

兴证期货.研发中心

2019年10月25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](mailto: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 2940.92, 下跌 0.02%, 深证成指收于 9555.76, 下跌 0.13%, 创业板指收于 1653.86, 上涨 0.22%。

#### 期指市场: 上涨

昨日股指期货集体上涨, IF1911、IH1911 和 IC1911 合约走势分别为 0.39%、0.45%和 0.26%。

#### 其他市场: 偏强

美股震荡

欧股上涨

港股上涨

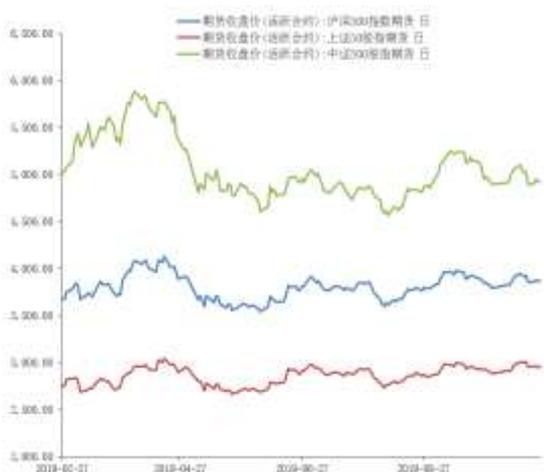
### ● 后市展望及策略建议

昨日 A 股走势震荡, 成交量维持低位, 三大股指期货走势偏强; 行业板块方面, 农林牧渔和银行表现较好, 休闲服务和食品饮料跌幅较大, 陆股通净流入。今日有 7 只科创板新股申购。市场热点轮换较快, 前期一些涨幅较大的股票出现调整, 投资者需注意回避。目前我国经济下行压力依然较大, 但政策面整体偏暖, 国家鼓励社保、保险等中长期资金入市, 此外最近一个月是中美贸易摩擦的缓和期, 外部不确定性下降。我们预计股指将保持震荡走势, 建议投资者前多可继续持有, 但仓位不宜过重。

# 1. 市场回顾

## 1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



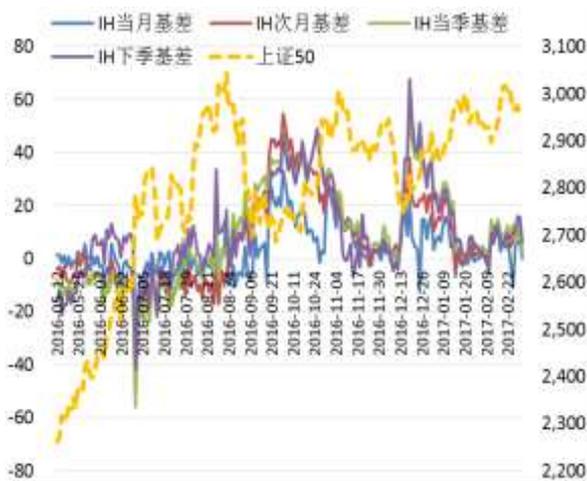
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



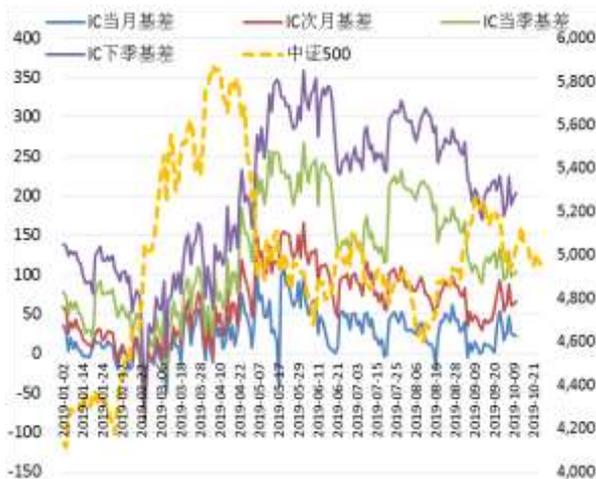
资料来源：Wind，兴证期货研发部

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 24 日股指期货各合约升贴水情况

2019/10/24	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	3,870.4000	3,870.6678	-0.27	-0.01%	2019-11-15	16	-0.10%
IF1912.CFE	3,867.2000	3,870.6678	-3.47	-0.09%	2019-12-20	41	-0.53%
IF2003.CFE	3,859.2000	3,870.6678	-11.47	-0.30%	2020-03-20	104	-0.69%
IF2006.CFE	3,852.0000	3,870.6678	-18.67	-0.48%	2020-06-19	168	-0.69%
IH1911.CFE	2,959.0000	2,959.0317	-0.03	0.00%	2019-11-15	16	-0.02%
IH1912.CFE	2,957.0000	2,959.0317	-2.03	-0.07%	2019-12-20	41	-0.41%
IH2003.CFE	2,957.6000	2,959.0317	-1.43	-0.05%	2020-03-20	104	-0.11%
IH2006.CFE	2,953.0000	2,959.0317	-6.03	-0.20%	2020-06-19	168	-0.29%
IC1911.CFE	4,924.0000	4,958.2465	-34.25	-0.69%	2019-11-15	16	-10.45%
IC1912.CFE	4,878.6000	4,958.2465	-79.65	-1.61%	2019-12-20	41	-9.48%
IC2003.CFE	4,774.6000	4,958.2465	-183.65	-3.70%	2020-03-20	104	-8.62%
IC2006.CFE	4,689.6000	4,958.2465	-268.65	-5.42%	2020-06-19	168	-7.80%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 2: 2019 年 10 月 24 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	65,622	9,215	66,127	4,080
	IF1912.CFE	12,880	2,206	36,523	1,662
	IF2003.CFE	1,314	104	9,097	-83
	IF2006.CFE	300	79	816	85
	IF总计	80,116	11,604	112,563	5,744
IH	IH1911.CFE	29,253	4,797	29,091	2,028
	IH1912.CFE	5,904	964	21,650	839
	IH2003.CFE	1,168	458	9,444	-33
	IH2006.CFE	156	10	416	66
	IH总计	36,481	6,229	60,601	2,900
IC	IC1911.CFE	62,914	6,493	72,176	4,478
	IC1912.CFE	13,556	1,686	57,656	1,203
	IC2003.CFE	3,923	1,141	27,102	847
	IC2006.CFE	1,151	532	2,035	608
	IC总计	81,544	9,852	158,969	7,136

