

兴证期货.研发中心

2019年10月22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

内容提要

● 行情回顾

现货市场: 震荡

昨日上证指数收于 2939.62, 上涨 0.05%, 深证成指收于 9553.57, 上涨 0.21%, 创业板指收于 1644.51, 下跌 0.25%。

期指市场: 上涨

昨日三大股指期货集体收涨, IF1911、IH1911 和 IC1911 合约走势分别为 0.27%、0.16%和 0.26%。

其他市场: 上涨

美股上涨

欧股上涨

港股上涨

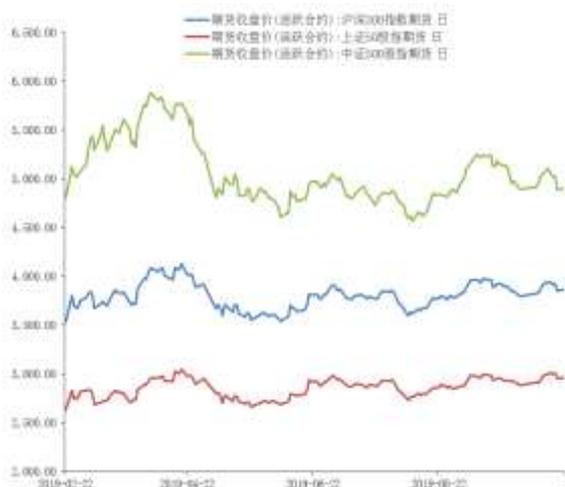
● 后市展望及策略建议

昨日 A 股走势震荡, 成交量维持低位, 三大股指期货小幅收涨; 行业板块方面, 农林牧渔、房地产和银行领涨, 医药生物、传媒和通信领跌, 陆股通继续大幅净流入。人社部表示, 截至 9 月底近 8000 亿元地方养老金到账并开始投资。目前经济仍然存在下行压力, 但是 9 月数据有所企稳。最近一个月将是中美贸易摩擦的缓和期, 市场风险偏好或得到提升。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

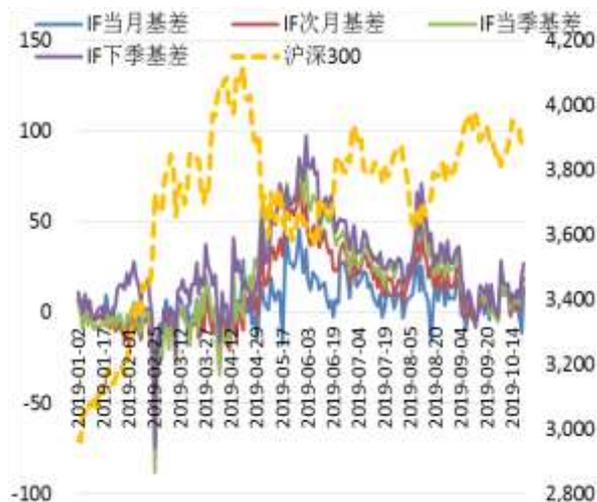
1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



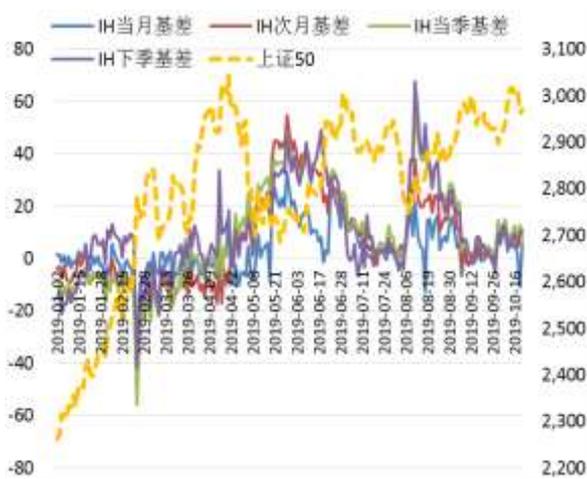
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



