

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

上周我们认为股指震荡盘整，最终实际走势符合我们的预期；本周我们认为指数震荡偏强。上周上证指数收于 2954.93，上涨 0.57%，深证成指收于 9660.44，上涨 1.33%，创业板指收于 1675.34，上涨 1.62%。行业板块方面，农林牧渔和电子表现相对较强，休闲服务和医药生物表现较差。

三大指数集体收涨，沪深 300 涨幅相对较大。沪深 300 指数周涨 0.71%，最终收报 3896.79 点；上证 50 指数周涨 0.13%，最终收报 2967.05 点；中证 500 指数周涨 0.66%，最终收报 4994.57 点。三大股指期货集体收涨，IF1911、IH1911 和 IC1911 合约分别上涨 1.1%、0.28% 和 1.72%。

● 后市展望

上周 A 股维持震荡，成交量维持低位，市场观望情绪较浓。三大股指中 IC 走势较强，主要是此前公布的重组新规，简化并放松了有关的重组要求，同时允许创业板有条件的放开借壳，所以中小板和创业板上周走势相对偏强。上周证监会召开社保及保险机构座谈会，鼓励中长期资金入市，目前社保和保险的权益类投资比重不高，未来有继续上升空间，利好市场中长期走势。中美贸易谈判再度迎来进展。10 月 25 日晚，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。最近一个月处于中美贸易的缓和期，短期市场不确定性的下降有利于提振市场风险偏好。此外十九届四中全会即将召开，届时会议释放出的信号或将成为市场近期关注的重点，投资者需要重点跟踪。

整体来看，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9月各项数据的企稳显示四季度经济不会太差，同时目前政策面整体偏暖，国家鼓励中长期资金入市，海外资金持续流入，再加上最近一个月是中美贸易摩擦的缓和期，外部不确定性的下降有利于提振市场风险偏好。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。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，但仓位不宜过重。

● 策略建议

建议前多持有。

● 风险提示

中美贸易摩擦升级、经济超预期下行，政策刺激不及预期。

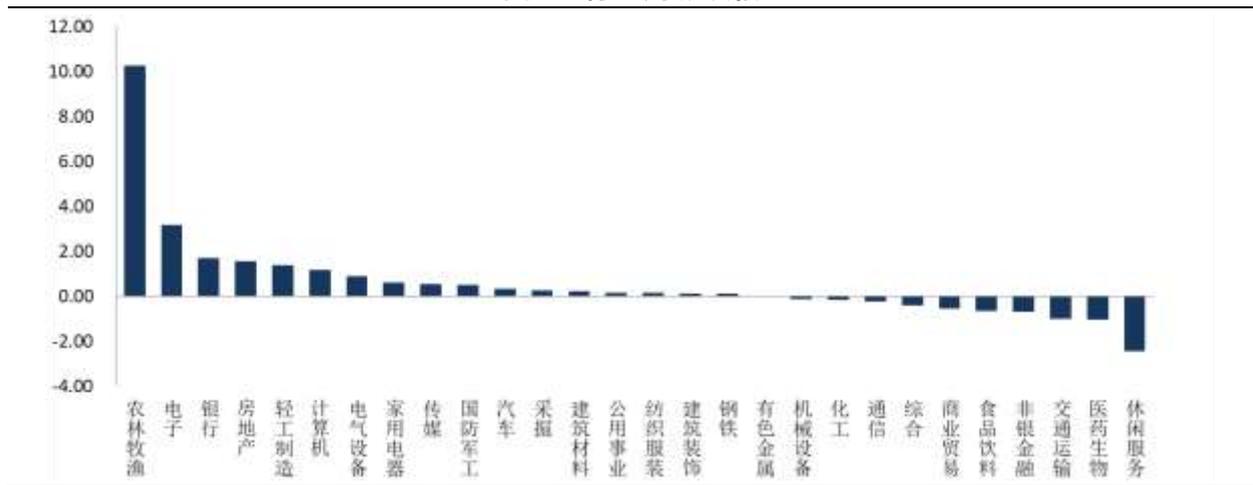
1. 上周现货市场回顾

1.1 A 股市场

上周 A 股市场上涨，上证指数收于 2954.93，上涨 0.57%，深证成指收于 9660.44，上涨 1.33%，创业板指收于 1675.34，上涨 1.62%。行业板块方面，农林牧渔和电子表现相对较强，休闲服务和医药生物表现较差。

