

兴证期货.研发中心

2019年10月24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

昨日上证指数收于 2941.62, 下跌 0.43%, 深证成指收于 9567.75, 下跌 0.77%, 创业板指收于 1650.29, 下跌 0.99%。

期指市场: 下跌

昨日股指期货集体下跌, IF1911、IH1911 和 IC1911 合约走势分别为-0.33%、-0.55%和-0.5%。

其他市场: 涨跌不一

美股上涨

欧股涨跌不一

港股下跌

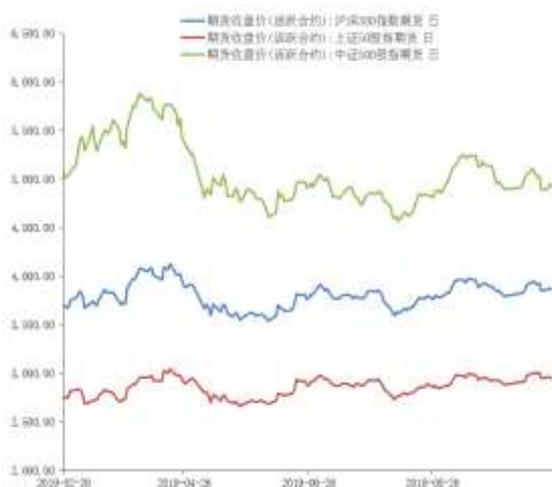
● 后市展望及策略建议

昨日 A 股走势偏弱, 三大股指期货集体下跌; 行业板块方面, 农林牧渔表现相对较强, 休闲服务和医药生物跌幅较大, 陆股通今日转为流出。消息面上, 据媒体报道, 证监会有意修改减持规则; 国常会要求加快疏通扩内需、稳就业等政策落实, 做好稳外贸、稳外资等工作。目前我国经济下行压力依然较大, 但政策面整体偏暖, 并且最近一个月是中美贸易摩擦的缓和期。我们预计股指将保持震荡走势, 建议投资者前多持有。

1. 市场回顾

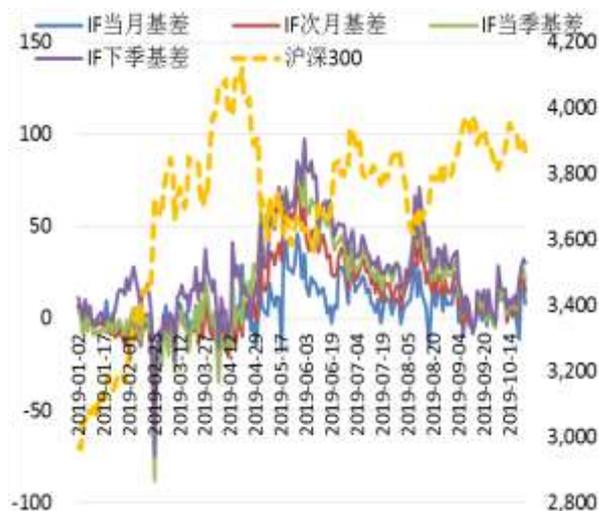
1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



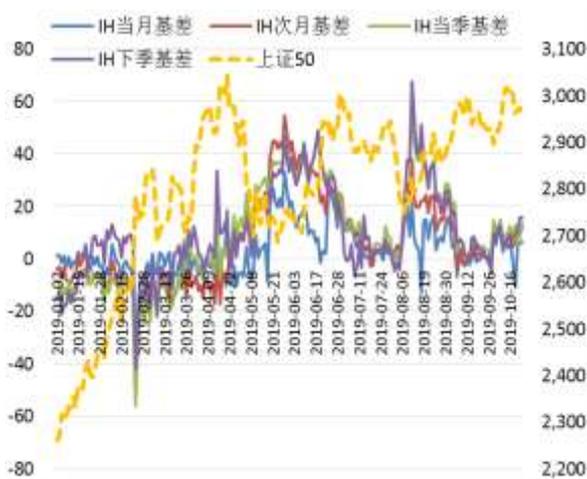
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