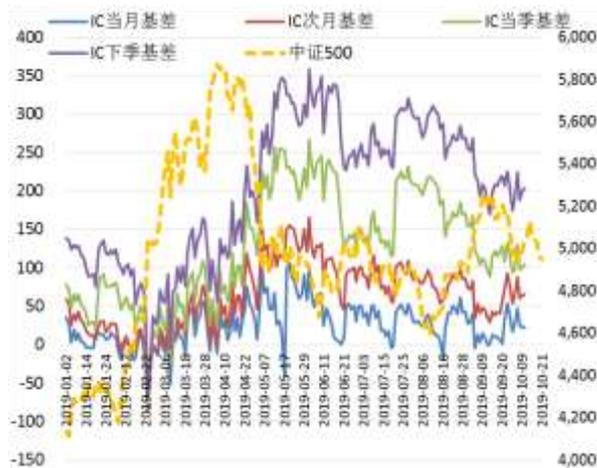
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 21 日股指期货各合约升贴水情况

2019/10/21	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
IF1911.CFE	3,866.8000	3,880.8398	-14.04	-0.36%	2019-11-15	19	-4.61%
IF1912.CFE	3,861.4000	3,880.8398	-19.44	-0.50%	2019-12-20	44	-2.76%
IF2003.CFE	3,858.4000	3,880.8398	-22.44	-0.58%	2020-03-20	107	-1.31%
IF2006.CFE	3,853.6000	3,880.8398	-27.24	-0.70%	2020-06-19	171	-0.99%
IH1911.CFE	2,964.0000	2,968.9051	-4.91	-0.17%	2019-11-15	19	-2.10%
IH1912.CFE	2,960.0000	2,968.9051	-8.91	-0.30%	2019-12-20	44	-1.65%
IH2003.CFE	2,963.2000	2,968.9051	-5.71	-0.19%	2020-03-20	107	-0.43%
IH2006.CFE	2,958.0000	2,968.9051	-10.91	-0.37%	2020-06-19	171	-0.52%
IC1911.CFE	4,902.6000	4,951.0354	-48.44	-0.98%	2019-11-15	19	-12.46%
IC1912.CFE	4,855.2000	4,951.0354	-95.84	-1.94%	2019-12-20	44	-10.65%
IC2003.CFE	4,751.0000	4,951.0354	-200.04	-4.04%	2020-03-20	107	-9.14%
IC2006.CFE	4,663.6000	4,951.0354	-287.44	-5.81%	2020-06-19	171	-8.22%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 2: 2019 年 10 月 21 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	IF1911.CFE	52,376	-19,349	61,006	-5,467
	IF1912.CFE	9,256	-6,714	35,048	-1,707
	IF2003.CFE	1,614	-367	9,176	0
	IF2006.CFE	539	539	522	522
	IF总计	63,785	-25,891	105,752	-6,652
IH	IH1911.CFE	21,629	-7,917	26,664	-2,796
	IH1912.CFE	5,011	-4,009	21,304	-1,100
	IH2003.CFE	957	-314	9,545	25
	IH2006.CFE	235	235	205	205
	IH总计	27,832	-12,005	57,718	-3,666
IC	IC1911.CFE	53,773	-9,540	66,629	-3,199
	IC1912.CFE	13,047	-6,638	56,544	-2,380
	IC2003.CFE	3,849	-1,328	26,896	-126
	IC2006.CFE	896	896	840	840
	IC总计	71,565	-16,610	150,909	-4,865

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

1.2 其他内外盘市场:

