

兴证期货.研发中心

2019年10月23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: 上涨

昨日上证指数收于 2954.38, 上涨 0.5%, 深证成指收于 9642.09, 上涨 0.93%, 创业板指收于 1666.87, 上涨 1.36%。

期指市场: 上涨

昨日股指期货集体收涨, IF1911、IH1911 和 IC1911 合约走势分别为 0.49%、0.25%和 1.45%。

其他市场: 涨跌不一

美股下跌

欧股上涨

港股震荡

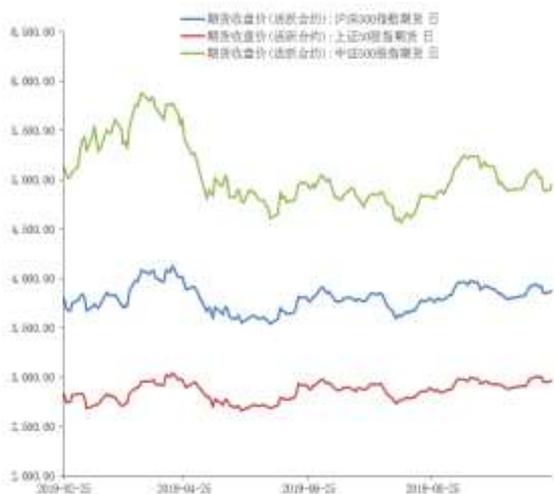
● 后市展望及策略建议

昨日 A 股收涨, 三大股指期货走势偏强, 其中 IC 走势强于 IH 和 IF; 行业板块方面, 计算机和电子领涨, 银行和采掘表现较弱, 陆股通继续流入。消息面上, 美商务部发布公告, 将对我国 3000 亿美元加征关税清单启动排除程序; 证监会鼓励社保、保险等中长期资金入市。最近一个月是中美贸易摩擦的缓和期, 同时如果第一阶段协议达成将会减轻我国四季度经济下行压力, 市场风险偏好得到提升。我们预计股指将保持震荡走势, 并不排除短期小幅反弹的可能, 建议投资者前多持有。

1. 市场回顾

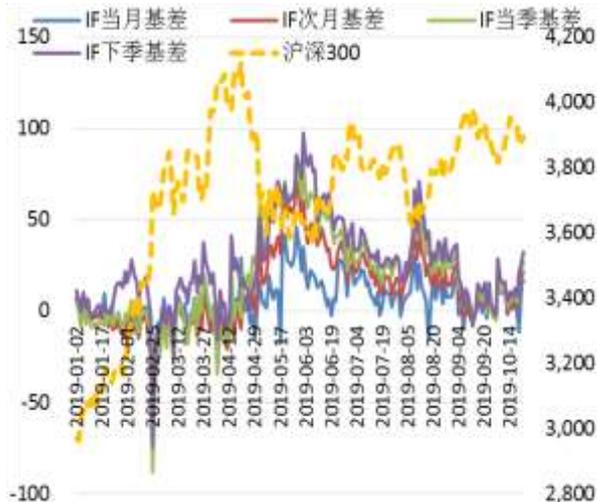
1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



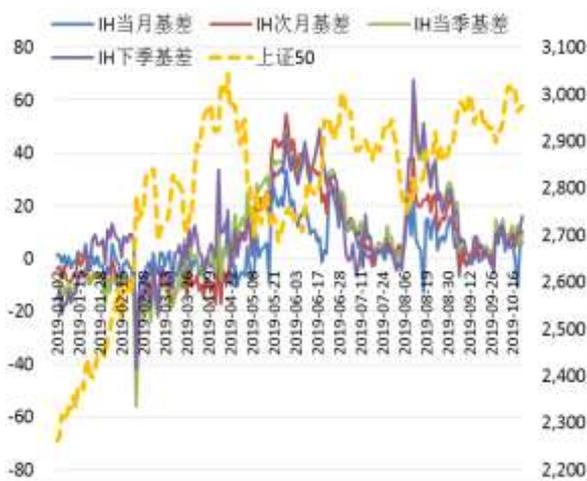
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



