

兴证期货.研发中心

2019 年 10 月 28 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: 上涨

上周五上证指数收于 2954.93, 上涨 0.48%, 深证成指收于 9660.44, 上涨 1.1%, 创业板指收于 1675.34, 上涨 1.3%。

期指市场: 上涨

三大股指期货集体收涨, IF1911、IH1911 和 IC1911 合约分别上涨 0.91%、0.43%和 1.13%。

其他市场: 涨跌不一

美股上涨

欧股多数上涨

港股下跌

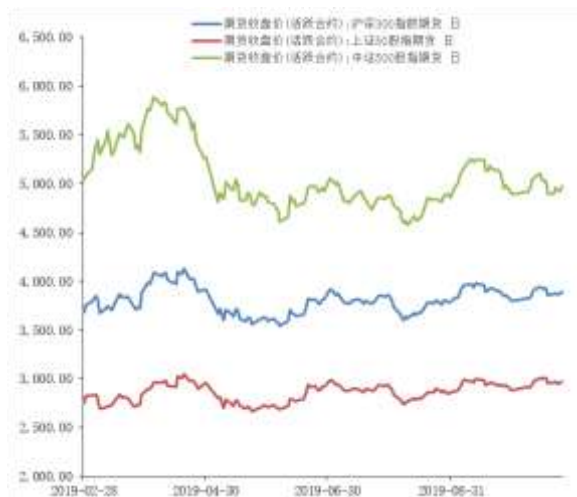
● 后市展望及策略建议

上周五盘后消息, 国家领导人在主持学习时表示要把区块链作为核心技术自主创新的突破口, 加快技术和产业创新发展。预计本周区块链将维持较高炒作热度, 或带动科技股上行。目前我国经济下行压力依然较大, 这也是市场观望情绪较浓的主要原因。但短期经济数据有所企稳, 同时政策面整体偏暖, 再加上最近一个月是中美贸易摩擦的缓和期。所以我们认为目前市场虽然缺少大幅上涨的条件, 但震荡上行的趋势不变。我们预计股指短期震荡偏强, 建议投资者前多可继续持有。

1. 市场回顾

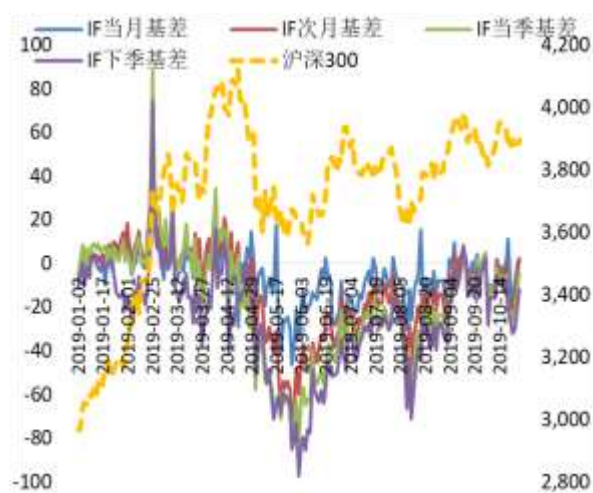
1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



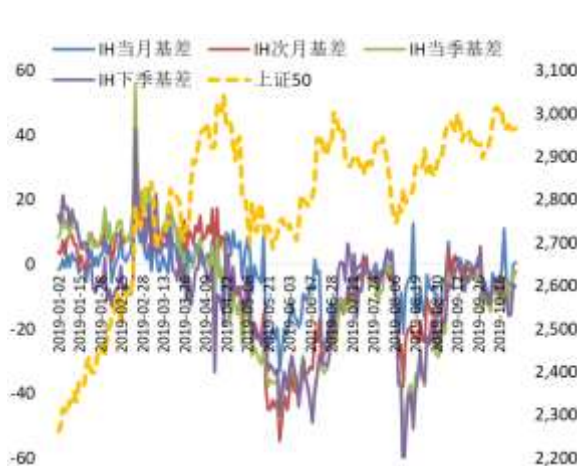
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



