

兴证期货.研发中心

2019年10月18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: 震荡

昨日 A 股震荡, 上证指数收于 2977.33, 下跌 0.05%, 深证成指收于 9645.39, 上涨 0.03%, 创业板指收于 1658.26, 上涨 0.11%。行业板块方面, 传媒和电子表现较好, 综合和家用电器表现较差, 陆股通方面依然保持净流入。

期指市场: 震荡

昨日股指期货涨跌不一, IF1910、IH1910 和 IC1910 合约走势分别为 0.14%、0.28%和-0.04%。

● 后市展望

A 股昨日震荡, 三大股指期货涨跌不一, IH 相对偏强。行业板块方面, 传媒和电子表现较好, 综合和家用电器表现较差, 陆股通方面依然保持净流入。欧盟和英国达成“脱欧”协议草案, 国外市场多数飘红, 市场不确定性有所下降。今日我国多个重要经济数据将会公布, 建议投资者重点关注。整体来看, 目前中美贸易摩擦缓和, 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, 仅供参考。

● 策略建议

前多持有。

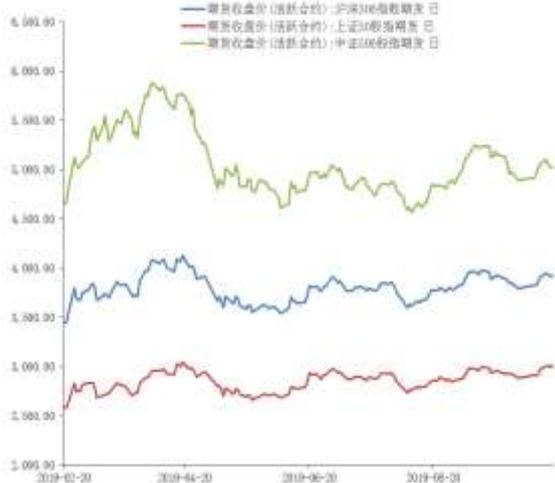
● 风险提示

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

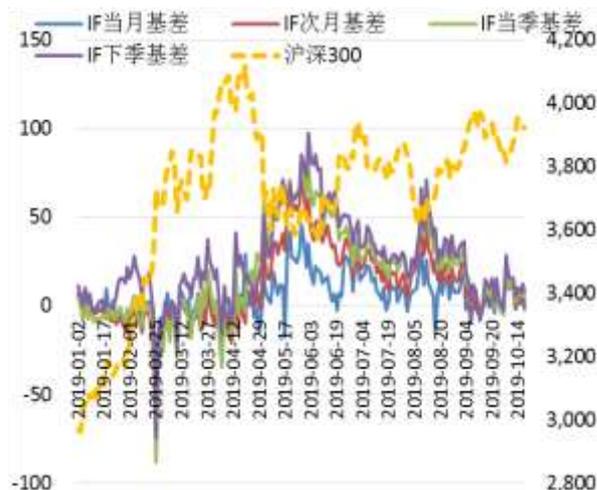
1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



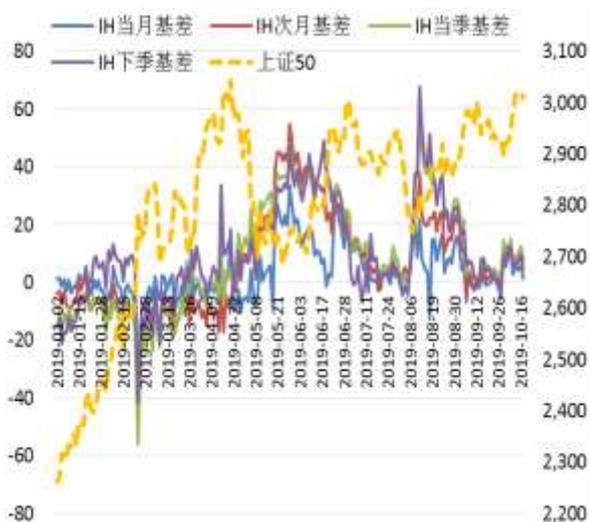
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