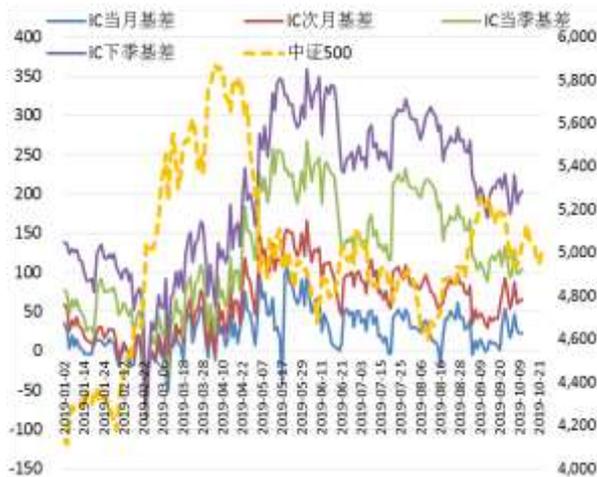
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 22 日股指期货各合约升贴水情况

2019/10/22	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	3,878.8000	3,895.8809	-17.08	-0.44%	2019-11-15	18	-5.89%
IF1912.CFE	3,874.8000	3,895.8809	-21.08	-0.54%	2019-12-20	43	-3.05%
IF2003.CFE	3,869.0000	3,895.8809	-26.88	-0.69%	2020-03-20	106	-1.58%
IF2006.CFE	3,863.6000	3,895.8809	-32.28	-0.83%	2020-06-19	170	-1.18%
IH1911.CFE	2,967.0000	2,973.2173	-6.22	-0.21%	2019-11-15	18	-2.81%
IH1912.CFE	2,963.0000	2,973.2173	-10.22	-0.34%	2019-12-20	43	-1.93%
IH2003.CFE	2,964.6000	2,973.2173	-8.62	-0.29%	2020-03-20	106	-0.66%
IH2006.CFE	2,957.4000	2,973.2173	-15.82	-0.53%	2020-06-19	170	-0.76%
IC1911.CFE	4,954.8000	5,005.5525	-50.75	-1.01%	2019-11-15	18	-13.63%
IC1912.CFE	4,906.4000	5,005.5525	-99.15	-1.98%	2019-12-20	43	-11.15%
IC2003.CFE	4,802.2000	5,005.5525	-203.35	-4.06%	2020-03-20	106	-9.27%
IC2006.CFE	4,715.4000	5,005.5525	-290.15	-5.80%	2020-06-19	170	-8.25%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 2: 2019 年 10 月 22 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	61,352	8,976	64,891	3,885
	IF1912.CFE	11,770	2,514	35,486	438
	IF2003.CFE	1,502	-112	8,942	-234
	IF2006.CFE	479	-60	715	193
	IF总计	75,103	11,318	110,034	4,282
IH	IH1911.CFE	25,767	4,138	28,608	1,944
	IH1912.CFE	5,007	-4	21,128	-176
	IH2003.CFE	862	-95	9,379	-166
	IH2006.CFE	146	-89	260	55
	IH总计	31,782	3,950	59,375	1,657
IC	IC1911.CFE	68,213	14,440	72,455	5,826
	IC1912.CFE	15,536	2,489	57,952	1,408
	IC2003.CFE	4,398	549	26,664	-232
	IC2006.CFE	942	46	1,209	369
	IC总计	89,089	17,524	158,280	7,371