1. 美国纽约联储：将 10 月 22 日 14 天期回购额度设为 350 亿美元，将隔夜回购操作额度设为 750 亿美元。
2. 英国约翰逊政府在周一再次发起对脱欧协议的投票，结果又遭挫败。据英媒 21 日报道，英国下议院议长约翰·伯科周一表示，拒绝就约翰逊的新脱欧协议进行投票。据星期日泰晤士报，若英国首相约翰逊无法在本周让国会通过其脱欧协议，欧盟将同意把脱欧限期从 10 月 31 日推迟至明年 2 月。
3. 日本政府公布日美贸易协定的经济效果推算结果，预计国内农林水产品的生产额将减少约 600 亿-1100 亿日元；美国产牛肉、猪肉和乳制品的进口量预计将增加；设想日本的牛肉生产额最高将减少 474 亿日元，猪肉最高减少 217 亿日元，乳制品最高减少 246 亿日元。
4. 德国央行月度报告：德国第三季度经济可能已经萎缩，出口下行风险也影响了国内经济。

美股:

美股小幅收涨，道指涨逾 50 点。苹果收涨 1.7%，站上 240 美元创历史新高。波音大跌 3.8%，两日累跌逾 10%。中概股多数上涨，蔚来汽车涨超 12%。截至收盘，道指涨 0.21% 报 26827.64 点，标普 500 涨 0.69% 报 3006.72 点，纳指涨 0.91% 报 8162.99 点。市场仍在关注美企财报英国脱欧进展。本周将有超过 130 家标普 500 成份公司公布业绩。

欧股:

欧洲三大股指集体收涨。德国 DAX 指数涨 0.91% 报 12747.96 点，法国 CAC40 指数涨 0.21% 报 5648.35 点，英国富时 100 指数涨 0.18% 报 7163.64 点。

港股:

香港恒生指数收盘涨 0.02% 报 26725.68 点；恒生国企指数涨 0.03%；红筹指数涨 0.62%。全日大市成交 637.48 亿港元。中资券商股、内险股、食品及啤酒等消费股普涨。51 信用卡大跌近 35% 后停牌。

2. 国内市场消息

1. 第 83 届国际电工委员会大会开幕式 10 月 21 日在上海举行。国家主席习近平向大会致贺信。习近平强调，中国高度重视标准化工作，积极推广应用国际标准，以高标准助力高技术创新，促进高水平开放，引领高质量发展。
2. 国务院副总理刘鹤出席进一步做好清理拖欠民营企业中小企业账款工作全国电视电话会议并讲话。刘鹤强调，市场讲信用，欠债必还钱，责任要落实。要强化督导检查，及时回应社会关切，加强跟踪评估，确保今年清欠任务全面完成。
3. 10 月 LPR 报价公布，1 年期品种报 4.20%，上次为 4.20%，5 年期以上品种报 4.85%，上次为 4.85%。央行周一公开市场开展 500 亿元 7 天期逆回购操作，当日无逆回购到期，净投放 500 亿元。资金面延续收敛，Shibor 多数上行。
4. 发改委：9 月共审批核准固定资产投资项 14 个，总投资 1778 亿元，主要集中在交通行业；提出 2019-2020 年拟推动实施的一批铁路专用线项目，总投资约 1200 亿元。
5. 央行上海分行行长金鹏辉指出，将在临港新片区探索设立股权交易平台，鼓励在新片区建立外资控股的证券公司、基金公司、期货公司、货币经纪公司、理财公司、金融科技公司等；探索推出新的人民币金融产品和金融衍生品。
6. 人社部：截至 9 月底，已有 18 个省级政府与社保基金会签署基本养老保险基金委托投资合同，合同总金额 9660 亿元，其中 7992 亿元资金已经到账并开始投资。

3. 投资建议

昨日 A 股走势震荡，成交量维持低位，三大股指期货小幅收涨；行业板块方面，农林牧渔、房地产和银行领涨，医药生物、传媒和通信领跌，陆股通继续大幅净流入。人社部表示，截至 9 月底近 8000 亿元地方养老金到账并开始投资。目前经济仍然存在下行压力，但是 9 月数据有所企稳。最近一个月将是中美贸易摩擦的缓和期，市场风险偏好或得到提升。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。