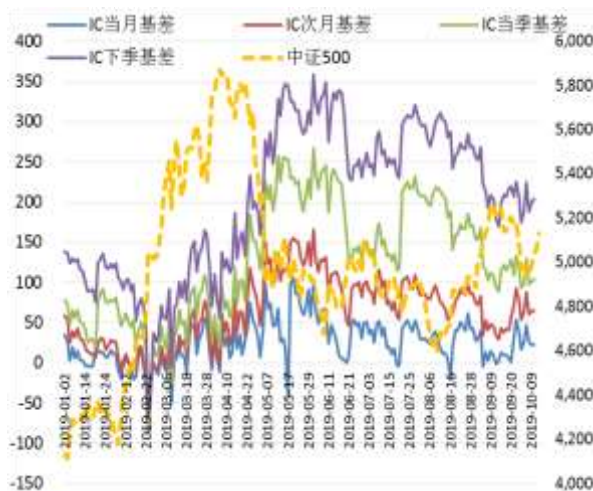
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 14 日股指期货各合约升贴水情况

2019/10/14	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	3,945.2000	3,953.2411	-8.04	-0.20%	2019-10-18	4	-12.31%
IF1911.CFE	3,946.8000	3,953.2411	-6.44	-0.16%	2019-11-15	24	-1.64%
IF1912.CFE	3,943.8000	3,953.2411	-9.44	-0.24%	2019-12-20	49	-1.18%
IF2003.CFE	3,943.2000	3,953.2411	-10.04	-0.25%	2020-03-20	112	-0.55%
IH1910.CFE	3,007.0000	3,013.5334	-6.53	-0.22%	2019-10-18	4	-13.12%
IH1911.CFE	3,008.2000	3,013.5334	-5.33	-0.18%	2019-11-15	24	-1.78%
IH1912.CFE	3,004.6000	3,013.5334	-8.93	-0.30%	2019-12-20	49	-1.46%
IH2003.CFE	3,007.6000	3,013.5334	-5.93	-0.20%	2020-03-20	112	-0.43%
IC1910.CFE	5,103.0000	5,131.1312	-28.13	-0.55%	2019-10-18	4	-33.17%
IC1911.CFE	5,063.8000	5,131.1312	-67.33	-1.31%	2019-11-15	24	-13.23%
IC1912.CFE	5,023.0000	5,131.1312	-108.13	-2.11%	2019-12-20	49	-10.41%
IC2003.CFE	4,924.0000	5,131.1312	-207.13	-4.04%	2020-03-20	112	-8.72%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 2: 2019 年 10 月 14 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	前二十名 多头持仓
IF	IF1910.CFE	77,993	75,644	2,349	63,831	-4,077
	IF1911.CFE	9,414	4,369	5,045	10,338	4,719
	IF1912.CFE	15,608	12,584	3,024	34,235	2,472
	IF2003.CFE	2,405	1,243	1,162	8,982	1,005
	IF总计	105,420	93,840	11,580	117,386	4,119
IH	IH1910.CFE	33,727	32,304	1,423	28,184	-3,856
	IH1911.CFE	4,186	2,885	1,301	5,152	1,866
	IH1912.CFE	7,570	7,401	169	20,419	-145
	IH2003.CFE	1,600	1,269	331	8,805	359
	IH总计	47,083	43,859	3,224	62,560	-1,776
IC	IC1910.CFE	73,688	68,703	4,985	64,317	-7,882
	IC1911.CFE	11,303	4,419	6,884	15,188	7,022
	IC1912.CFE	18,276	13,785	4,491	53,477	3,054
	IC2003.CFE	4,990	4,003	987	25,652	92
	IC总计	108,257	90,910	17,347	158,634	2,286

