

兴证期货.研发中心

2019年10月16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: 下跌

昨日 A 股下跌, 上证指数收于 2991.05, 下跌 0.56%, 深证成指收于 9671.73, 下跌 1.17%, 创业板指收于 1660.89, 下跌 1.1%。行业板块方面, 食品饮料、休闲服务和银行表现较好, 计算机、电子和通信表现较差, 陆股通方面依然保持大幅净流入。

期指市场: 涨跌不一

昨日股指期货涨跌不一, IF1910、IH1910 和 IC1910 合约走势分别为-0.29%、0.09%和-1.13%。

● 后市展望

A 股昨日下跌, 三大股指期货涨跌不一, IH 相对偏强。行业板块方面, 食品饮料、休闲服务和银行表现较好, 计算机、电子和通信表现较差, 陆股通方面依然保持大幅净流入。昨日我国公布的 CPI 数据显示通胀上涨压力仍然较大, 不过市场预期已经较为充分; 而 9 月金融数据则相对较好, 略超出市场预期。隔夜欧美股市集体上涨, 有利于国内市场情绪转强。我们建议投资者可前多持有。

● 策略建议

前多持有。

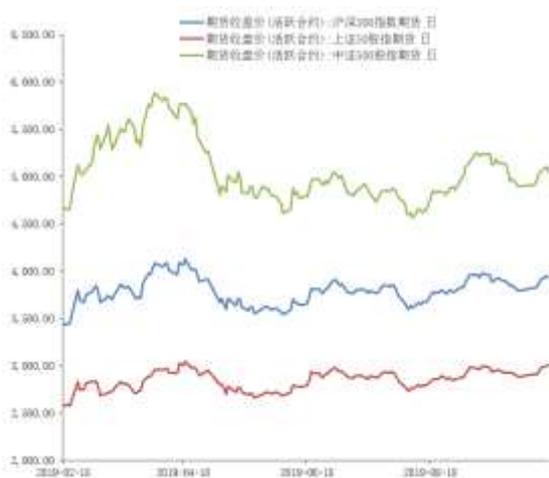
● 风险提示

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

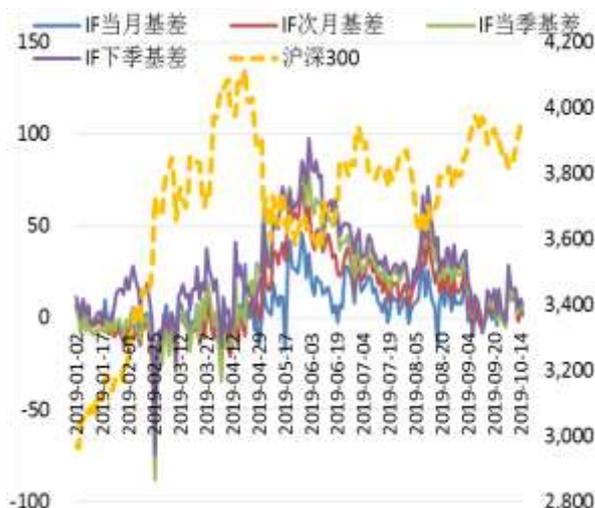
1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



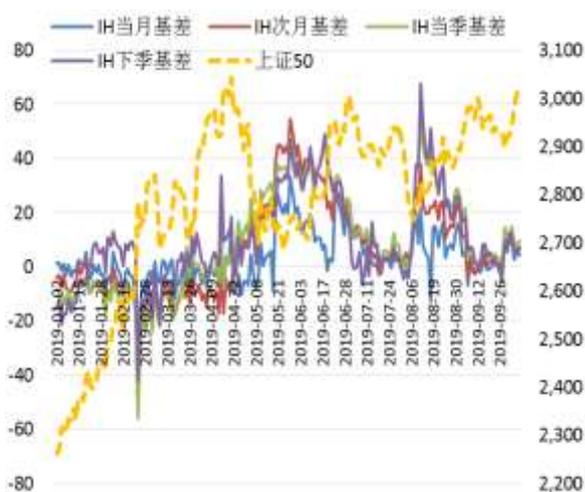
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



