

兴证期货.研发中心

2019年10月17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: 下跌

昨日 A 股下跌, 上证指数收于 2978.71, 下跌 0.41%, 深证成指收于 9642.06, 下跌 0.31%, 创业板指收于 1656.37, 下跌 0.27%。行业板块方面, 休闲服务、房地产和医药生物表现较好, 食品饮料和电气设备表现较差, 陆股通方面依然保持净流入。

期指市场: 下跌

昨日股指期货下跌, IF1910、IH1910 和 IC1910 合约走势分别为-0.53%、-0.5%和-0.7%。

● 后市展望

A 股昨日下跌, 三大股指期货集体走弱, IC 跌幅较大。行业板块方面, 休闲服务、房地产和医药生物表现较好, 食品饮料和电气设备表现较差, 陆股通方面依然保持净流入。昨日国务院表示要确保制造业等主要行业税率明显降低, 交通部审议《关于建设世界一流港口的指导意见》等文件, 预计相关板块今日走势偏强。目前中美贸易缓和, 市场整体估值水平偏低, 指数存在反弹的动力。我们建议投资者可前多持有。

● 策略建议

前多持有。

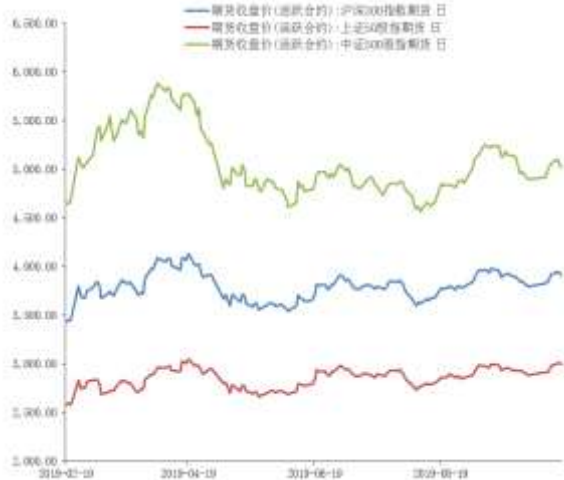
● 风险提示

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

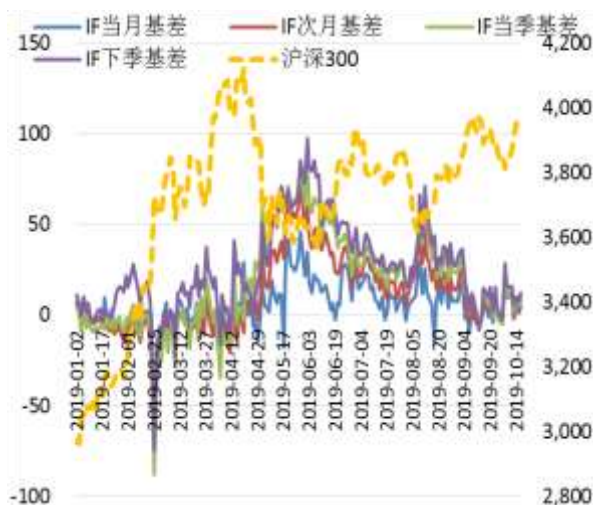
1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



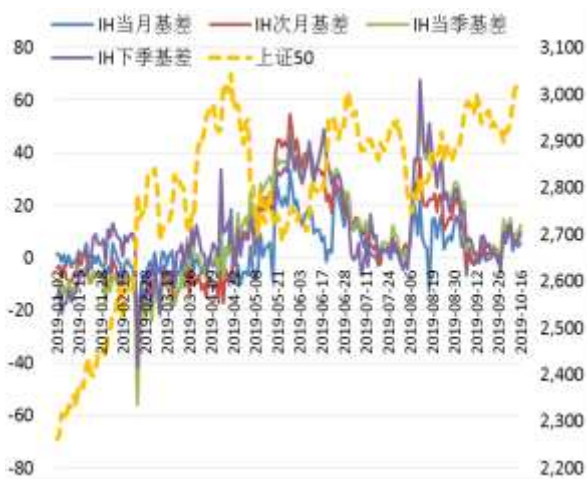
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 16 日股指期货各合约升贴水情况

2019/10/16	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	3,917.8000	3,922.6854	-4.89	-0.12%	2019-10-18	2	-15.07%
IF1911.CFE	3,914.0000	3,922.6854	-8.69	-0.22%	2019-11-15	22	-2.44%
IF1912.CFE	3,911.6000	3,922.6854	-11.09	-0.28%	2019-12-20	47	-1.46%
IF2003.CFE	3,910.4000	3,922.6854	-12.29	-0.31%	2020-03-20	110	-0.69%
IH1910.CFE	2,999.4000	3,004.7233	-5.32	-0.18%	2019-10-18	2	-21.44%
IH1911.CFE	2,994.4000	3,004.7233	-10.32	-0.34%	2019-11-15	22	-3.78%
IH1912.CFE	2,992.4000	3,004.7233	-12.32	-0.41%	2019-12-20	47	-2.11%
IH2003.CFE	2,995.6000	3,004.7233	-9.12	-0.30%	2020-03-20	110	-0.67%
IC1910.CFE	5,021.0000	5,038.3560	-17.36	-0.34%	2019-10-18	2	-41.68%
IC1911.CFE	4,976.0000	5,038.3560	-62.36	-1.24%	2019-11-15	22	-13.61%
IC1912.CFE	4,933.2000	5,038.3560	-105.16	-2.09%	2019-12-20	47	-10.75%
IC2003.CFE	4,835.0000	5,038.3560	-203.36	-4.04%	2020-03-20	110	-8.88%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 2: 2019 年 10 月 16 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	63,102	13,864	45,694	-7,393
	IF1911.CFE	22,578	12,940	27,052	12,803
	IF1912.CFE	12,070	3,542	33,428	257
	IF2003.CFE	1,202	-68	8,896	160
	IF总计	98,952	30,278	115,070	5,827
IH	IH1910.CFE	27,358	4,616	21,274	-2,169
	IH1911.CFE	9,810	5,139	11,504	4,884
	IH1912.CFE	7,112	2,723	21,218	962
	IH2003.CFE	1,406	306	9,448	524
	IH总计	45,686	12,784	63,444	4,201
IC	IC1910.CFE	56,840	1,797	44,524	-10,039
	IC1911.CFE	24,177	11,292	32,072	12,367
	IC1912.CFE	14,411	2,840	54,713	1,824
	IC2003.CFE	3,127	-305	25,636	50
	IC总计	98,555	15,624	156,945	4,202

