

兴证期货·研发中心

2019年10月21日星期一

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

上周五上证指数收于 2938.14, 下跌 1.32%, 深证成指收于 9533.51, 下跌 1.16%, 创业板指收于 1648.63, 下跌 0.58%。

期指市场: 下跌

三大股指期货集体下跌, IF1910、IH1910 和 IC1910 合约走势分别为-1.06%、-1.08%和-0.92%。

其他市场: 下跌

美股下跌

欧股下跌

港股下跌

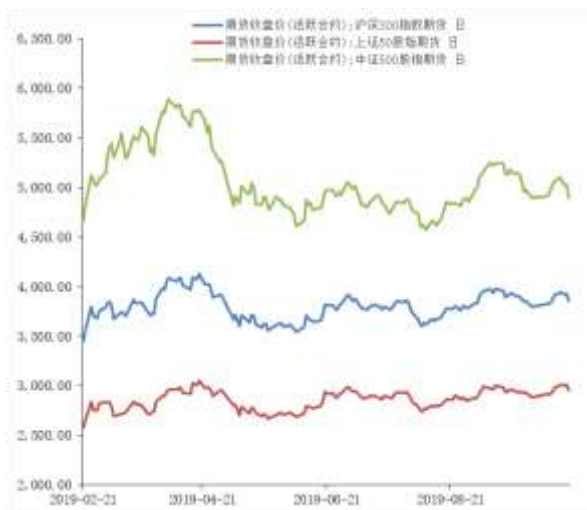
● 后市展望及策略建议

上周五 A 股下跌, 股指期货集体收跌。目前经济仍然存在下行压力, 但是 9 月数据的企稳显示四季度经济不会太差。同时由于中美接近达成第一阶段协议, 最近一个月将是中美贸易摩擦的缓和期, 此次磋商的成果也对我国四季度经济下行压力有所缓解, 我们预计市场风险偏好将得到提升。此外, 上周陆股通继续保持净流入, 这对于 A 股走势也起到一定支撑作用。我们预计股指将保持震荡走势, 不排除短期存在小幅反弹的可能, 建议投资者前多持有。

1. 市场回顾

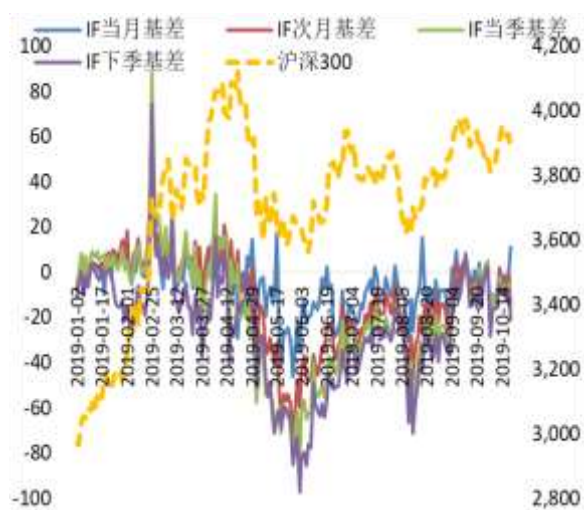
1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



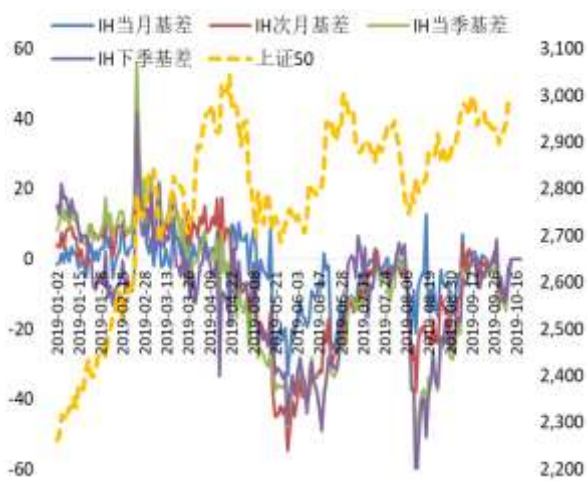
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



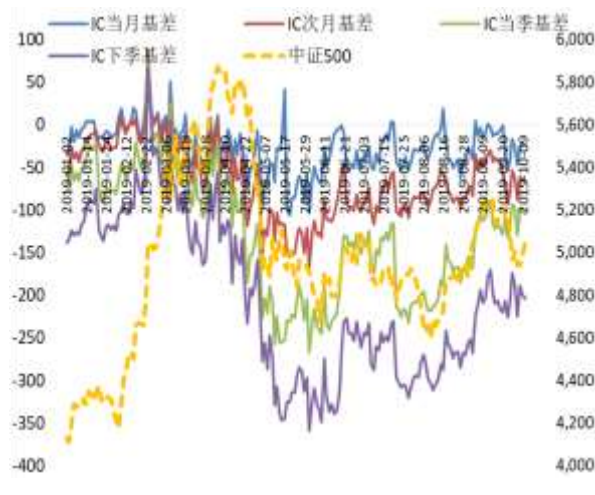
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 18 日股指期货各合约升贴水情况