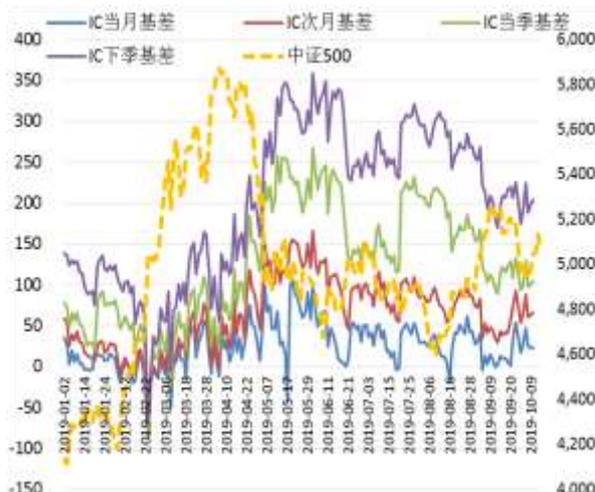
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 15 日股指期货各合约升贴水情况

2019/10/15	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	3,934.8000	3,936.2498	-1.45	-0.04%	2019-10-18	3	-2.97%
IF1911.CFE	3,932.0000	3,936.2498	-4.25	-0.11%	2019-11-15	23	-1.14%
IF1912.CFE	3,930.6000	3,936.2498	-5.65	-0.14%	2019-12-20	48	-0.72%
IF2003.CFE	3,928.6000	3,936.2498	-7.65	-0.19%	2020-03-20	111	-0.42%
IH1910.CFE	3,011.2000	3,015.4202	-4.22	-0.14%	2019-10-18	3	-11.29%
IH1911.CFE	3,007.8000	3,015.4202	-7.62	-0.25%	2019-11-15	23	-2.66%
IH1912.CFE	3,005.8000	3,015.4202	-9.62	-0.32%	2019-12-20	48	-1.61%
IH2003.CFE	3,009.0000	3,015.4202	-6.42	-0.21%	2020-03-20	111	-0.46%
IC1910.CFE	5,051.8000	5,061.0029	-9.20	-0.18%	2019-10-18	3	-14.67%
IC1911.CFE	5,010.2000	5,061.0029	-50.80	-1.00%	2019-11-15	23	-10.56%
IC1912.CFE	4,971.4000	5,061.0029	-89.60	-1.77%	2019-12-20	48	-8.93%
IC2003.CFE	4,873.4000	5,061.0029	-187.60	-3.71%	2020-03-20	111	-8.08%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 2: 2019 年 10 月 15 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	49,238	-28,755	53,087	-10,744
	IF1911.CFE	9,638	224	14,249	3,911
	IF1912.CFE	8,528	-7,080	33,171	-1,064
	IF2003.CFE	1,270	-1,135	8,736	-246
	IF总计	68,674	-36,746	109,243	-8,143
IH	IH1910.CFE	22,742	-10,985	23,443	-4,741
	IH1911.CFE	4,671	485	6,620	1,468
	IH1912.CFE	4,389	-3,181	20,256	-163
	IH2003.CFE	1,100	-500	8,924	119
	IH总计	32,902	-14,181	59,243	-3,317
IC	IC1910.CFE	55,043	-18,645	54,563	-9,754
	IC1911.CFE	12,885	1,582	19,705	4,517
	IC1912.CFE	11,571	-6,705	52,889	-588
	IC2003.CFE	3,432	-1,558	25,586	-66
	IC总计	82,931	-25,326	152,743	-5,891