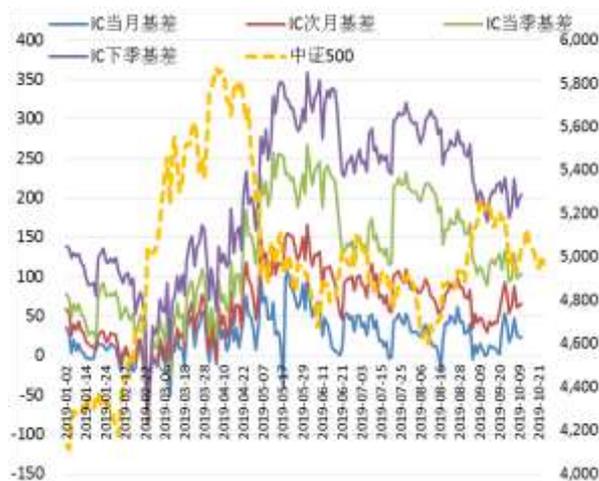
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 23 日股指期货各合约升贴水情况

2019/10/23	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	3,862.8000	3,871.0848	-8.28	-0.21%	2019-11-15	17	-3.05%
IF1912.CFE	3,856.2000	3,871.0848	-14.88	-0.38%	2019-12-20	42	-2.22%
IF2003.CFE	3,850.0000	3,871.0848	-21.08	-0.54%	2020-03-20	105	-1.26%
IF2006.CFE	3,841.0000	3,871.0848	-30.08	-0.78%	2020-06-19	169	-1.11%
IH1911.CFE	2,947.8000	2,954.3052	-6.51	-0.22%	2019-11-15	17	-3.13%
IH1912.CFE	2,942.6000	2,954.3052	-11.71	-0.40%	2019-12-20	42	-2.28%
IH2003.CFE	2,940.8000	2,954.3052	-13.51	-0.46%	2020-03-20	105	-1.05%
IH2006.CFE	2,938.8000	2,954.3052	-15.51	-0.52%	2020-06-19	169	-0.75%
IC1911.CFE	4,923.0000	4,967.1949	-44.19	-0.89%	2019-11-15	17	-12.67%
IC1912.CFE	4,875.0000	4,967.1949	-92.19	-1.86%	2019-12-20	42	-10.69%
IC2003.CFE	4,768.2000	4,967.1949	-198.99	-4.01%	2020-03-20	105	-9.23%
IC2006.CFE	4,686.0000	4,967.1949	-281.19	-5.66%	2020-06-19	169	-8.11%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 2: 2019 年 10 月 23 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	56,407	-4,945	62,047	-2,844
	IF1912.CFE	10,674	-1,096	34,861	-625
	IF2003.CFE	1,210	-292	9,180	238
	IF2006.CFE	221	-258	731	16
	IF总计	68,512	-6,591	106,819	-3,215
IH	IH1911.CFE	24,456	-1,311	27,063	-1,545
	IH1912.CFE	4,940	-67	20,811	-317
	IH2003.CFE	710	-152	9,477	98
	IH2006.CFE	146	0	350	90
	IH总计	30,252	-1,530	57,701	-1,674
IC	IC1911.CFE	56,421	-11,792	67,698	-4,757
	IC1912.CFE	11,870	-3,666	56,453	-1,499
	IC2003.CFE	2,782	-1,616	26,255	-409
	IC2006.CFE	619	-323	1,427	218
	IC总计	71,692	-17,397	151,833	-6,447

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

1.2 其他内外盘市场：

1. 欧盟消息人士表示，欧盟成员国支持脱欧延期，但尚未就延期时长做出决定。英国首相发言人 Slack：约翰逊首相向默克尔总理表示，英国应该在 10 月 31 日脱欧；约翰逊首相认为仍有可能在 10 月 31 日脱欧。
2. 新西兰联储助理行长 Hawkesby：对降息传导至经济的影响感到满意；不断上涨的房价也可能刺激消费，并最终推高通胀。
3. 欧元区 10 月消费者信心指数初值为-7.6，预期为-7.6，前值为-6.5。
4. 日本外相茂木敏充：在即将到来的美日贸易谈判中将不会讨论新的日本汽车关税。