2019/10/18	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	3,880.6000	3,869.3777	11.22	0.29%	2019-10-18	0	#DIV/0!
IF1911.CFE	3,854.2000	3,869.3777	-15.18	-0.39%	2019-11-15	45	-2.11%
IF1912.CFE	3,848.2000	3,869.3777	-21.18	-0.55%	2019-12-20	108	-1.23%
IF2003.CFE	3,848.4000	3,869.3777	-20.98	-0.54%	2020-03-20	172	-0.76%
IH1910.CFE	2,974.2000	2,963.1753	11.02	0.37%	2019-10-18	0	#DIV/0!
IH1911.CFE	2,956.8000	2,963.1753	-6.38	-0.22%	2019-11-15	20	-2.60%
IH1912.CFE	2,950.6000	2,963.1753	-12.58	-0.42%	2019-12-20	45	-2.28%
IH2003.CFE	2,954.0000	2,963.1753	-9.18	-0.31%	2020-03-20	108	-0.69%
IC1910.CFE	4,976.2000	4,961.8072	14.39	0.29%	2019-10-18	0	#DIV/0!
IC1911.CFE	4,893.2000	4,961.8072	-68.61	-1.38%	2019-11-15	20	-16.73%
IC1912.CFE	4,844.4000	4,961.8072	-117.41	-2.37%	2019-12-20	45	-12.72%
IC2003.CFE	4,745.4000	4,961.8072	-216.41	-4.36%	2020-03-20	108	-9.77%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 2: 2019 年 10 月 18 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	19,680	-23,163	0	-20,107
	IF1911.CFE	71,725	36,104	66,473	23,200
	IF1912.CFE	15,970	5,039	36,755	2,196
	IF2003.CFE	1,981	883	9,176	285
	IF总计	109,356	18,863	112,404	5,574
IH	IH1910.CFE	10,280	-8,906	0	-10,348
	IH1911.CFE	29,546	14,672	29,460	11,367
	IH1912.CFE	9,020	2,676	22,404	893
	IH2003.CFE	1,271	507	9,520	265
	IH总计	50,117	8,949	61,384	2,177
IC	IC1910.CFE	19,984	-20,095	0	-20,745
	IC1911.CFE	63,313	25,524	69,828	20,450
	IC1912.CFE	19,685	6,341	58,924	3,269
	IC2003.CFE	5,177	1,816	27,022	1,059
	IC总计	108,159	13,586	155,774	4,033

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

1.2 其他内外盘市场：

1. 美联储卡普兰：预计美国 2019 年经济增速约 2%，2020 年约 1.75%；非常支持美联储 7 月与 9 月的降息；美联储的行动应当是有限、温和且克制的；货币政策不能替代结构性改革。
2. 美国 10 月 18 日正式对价值 75 亿美元的欧盟输美商品和服务加征关税。对此，法国财政部长表示，美方做法是对盟友的敌对行为，欧盟国家将对美国作出对等回应。
3. 英国议会通过 Letwin 修正案，意味着议会周六将不会就脱欧协议进行投票。英国首相约翰逊表示，将不会再推迟脱欧谈判，下周政府将引进脱欧的立法。
4. 美国财长努钦：美国经济仍保持强健，主要经济体要采取财政行动来支持经济增长。

美股：

美国三大股指集体收跌，道指跌逾 250 点。波音收跌 6.7%，创 2016 年 2 月以来最大单日跌幅。强生、奈飞均收跌逾 6%。苹果逆市上涨 0.5%。可口可乐收涨 1.8%，三季度财报均超预期。截至收盘，道指跌 0.95% 报 26770.2 点，标普 500 跌 0.39% 报 2986.2 点，纳指跌 0.83% 报 8089.54 点。本周道指跌 0.17%，纳指涨 0.4%，标普 500 指数涨 0.54%。

欧股：

欧洲三大股指集体收跌。德国 DAX 指数跌 0.17% 报 12633.6 点，周跌 0.97%；法国 CAC40 指数跌 0.65% 报 5636.25 点，周跌 0.52%；英国富时 100 指数跌 0.44% 报 7150.57 点，周跌 1.33%。

港股：

恒指冲高回落收跌 0.48%，受制 27000 点关口，本周累计涨 1.56%；国企指数跌 0.45%，周涨 0.84%；红筹指数跌 0.53%，周涨 0.12%。全日大市成交 770.87 亿港元。

2. 国内市场消息

1. 中国前三季度 GDP 同比增 6.2%，预期 6.3%，上半年增速为 6.3%。分季度看，一季度增 6.4%；二季度增长 6.2%；三季度增 6.0%，预期 6.1%。
2. 中国 9 月规模以上工业增加值同比增 5.8%，创三个月最高，预期 5.2%，前值 4.4%。1-9 月规模以上工业增加值同比增速为 5.6%。
3. 中国 9 月社会消费品零售总额同比增速升至 7.8%，为近三个月最高。1-9 月增速为 8.2%。
4. 中国 1-9 月全国固定资产投资（不含农户）同比增长 5.4%，预期 5.5%，增速比 1-8 月回落 0.1 个百分点。其中，民间固定资产投资同比增长 4.7%，增速回落 0.2 个百分点。
5. 国家统计局：货币政策有比较充裕的操作空间，会根据经济形势相机抉择，经济保持平稳运行有条件有支撑；当前专项债正加快发行，四季度基础设施投资有比较好的回升势头，今年四季度中国经济保持平稳增长趋势是有保障的。
6. 证监会修改并发布《上市公司重大资产重组管理办法》，主要修改内容包括：一是取消重组上市“净利润”指标；二是将“累计首次原则”期限缩短至 36 个月；三是允许符合国家战略的高新技术产业和战略性新兴产业相关资产在创业板重组上市；四是恢复重组上市配套融资；五是丰富重大资产重组业绩补偿协议和承诺监管措施，加大问责力度

3. 投资建议

目前经济仍然存在下行压力，但是 9 月数据的企稳显示四季度经济不会太差。同时由于中美接近达成第一阶段协议，最近一个月将是中美贸易摩擦的缓和期，此次磋商的成果也对我国四季度经济下行压力有所缓解，我们预计市场风险偏好将得到提升。此外，上周陆股通继续保持净流入，这对于 A 股走势也起到一定支撑作用。我们预计股指将保持震荡走势，不排除短期存在小幅反弹的可能，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。