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

1.2 其他内外盘市场：

1. IMF 最新一期《世界经济展望》：将 2019 全球经济增长预期下调至 3%，刷新金融危机以来新低，此前预期为 3.2%；将 2020 年全球经济增长预期下调至 3.4%，此前为 3.5%；将美国 2019 年 GDP 增长预期自 2.6% 下调至 2.4%，2020 年 GDP 增长预期下调至 2.1%；预计欧元区今明两年经济增速预测分别为 1.2% 和 1.4%；下调德国今明两年 GDP 增长预期至 0.5%、1.2%。
2. 美联储发布 9 月贴现利率会议纪要：芝加哥、达拉斯联储董事会支持 9 月降低贴现利率；圣路易斯联储董事会寻求在 9 月降低贴现利率 50 个基点；12 家地区联储董事会中，有 5 家寻求在 9 月降低贴现利率；亚特兰大联储以及里士满联储寻求在 9 月保持贴现利率不变。
3. 美联储布拉德：美国经济情况良好，伴随一些下行风险；必须考虑进行额外的保险式降息，点阵图并没有反映真实的不确定性程度，希望美联储可以在半年左右时间推出回购机制；希望将通胀预期重新定在 2% 的目标上。
4. 两名欧盟官员表示，英国和欧盟谈判代表接近在布鲁塞尔达成脱欧协议草案。能否敲定法律文本草案，将取决于英国首相约翰逊是否相信他能得到英国议会支持，其中北爱尔兰民主统一党 (DUP) 的支持至关重要。官员们谨慎的表示，谈判还没有结束，仍然有工作需要完成。
5. 澳洲联储会议纪要：整体而言近期的经济数据偏弱，10 月 1 日降息是为了增强经济起点，重申如有需要将放松政策；预计接下来一段时间就业增速将会放缓，密切关注家庭借贷的风险。

美股：

美国三大股指集体收涨，道指涨超 230 点，纳指和标普 500 指数涨超 1%。联合健康涨 8.15%，摩根大通涨 3%，两者财报远超预期。谷歌涨超 2%，此前发布一系列新品。截至收盘，道指涨 0.89% 报 27024.8 点，标普 500 涨 1% 报 2995.68 点，纳指涨 1.24% 报 8148.71 点。道指重新站上 27000 点整数关口。美股财报季开局强劲，提振股指走高。

欧股：

欧洲三大股指多数收涨。德国 DAX 指数涨 1.15% 报 12629.79 点，法国 CAC40 指数涨 1.05% 报 5702.05 点，英国富时 100 指数跌 0.03% 报 7211.64。

港股：

恒指收盘微跌 0.07% 报 26503.93 点，结束三日连涨，国企指数跌 0.07%，红筹指数跌 0.48%。全日大市成交 756.82 亿港元，前一交易日为 903.47 亿港元。新股德视佳涨近 47%，成交 12.49 亿港元，总市值近 35 亿港元。

2. 国内市场消息

1. 国务院领导人在陕西考察时表示，中西部地区要进一步优化营商环境，不断提升劳动力素质，创造更好条件承接东部产业转移，国家会为中西部承接产业转移研究出台更有吸引力的政策。他强调，要将目前高铁仍然空白的省份，尽快接入全国高铁网络。
2. 中国与新加坡自由贸易协定《升级议定书》将于 10 月 16 日生效。《升级议定书》对原中新自由贸易协定原产地规则、海关程序与贸易便利化、贸易救济、服务贸易、投资、经济合作等 6 个领域进行了升级，并新增电子商务、竞争政策和环境等 3 个领域。《升级议定书》涉及的原产地规则调整将于 2020 年 1 月 1 日起实施。
3. 中国 9 月 CPI 同比上涨 3%，创 2013 年 11 月以来最大涨幅，预期 2.8%，前值 2.8%；9 月 PPI 同比下降 1.2%，创 2016 年 7 月以来最大降幅，预期降 1.3%，前值降 0.8%。
4. 中国 9 月 M2 同比增 8.4%，预期和前值均为 8.2%。9 月新增人民币贷款 1.69 万亿元，预期增 1.42 万亿元，前值增 1.21 万亿元。9 月份社会融资规模增量为 2.27 万亿元，预期 1.8 万亿元，前值 1.98 万亿元，9 月起将“交易所企业 ABS”纳入社融“企业债券”指标。
5. 央行货币政策司司长孙国峰：中国不存在持续通胀和通缩的基础，但也要防止通胀预期扩散，防止恶性循环；央行也在研究存量贷款转向 LPR 定价的问题，未来贷款基准利率逐渐淡出应当是一个水到渠成的过程。
6. 央行公告称，15 日对部分城商行降准 1 个百分点第一次调整，释放长期资金约 400 亿元，当日不开展逆回购操作，无逆回购到期。当天资金面延续收敛，Shibor 多数上行，隔夜品种上行 14.8bp 报 2.7030%，升幅最大。

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。