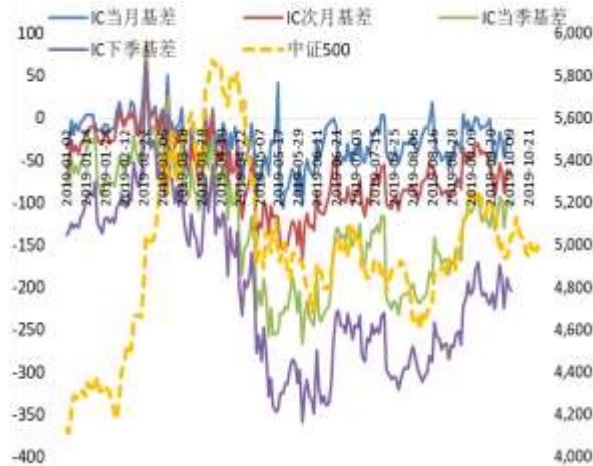
资料来源：Wind，兴证期货研发部

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 25 日股指期货各合约升贴水情况

2019/10/25	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	3,899.0000	3,896.7923	2.21	0.06%	2019-11-15	15	0.91%
IF1912.CFE	3,898.8000	3,896.7923	2.01	0.05%	2019-12-20	40	0.31%
IF2003.CFE	3,892.6000	3,896.7923	-4.19	-0.11%	2020-03-20	103	-0.25%
IF2006.CFE	3,885.0000	3,896.7923	-11.79	-0.30%	2020-06-19	167	-0.44%
IH1911.CFE	2,967.6000	2,967.0517	0.55	0.02%	2019-11-15	15	0.30%
IH1912.CFE	2,964.8000	2,967.0517	-2.25	-0.08%	2019-12-20	40	-0.46%
IH2003.CFE	2,964.0000	2,967.0517	-3.05	-0.10%	2020-03-20	103	-0.24%
IH2006.CFE	2,960.0000	2,967.0517	-7.05	-0.24%	2020-06-19	167	-0.34%
IC1911.CFE	4,974.2000	4,994.5684	-20.37	-0.41%	2019-11-15	15	-6.58%
IC1912.CFE	4,929.0000	4,994.5684	-65.57	-1.31%	2019-12-20	40	-7.94%
IC2003.CFE	4,818.0000	4,994.5684	-176.57	-3.54%	2020-03-20	103	-8.31%
IC2006.CFE	4,735.8000	4,994.5684	-258.77	-5.18%	2020-06-19	167	-7.51%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 2: 2019 年 10 月 25 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	77,655	12,033	68,804	2,677
	IF1912.CFE	15,154	2,274	36,685	162
	IF2003.CFE	2,063	749	9,635	538
	IF2006.CFE	271	-29	838	22
	IF总计	95,143	15,027	115,962	3,399
IH	IH1911.CFE	30,848	1,595	29,749	658
	IH1912.CFE	6,241	337	21,009	-641
	IH2003.CFE	1,431	263	9,465	21
	IH2006.CFE	107	-49	446	30
	IH总计	38,627	2,146	60,669	68
IC	IC1911.CFE	69,292	6,378	72,664	488
	IC1912.CFE	15,711	2,155	57,553	-103
	IC2003.CFE	4,495	572	27,151	49
	IC2006.CFE	1,418	267	2,614	579
	IC总计	90,916	9,372	159,982	1,013

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

1.2 其他内外盘市场：

1. 美国财政部公布的数据显示，截至 9 月份的 12 个月中，预算赤字增加了 26%，达到 9840 亿美元，占国内生产总值的比重为 4.6%。预算赤字已经连续第四年增长。
2. 欧盟委员会：欧盟 27 国已经原则上同意英国延期脱欧，但还没有确定；就英国延期脱欧的必要性达成了全面一致；欧盟大使将在下周初会面，最终敲定协议。
3. 英国首相约翰逊：将由欧盟来就延迟脱欧进行决定，英国可以在 10 月 31 日脱欧，也应该在 10 月 31 日脱欧，且在 10 月 31 日脱欧仍是可能的。
4. 俄罗斯央行意外降息 50 个基点至 6.5%，预期为降息 25 个基点至 6.75%。
俄罗斯央行：可能在未来会议中的某一次再度下调利率。