美股：

美股小幅收涨，道指涨超 45 点。默克集团涨近 2%，波音涨 1.04%，纷纷领涨道指。苹果涨 1.34%，再创历史最高收盘纪录。德州仪器跌超 7%，营收指引不及预期。截至收盘，道指涨 0.17% 报 26833.95 点，标普 500 涨 0.28% 报 3004.52 点，纳指涨 0.19% 报 8119.79 点。

欧股：

欧洲三大股指涨跌不一，德国 DAX 指数涨 0.34% 报 12798.19 点，法国 CAC40 指数跌 0.07% 报 5653.44 点，英国富时 100 指数涨 0.67% 报 7260.74 点。

港股：

恒指收跌 0.82% 报 26566.73 点，国企指数跌 0.71%，红筹指数跌 1.1%。食品饮料、医药、科技股跌幅居前。快餐帝国上市首日大涨近 188% 后跳水，跌超 6%，换手率超 70%。创业板 CHI HO DEV 午后闪崩，大跌近 62%。

2. 国内市场消息

1. 国务院常务会议听取国务院第六次大督查情况汇报，要求加快疏通影响扩内需、稳就业等政策落实堵点；部署进一步做好稳外贸工作，逐步实现综合保税区全面适用跨境电商零售进口政策，增设跨境电商综合试验区，加大适应国内需求的农产品、日用消费品和设备、零部件等进口，培育一批进口贸易促进创新示范区；确定优化外汇管理、促进跨境贸易投资便利化 12 条措施。
2. 国务院领导人在会见美国前财政部长鲍尔森时表示，中美双方应当按照两国元首达成的共识，在平等和相互尊重的基础上，坚持协调、合作、稳定的基调，妥善管控分歧，推动中美关系向前发展，通过合作实现互利共赢。这不仅有利于两国，也有利于世界。
3. 国务院公布《优化营商环境条例》，自 2020 年 1 月 1 日起施行。根据条例，国家将建立知识产权侵权惩罚性赔偿制度，推动建立知识产权快速协同保护机制；加大中小投资者权益保护力度，完善中小投资者权益保护机制；实行全国统一的市场准入负面清单制度，加大反垄断和反不正当竞争执法力度；支持符合条件的民营企业、中小企业依法发行股票、债券以及其他融资工具，扩大直接融资规模。
4. 发改委组织召开促进消费专题会议。文化和旅游部、商务部介绍了进一步激发文化和旅游消费潜力和加快发展流通促进商业消费的工作安排，并结合各自职能对下一步促进消费工作提出了意见建议。
5. 商务部近期将出台推进贸易高质量发展的指导意见，从积极扩大进口等 10 方面推进外贸高质量发展。商务部部长钟山：将建立推动贸易高质量发展部际工作机制；支持日用消费品、医药和康复、养老护理等设备进口；扩大跨境电商零售进口试点城市范围；深入推进“一带一路”建设，启动编制走出去中长期发展规划。
6. 证监会近期进一步优化公募基金产品注册机制，权益类、混合类、债券类基金注册期限原则上不超过 10 天、20 天、30 天，同步提高常规注册机制产品审查效率。

3. 投资建议

昨日 A 股走势偏弱，三大股指期货集体下跌；行业板块方面，农林牧渔表现相对较强，休闲服务和医药生物跌幅较大，陆股通今日转为流出。消息面上，据媒体报道，证监会有意修改减持规则；国常会要求加快疏通扩内需、稳就业等政策落实，做好稳外贸、稳外资等工作。目前我国经济下行压力依然较大，但政策面整体偏暖，并且最近一个月是中美贸易摩擦的缓和期。我们预计股指将保持震荡走势，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。