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

1.2 其他内外盘市场：

1. 英国首相约翰逊快速通过的脱欧法案动议被否，这意味着月底顺利“脱欧”的计划落空。在周二的脱欧协议法案关键投票中，议员们虽然支持脱欧法案，但是没有通过 3 天内立法的时间表。约翰逊之后确认将暂停脱欧协议法案立法，等待欧盟消息。约翰逊也表示自己不愿延期脱欧，将会继续和欧盟领导人进行讨论。
2. 韩国总统文在寅：财政政策需比以往更加大胆，以解决低经济增速、就业和人口老化问题；预计今年新增就业岗位将增加 20 万人；依赖出口的韩国经济面临严峻形势；扩张性政策在明年至关重要。
3. 美国 9 月成屋销售总数年化 538 万户，预期 545 万户，前值由 549 万户修正为 550 万户。美国 10 月里奇蒙德联储制造业指数 8，预期-7，前值-9。
4. 英国 9 月政府收支短差增 26.55 亿英镑，前值增 63.99 亿英镑；公共部门净借款增 87 亿英镑，预期增 87 亿英镑，前值增 57.66 亿英镑。

美股：

美股小幅收跌，道指跌近 40 点，盘中一度涨逾百点。约翰逊脱欧快速通过时间表被否决，推迟脱欧几成定局。科技股普跌，奈飞跌超 4%，苹果跌 0.23%。道指成份股旅行者集团收盘重挫 8.28%，麦当劳下跌 5.06%，拖累道指。截至收盘，道指跌 0.15% 报 26788.1 点，标普 500 跌 0.36% 报 2995.99 点，纳指跌 0.72% 报 8104.3 点。

欧股：

欧洲三大股指集体收涨。德国 DAX 指数涨 0.05% 报 12754.69 点，法国 CAC40 指数涨 0.17% 报 5657.69 点，英国富时 100 指数涨 0.68% 报 7212.49 点。

港股：

恒指收涨 0.23% 报 26786.2 点，国企指数跌 0.16%，红筹指数跌 1.14%。全日大市成交 751.84 亿港元。汽车股涨幅居前。华润置地折价配股，跌近 8% 成交超 90 亿港元。51 信用卡复牌收涨近 13%。

2. 国内市场消息

1. 美商务部日前发布公告，称将自 10 月 31 日起对中国 3000 亿美元加征关税清单产品启动排除程序。如果排除申请得到批准，自 2019 年 9 月 1 日起已经加征的关税可以追溯返还。
2. 财政部、税务总局发布民用航空发动机、新支线飞机和大型客机税收政策。其中，在规定期限内对纳税人从事大型民航发动机、大型客机研制等项目而形成的增值税期末留抵税额予以退还，并对相关房产、土地等免征房产税、城镇土地使用税。
3. 证监会主席易会满主持召开社保基金和部分保险机构负责人座谈会，下一步将从转化存量、引入增量、优化环境入手，逐步推动提升中长期资金入市比例。一是推动短期交易性资金向长期配置力量转变。二是推动放宽中长期资金入市比例和范围。三是着力构建中长期资金“愿意来、留得住”的市场环境。会议强调，希望社保基金、保险机构主动参与上市公司治理。
4. 工信部：前三季度民营和中小工业企业增加值分别增长 8% 和 7.1%，快于整体工业增速；截至 9 月底，共清偿拖欠民营企业中小企业账款 4800 多亿元。
5. 工信部：进一步对外资开放电信、互联网、汽车等领域，继续提高知识产权保护水平，营造良好的营商环境。
6. 工信部部长苗圩：支持企业开展协同创新，攻关智能网联汽车计算基础平台等关键共性技术；加强部门间协同配合，着力解决智能网联汽车高速公路测试、自动驾驶地图应用、网络基础设施建设和道路智能化改造等关键问题。

3. 投资建议

昨日 A 股收涨，三大股指期货走势偏强，其中 IC 走势强于 IH 和 IF；行业板块方面，计算机和电子领涨，银行和采掘表现较弱，陆股通继续流入。消息面上，美商务部发布公告，将对我国 3000 亿美元加征关税清单启动排除程序；证监会鼓励社保、保险等中长期资金入市。最近一个月是中美贸易摩擦的缓和期，同时如果第一阶段协议达成将会减轻我国四季度经济下行压力，市场风险偏好得到提升。我们预计股指将保持震荡走势，并不排除短期小幅反弹的可能，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。