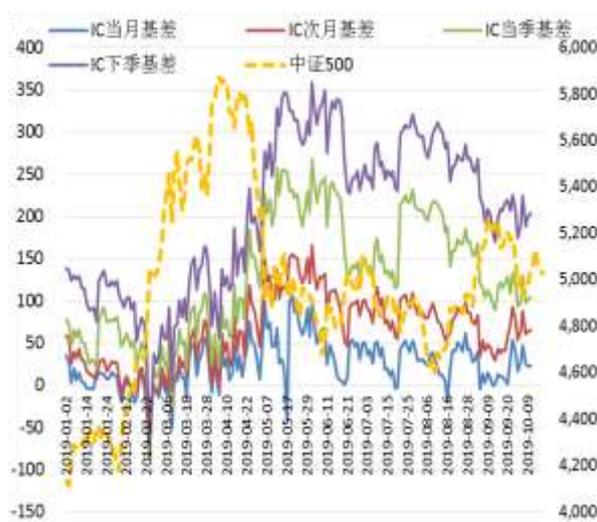
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 17 日股指期货各合约升贴水情况

2019/10/17	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	3,926.8000	3,925.2216	1.58	0.04%	2019-10-18	1	9.73%
IF1911.CFE	3,924.6000	3,925.2216	-0.62	-0.02%	2019-11-15	21	-0.18%
IF1912.CFE	3,920.0000	3,925.2216	-5.22	-0.13%	2019-12-20	46	-0.70%
IF2003.CFE	3,917.0000	3,925.2216	-8.22	-0.21%	2020-03-20	109	-0.47%
IH1910.CFE	3,010.4000	3,011.7535	-1.35	-0.04%	2019-10-18	1	-10.88%
IH1911.CFE	3,007.6000	3,011.7535	-4.15	-0.14%	2019-11-15	21	-1.59%
IH1912.CFE	3,003.6000	3,011.7535	-8.15	-0.27%	2019-12-20	46	-1.42%
IH2003.CFE	3,004.4000	3,011.7535	-7.35	-0.24%	2020-03-20	109	-0.54%
IC1910.CFE	5,028.2000	5,029.8540	-1.65	-0.03%	2019-10-18	1	-7.96%
IC1911.CFE	4,973.0000	5,029.8540	-56.85	-1.13%	2019-11-15	21	-13.03%
IC1912.CFE	4,923.6000	5,029.8540	-106.25	-2.11%	2019-12-20	46	-11.11%
IC2003.CFE	4,823.4000	5,029.8540	-206.45	-4.10%	2020-03-20	109	-9.11%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 2: 2019 年 10 月 17 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	42,843	-20,259	20,107	-25,587
	IF1911.CFE	35,621	13,043	43,273	16,221
	IF1912.CFE	10,931	-1,139	34,559	1,131
	IF2003.CFE	1,098	-104	8,891	-5
	IF总计	90,493	-8,459	106,830	-8,240
IH	IH1910.CFE	19,186	-8,172	10,348	-10,926
	IH1911.CFE	14,874	5,064	18,093	6,589
	IH1912.CFE	6,344	-768	21,511	293
	IH2003.CFE	764	-642	9,255	-193
	IH总计	41,168	-4,518	59,207	-4,237
IC	IC1910.CFE	40,079	-16,761	20,745	-23,779
	IC1911.CFE	37,789	13,612	49,378	17,306
	IC1912.CFE	13,344	-1,067	55,655	942
	IC2003.CFE	3,361	234	25,963	327
	IC总计	94,573	-3,982	151,741	-5,204