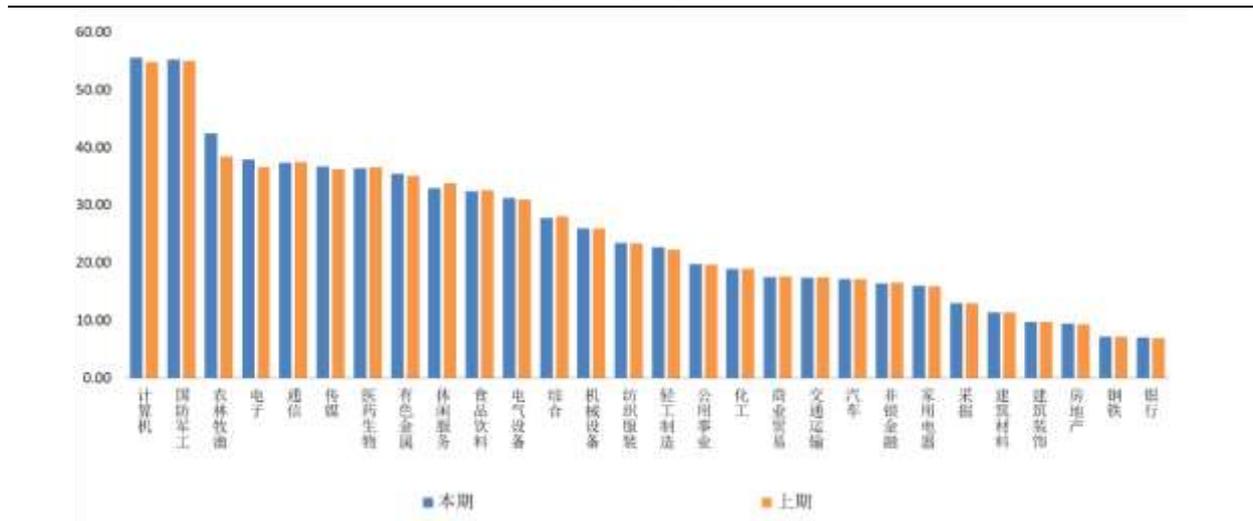
三大指数集体收涨，沪深 300 涨幅相对较大。沪深 300 指数周涨 0.71%，最终收报 3896.79 点；上证 50 指数周涨 0.13%，最终收报 2967.05 点；中证 500 指数周涨 0.66%，最终收报 4994.57 点。