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

## 1.2 其他内外盘市场:

1. 世界贸易组织争端解决机构 10 月 14 日在此间召开会议, 同意正式授权美国根据世贸组织对“空客补贴案”的最新裁决, 对欧盟采取贸易报复措施。
2. 美国总统特朗普称, 将下令对土耳其官员实施制裁; 将会把对土耳其的钢铁关税提高至至多 50%; 并将会立刻停止与土耳其就价值 1000 亿美元的贸易协定进行商讨。
3. 欧盟首席谈判代表巴尼耶表示, 英国愿意在北爱尔兰边界问题上作出让步, 但在关税安排方面, 双方仍存在巨大分歧。欧盟委员会周二将在卢森堡向各成员国汇报与英国的谈判进展。英国和欧盟的官员周一将在布鲁塞尔继续加紧进行技术性会议。
4. 英国财政部: 在无协议脱欧情形下, 政府将迅速采取行动支撑经济; 将于 11 月 6 日公布预算声明; 将启动基建革命; 若无协议脱欧, 新预算将在数周后公布。
5. 芬兰总理表示, 在欧盟峰会前, 已没有时间以切实可行或合法的方式达成脱欧协议; 我们需要更多时间, 需在欧盟峰会后继续与英国进行脱欧谈判。

### **美股:**

美股小幅收跌, 道指跌约 30 点, 思科跌超 1%, 英特尔跌 0.86%, 领跌道指。科技股涨跌不一, 苹果跌 0.14%, 特斯拉涨 3.7%。截至收盘, 道指跌 0.11% 报 26787.36 点, 标普 500 跌 0.14% 报 2966.15 点, 纳指跌 0.1% 报 8048.65 点。

### **欧股:**

欧洲三大股指集体收跌。德国 DAX 指数跌 0.2% 报 12486.56 点, 法国 CAC40 指数跌 0.4% 报 5643.08 点, 英国富时 100 指数跌 0.46% 报 7213.45 点。

### **港股:**

恒生指数收盘涨 0.81% 报 26521.85 点, 连涨三日, 国企指数涨 0.53%, 红筹指数跌 0.08%。全日大市成交 903.47 亿港元, 前一交易日为 986.24 亿港元。医药股领涨。中国台湾加权指数收盘上涨 1.63%, 报 11066.95 点。

## 2. 国内市场消息

1. 国务院领导人主持召开部分省政府负责人经济形势座谈会时强调,当前经济下行压力持续加大,实体经济困难突出。要把稳增长、保持经济运行在合理区间放在更加突出的位置,增强经济发展韧性,顶住经济下行压力;要落实好已出台的减税降费、降低融资成本等各项政策,灵活运用宏观政策逆周期调节工具,做好政策协调联动,加强预调微调。
2. 国务院领导人表示,要发挥地方政府专项债券作用,带动民间投资,加快补短板、调结构、惠民生重大项目建设,扩大有效投资;支持促进中西部承接产业转移;培育拓展新的商品和服务消费增长点;积极发展工业互联网,聚焦市场需求推动大中小企业协同开展“双创”;细化落实就业优先政策,确保养老金按时足额发放,努力保持“菜篮子”产品、生活必需品价格基本稳定。
3. 中国9月出口(以人民币计)同比降0.7%,预期增1.5%,前值增2.6%;进口降6.2%,预期降2.3%,前值降2.6%。前三季度出口同比增5.2%,进口降0.1%,贸易顺差2.05万亿元,扩大44.2%。
4. 继全面降准9月16日实施后,对部分城商行的定向降准将于10月15日首次实施,释放资金500亿元。
5. 国务院领导人强调,老旧小区改造光政府“独唱”不行,还要创新体制机制,充分吸引社会力量参与,组成多声部“合唱”;改造后的小区不光要“好看”,关键要“好住”。
6. 国新办发布《中国的粮食安全》白皮书表示,到2020年粮食综合生产能力要稳定在6亿吨以上;加快推进节水供水重大水利工程建设;稳定谷物种植面积,因地制宜发展薯类、豆类、杂粮等作物,继续实施优质粮食工程和“中国好粮油”行动计划;积极稳妥推进粮食收储制度和价格形成机制改革,切实加强粮食仓储物流建设。

## 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。