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

1.2 其他内外盘市场：

1. 美联储褐皮书：商界认为美国经济继续扩张，但许多企业已经下调对前景的预估；虽然家庭开支仍然稳健，但制造业持续下滑；贸易关系紧张和全球经济增速放缓拖累美国经济活动；贷款量温和增长，但美国农业的情况恶化；住房市场几无变化；汽车行业的罢工影响有限。
2. 美联储埃文斯：经济数据看起来仍非常不错；经济似乎很好地避开了所面临的风险；对利率决策持开放态度；英国脱欧和贸易方面的积极发展可能会降低下行风险；预计美联储在短期利率降至零之前，都不需要实施量化宽松措施；回购限制显示出美联储需要扩表，上周的购债并不是真的 QE，因为这些购债是着重于短期国库券。
3. 英国脱欧谈判周三陷入僵局。欧盟消息人士称，英国与欧盟在公平竞争环境、海关安排、北爱尔兰的民主等问题同意达成一致，但增值税问题尚未解决，与英国政府的整体协议还未达成。
4. 韩国央行下调关键利率 25 个基点至 1.25%，为年内第二次降息，符合市场预期。韩国央行声明：已两次降息并不意味着不会进一步降息，仍有采取政策行动的空间，当前不考虑 QE 和其他选项。韩国央行行长李柱烈：两名委员认为应该保持利率不变；明年的经济增速将高于今年。
5. 美国 9 月零售销售环比降 0.3%，预期升 0.3%，前值自升 0.4%修正至升 0.6%；核心零售销售环比降 0.1%，预期升 0.2%，前值持平。

美股：

美股小幅收跌，道指跌 0.08%，标普 500 指数跌 0.2%，纳指跌 0.3%。蔚来汽车跌近 6%，与浙江省吴兴区融资洽谈停止。石油股领跌道指，埃克森美孚跌 1.7%，雪佛龙跌 1%。截至收盘，道指跌 0.08%报 27001.98 点，标普 500 跌 0.2%报 2989.69 点，纳指跌 0.3%报 8124.18 点。美国 9 月零售销售数据意外下滑。

欧股：

欧洲三大股指多数收跌。德国 DAX 指数涨 0.32%报 12670.11 点，法国 CAC40 指数跌 0.09%报 5696.9 点，英国富时 100 指数跌 0.61%报 7167.95 点。

港股：

恒指收涨 0.61%报 26664.28 点，国企指数、红筹指数涨 0.3%。全日大市成交 823.36 亿港元。香港本地地产股领涨，新世界发展涨超 4%。体育用品股维持强势，安踏、李宁续创历史新高，安踏市值升破 2000 亿港元。中国台湾加权指数收盘涨 0.46%，报 11162.83 点。

2. 国内市场消息

1. 国务院常务会议要求落实落细减税降费政策,确保制造业等主要行业税负明显降低、建筑业和交通运输业等行业税负有所降低、其他行业税负只减不增;要进一步治理违规涉企收费,严控政府部门一般性支出;研究进一步推改革、促发展、增就业措施,聚焦鼓励创业创新,研究对制造业重点行业加大研发费用加计扣除比例。
2. 国常会:扩大对外开放领域,清理取消未纳入全国和自贸区外商投资准入负面清单的限制措施;全面取消在华外资银行、证券公司、基金管理公司业务范围限制;优化汽车外资政策,保障内外资汽车制造企业生产的新能源汽车享受同等市场准入待遇。
3. 央行周三开展 2000 亿元 1 年期 MLF 操作,中标利率 3.3%,与上次持平。当日不开展逆回购操作,无逆回购和 MLF 到期,净投放 2000 亿元。资金面紧势缓和,Shibor 涨跌互现。隔夜品种下行 0.9bp 报 2.6940%。
4. 生态环境部印发《京津冀及周边地区 2019-2020 年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案》,目标秋冬季期间 PM2.5 平均浓度同比下降 4%,重度及以上污染天数同比减少 6%。
5. 中国香港特区行政长官林郑月娥发表施政报告,涉及房屋问题提出短、中期的支援措施,包括大幅增加过渡性房屋项目等等,并呼吁所有地产发展商支持政府发展他们持有的土地作公营房屋或“首置”用途。
6. 交通部审议《关于建设世界一流港口的指导意见》等文件,要求加快智慧港口建设,建设智能化港口系统,加快智慧物流建设。将一流港口建设纳入交通强国建设全局统筹推进,指导相关地方纳入交通强国建设试点。

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。