图 1：行业周涨跌幅



数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 2：行业估值

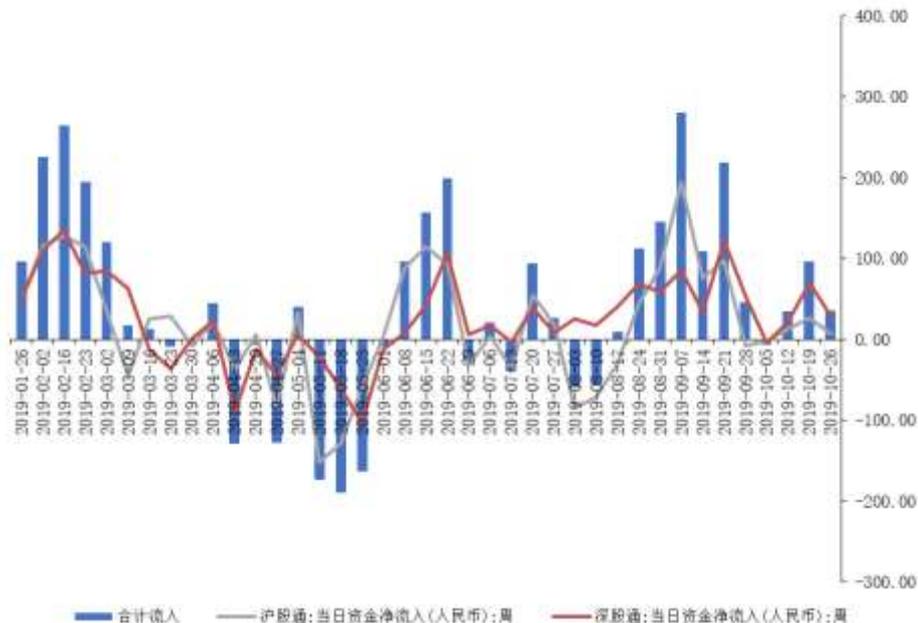


数据来源：Wind，兴证期货研发部

1.2 陆股通持续流入

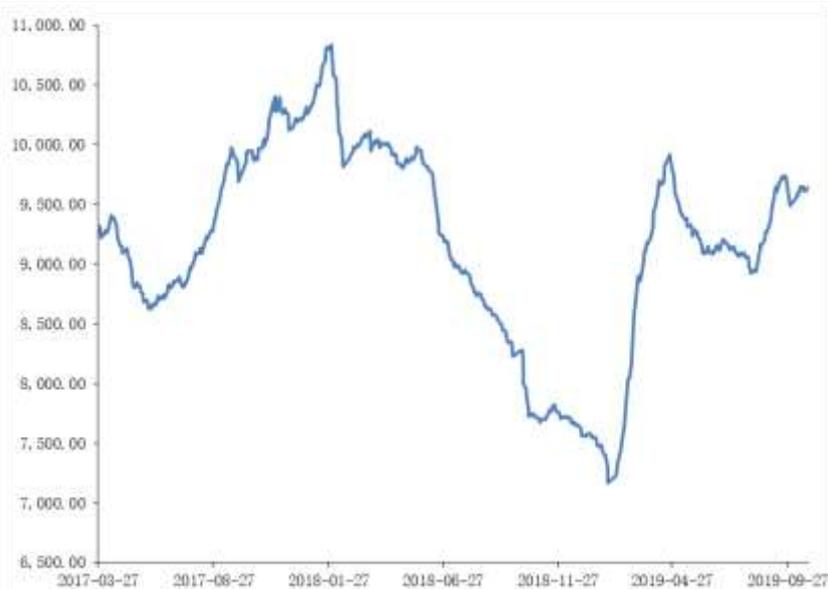
截止 2019 年 10 月 24 日，两融余额为 9641.24 亿元，周环比增加 29.99 亿元。海外资金维持净流入，截止 2019 年 10 月 25 日，上周沪股通净流入 6.96 亿元，深股通净流入 28.07 亿元。