美股：

美国三大股指集体收高，道指涨逾 150 点。英特尔大涨 8.1%，领涨道指。区块链概念股迅雷大涨 107.8%，创上市以来最大单日涨幅。特斯拉涨 9.5%，两日累涨近 30%。截至收盘，道指涨 0.57%报 26958.06 点，标普 500 涨 0.41%报 3022.55 点，纳指涨 0.7%报 8243.12 点，三大股指均逼近历史最高收盘纪录。本周，道指涨 0.7%，纳指涨 1.9%，连涨四周；标普 500 涨 1.22%，连涨三周。

欧股：

欧洲三大股指多数收涨。德国 DAX 指数涨 0.17%报 12894.51 点，周涨 2.07%；法国 CAC40 指数涨 0.67%报 5722.15 点，周涨 1.52%；英国富时 100 指数跌 0.05%报 7324.47 点，周涨 2.43%。

港股：

香港恒生指数收盘跌 0.49%报 26667.39 点，本周累计下跌 0.2%；恒生国企指数跌 0.63%，本周累计下跌 0.7%；红筹指数涨 0.45%，本周累计下跌 0.55%。全日大市成交 634.33 亿港元。

2. 国内市场消息

1. 国家领导人强调，要把区块链作为核心技术自主创新的重要突破口，明确主攻方向，加大投入力度，着力攻克一批关键核心技术，加快推动区块链技术和产业创新发展。要强化基础研究，提升原始创新能力，努力让我国在区块链这个新兴领域走在理论最前沿、占据创新制高点、取得产业新优势。
2. 商务部等 14 部门联合发文，利用 5 年左右时间，指导基础条件好、消费潜力大的城市开展培育建设，基本形成若干立足国内、辐射周边、面向世界的具有全球影响力、吸引力的综合性国际消费中心城市。
3. 十三届全国人大常委会第十四次会议 10 月 26 日通过决定，授权澳门特别行政区对横琴口岸澳方口岸区及相关延伸区实施管辖。
4. 10 月 25 日晚，中美全面经济对话中方牵头人刘鹤应约与美国贸易代表莱特希泽、财政部长姆努钦通话。双方同意妥善解决各自核心关切，确认部分文本的技术性磋商基本完成。双方确认就美方进口中国自产熟制禽肉、鲶鱼产品监管体系等效以及中方解除美国禽肉对华出口禁令、应用肉类产品公共卫生信息系统等达成共识。双方牵头人将于近期再次通话，在此期间工作层将持续抓紧磋商。
5. 国家领导人对中医药工作作出重要指示强调，要加快推进中医药现代化、产业化，坚持中西医并重，推动中医药和西医药相互补充、协调发展，推动中医药事业和产业高质量发展，推动中医药走向世界。
6. 工信部颁发了国内首个 5G 无线电通信设备进网许可证，标志着 5G 基站设备将正式接入公用电信商用网络。而运营商预计将在 10 月 31 日分别公布其 5G 套餐价格，并于 11 月 1 日起正式执行 5G 套餐。

3. 投资建议

上周五盘后消息，国家领导人在主持学习时表示要把区块链作为核心技术自主创新的突破口，加快技术和产业创新发展。预计本周区块链将维持较高炒作热度，或带动科技股上行。目前我国经济下行压力依然较大，这也是市场观望情绪较浓的主要原因。但短期经济数据有所企稳，同时政策面整体偏暖，再加上最近一个月是中美贸易摩擦的缓和期。所以我们认为目前市场虽然缺少大幅上涨的条件，但震荡上行的趋势不变。我们预计股指短期震荡偏强，建议投资者前多可继续持有。

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。