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

## 1.2 其他内外盘市场：

1. 欧洲央行维持三大利率不变，均符合预期。这是德拉吉担任欧洲央行行长任期内最后一次利率决议。欧洲央行：预期利率将维持在当前或者更低水平，直至通胀前景稳固转向接近但低于 2% 的目标水平；重申自 11 月 1 日起重启净资产购买计划，规模为每月 200 亿欧元；将在加息前不久停止购债，将在首次加息后持续再投资计划。
2. 欧洲央行行长德拉吉：需要在更长时间内持高度宽松的立场，欧洲央行准备好按需调整所有工具；对负利率的评估是“非常积极的”，正监控负利率的副作用；下行风险突出，通胀温和，将公布的数据指向第二季度增长温和但积极。
3. 英国首相约翰逊：看起来欧盟将会批准英国延期脱欧请求；将给议员们更多时间辩论脱欧协议，但前提是他们同意在 12 月 12 日举行大选；12 月 12 日举行大选可以为议会争取更多时间。
4. 美国 10 月 Markit 制造业 PMI 初值为 51.5，预期 50.9，前值为 51.1；服务业 PMI 初值为 51，预期为 51，前值为 50.9；Markit 综合 PMI 初值为 51.2，前值为 51。美国 10 月堪萨斯联储制造业综合指数-3，预期-3，前值-2。
5. 美国 9 月耐用品订单环比减 1.1%，预期减 0.8%，前值增 0.2%。美国至 10 月 19 日当周初请失业金人数为 21.2 万人，预期 21.5 万人，前值 21.4 万人。

### 美股：

美国三大股指收盘涨跌不一，道指微跌 0.1%，纳指涨 0.8%。3M 公司跌超 4%，领跌道指。苹果涨 0.16%，市值首次突破 11000 亿美元。特斯拉大涨 17.67%，超越通用汽车成为市值第一的美国汽车制造商。拼多多涨 12.56%，报 39.96 美元，市值再超京东。截至收盘，道指跌 0.11% 报 26805.53 点，标普 500 涨 0.19% 报 3010.29 点，纳指涨 0.81% 报 8185.8 点。投资者继续关注密集出炉的美企财报。

### 欧股：

欧洲三大股指集体收涨。德国 DAX 指数涨 0.58% 报 12872.1 点，法国 CAC40 指数涨 0.55% 报 5684.33 点，英国富时 100 指数涨 0.93% 报 7328.25 点。

### 港股：

香港恒生指数收盘涨 0.87% 报 26797.95 点；恒生国企指数涨 0.78%；红筹指数涨 0.65%。全日大市成交 686.75 亿港元。能源股涨幅居前。

## 2. 国内市场消息

1. 国务院领导人会见欧盟委员会副主席莫盖里尼。他表示，希望双方继续共同维护多边主义和自由贸易，推动尽快完成中欧地理标志协定谈判，明年如期完成中欧投资协定谈判。
2. 国务院第六次大督查的创新获得领导人肯定。他强调，对督查中发现的以罚促收、以费促收等侵蚀减税降费红利的做法，必须坚决予以纠正。要求各地要抓紧做好项目储备和前期工作促进扩大有效投资，支持补短板扩内需，尽快形成实物工作量。
3. 统计局：2018 年中国创新指数首次突破 200，达到 212.0（以 2005 年为 100），比上年增长 8.6%，较 2005 年实现翻番。分领域看，创新环境指数、创新投入指数、创新产出指数和创新成效指数比上年均呈现不同程度的增长。
4. 银保监会财险部就进一步加强和改进财产保险公司产品监管有关问题征求意见，拟调整产品审批备案范围。比如车险、1 年期以上信用险和保证保险产品由审批改为备案。
5. 发改委改革燃煤发电上网电价形成机制，将现行燃煤发电标杆上网电价机制改为“基准价+上下浮动”的市场化价格机制；浮动幅度范围为上浮不超过 10%、下浮原则上不超过 15%。
6. 发改委印发《支持社会力量发展普惠托育服务专项行动实施方案（试行）》，着力增加 3 岁以下婴幼儿普惠性托育服务有效供给，国家通过中央预算内投资重点支持两类托育服务设施建设，一是承担一定指导功能的示范性托育服务机构，二是社区托育服务设施。

## 3. 投资建议

昨日 A 股走势震荡，成交量维持低位，三大股指期货走势偏强；行业板块方面，农林牧渔和银行表现较好，休闲服务和食品饮料跌幅较大，陆股通净流入。今日有 7 只科创板新股申购。市场热点轮换较快，前期一些涨幅较大的股票出现调整，投资者需注意回避。目前我国经济下行压力依然较大，但政策面整体偏暖，国家鼓励社保、保险等中长期资金入市，此外最近一个月是中美贸易摩擦的缓和期，外部不确定性下降。我们预计股指将保持震荡走势，建议投资者前多可继续持有，但仓位不宜过重。

## 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。