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

1.2 其他内外盘市场：

1. 美联储威廉姆斯：希望财政政策能够在经济衰退的时候支持经济；利率较低，美联储没有太多空间降息；经济数据中依旧存在许多不确定性；美联储拥有许多工具以解决潜在的经济衰退，其中包括资产购买和前瞻性指引。
2. 欧盟和英国达成“脱欧”协议草案。英国首相发言人表示，政府计划周六对新的脱欧协议进行表决，协议得到内阁的支持。北爱尔兰民主统一党则表示，不会投票通过英国与欧盟达成的脱欧协议。英国最大反对党工党领袖科尔宾强调，对这份脱欧协议并不满意。
3. 美国 9 月工业产出环比降 0.4%，预期降 0.1%，前值升 0.6%。美国 10 月费城联储制造业指数 5.6，预期 8，前值 12。
4. 美国至 10 月 12 日当周初请失业金人数为 21.4 万人，预期 21.5 万人，前值 21 万人。美国 9 月营建许可总数为 138.7 万户，预期 135 万户，前值 142.5 万户；9 月新屋开工总数年化 125.6 万户，预期 132 万户，前值 136.4 万户。
5. 英国 9 月季调后零售销售同比增 3.1%，预期增 3.2%，前值从增 2.7% 修正为增 2.6%。英国 9 月季调后核心零售销售同比增 3%，预期增 2.8%，前值增 2.2%。

美股：

美股小幅收高，道指涨逾 20 点。联合健康涨近 3%，领涨道指。IBM 跌 5.5%，三季度营收和净利润均同比下降。科技股普涨，苹果涨 0.39%，奈飞涨 2.5%。截至收盘，道指涨 0.09% 报 27025.88 点，标普 500 涨 0.28% 报 2997.95 点，纳指涨 0.4% 报 8156.85 点。英国与欧盟达成临时脱欧协议，但市场怀疑它能否获得通过。投资者正关注美股财报与经济数据。

欧股：

欧洲三大股指多数收跌，英国股市逆市上涨。德国 DAX 指数跌 0.12% 报 12654.95 点，法国 CAC40 指数跌 0.42% 报 5673.07 点，英国富时 100 指数涨 0.53% 报 7206.12 点。

港股：

恒生指数收盘涨 0.69% 报 26848.49 点，冲击 29000 点未果，国企指数涨 0.53%，红筹指数涨 0.93%。全日大市成交 721.62 亿港元，前一交易日为 823.36 亿港元。中金公司收跌近 5%，拟配售 1.76 亿股新 H 股。

2. 国内市场消息

1. 国家领导人对脱贫攻坚工作作出重要指示强调，咬定目标、一鼓作气，确保高质量打赢脱贫攻坚战。确保完成今年再减少 1000 万以上贫困人口的任务。
2. 国务院领导人会见美中贸易全国委员会访华代表团并座谈。他表示，中国将对标国际先进水平，打造市场化、法治化、国际化的营商环境，对内外资企业等各类市场主体一视同仁，更加严格保护产权和知识产权。中国的发展也是世界的机遇。欢迎包括美国在内的各国企业扩大对华投资合作，更好实现互利共赢。
3. 财政部税政司一级巡视员徐国乔：在当前经济环境和减税降费大背景下，消费税改革将坚持总体税负基本稳定的原则有序推进；同时，为落实税收法定原则，财政部正在会同相关部门研究起草消费税法，下一步将兼顾消费税改革和立法，统筹推进相关工作。
4. 央行上海总部出台政策，支持浦东新区改革开放再出发：鼓励金融机构积极运用商业汇票发展供应链金融，进一步简化优质企业跨境人民币业务办理流程。加大对集成电路、生物医药、人工智能、信息技术、大飞机等高端制造业的金融支持与服务，支持浦东企业进入债券市场融资，对接国家战略，发行丝路主题债券、绿色债券等，支持“一带一路”建设。
5. 平安银行上海分行行长冷培栋、前任行长杨华被有关部门带走调查。冷培栋在任职平安银行上海分行行长一职之前，曾任平安信托总经理。平安银行回应称，冷培栋因个人原因被立案调查，将积极配合相关调查，并进一步做好案件防控工作。
6. 国务院办公厅同意建立促进家政服务业提质扩容部际联席会议制度，研究解决家政服务业提质扩容过程中的重大问题，推动制定家政服务领域中长期发展规划和重大产业政策。

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。