图 3：沪股通及深股通（亿元）



数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 4：两融余额



数据来源：Wind，兴证期货研发部

2. 股指期货市场回顾

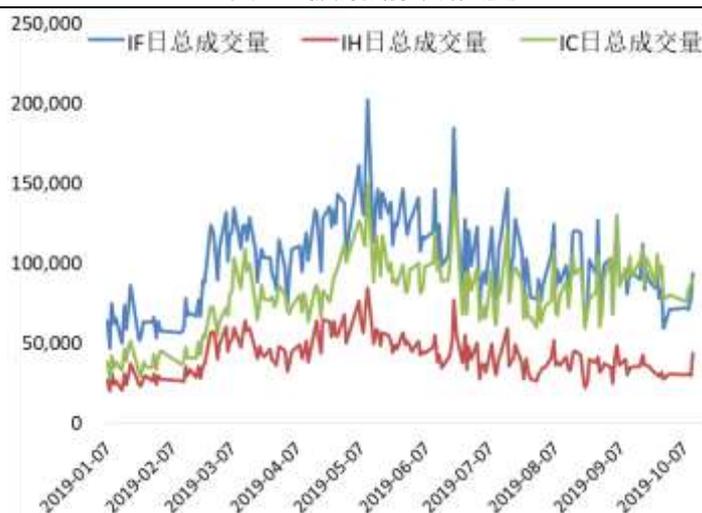
2.1 三大期指走势

上周三大股指期货集体收涨，IF1911、IH1911 和 IC1911 合约走势分别为 1.1%、0.28%和 1.72%。

从量能来看，上周 IF、IH、IC 周度日均成交分别为 76532 手、32995 手、80961 手；周末持仓分别为 115962 手、60669 手、159982 手。

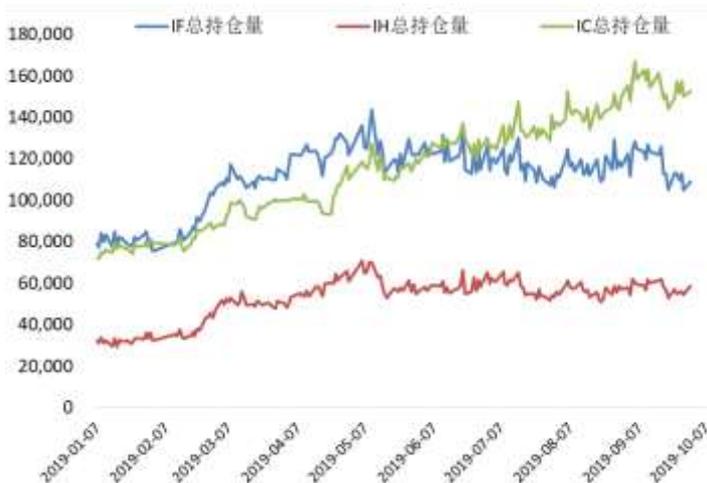
基差方面，截至上周五，IF1911、IH1911 和 IC1911 合约基差分别为-2.2、-0.5 和 20.4。

图 5：股指期货成交量



数据来源：Wind，兴证期货研发部

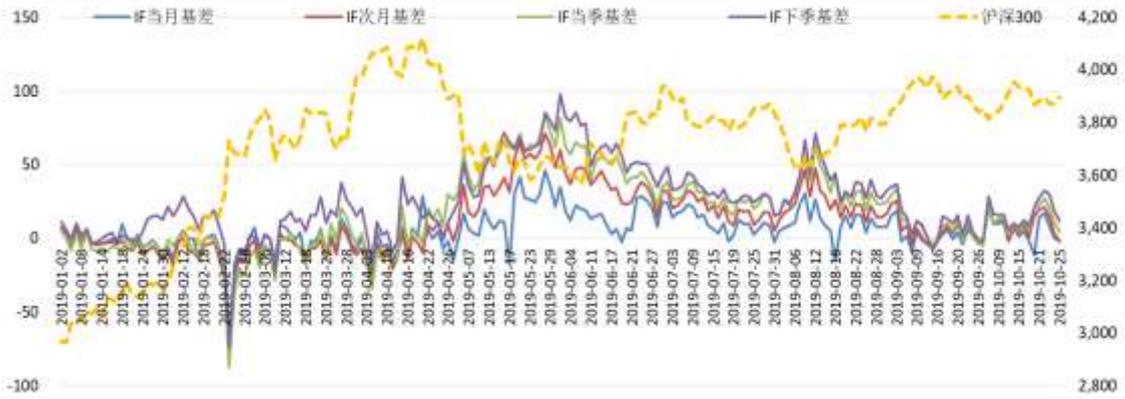
图 6：股指期货持仓量



数据来源：Wind，兴证期货研发部

2.2 期现价差走势

图 7: IF 各合约期现基差走势



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 8: IH 各合约期现基差走势



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

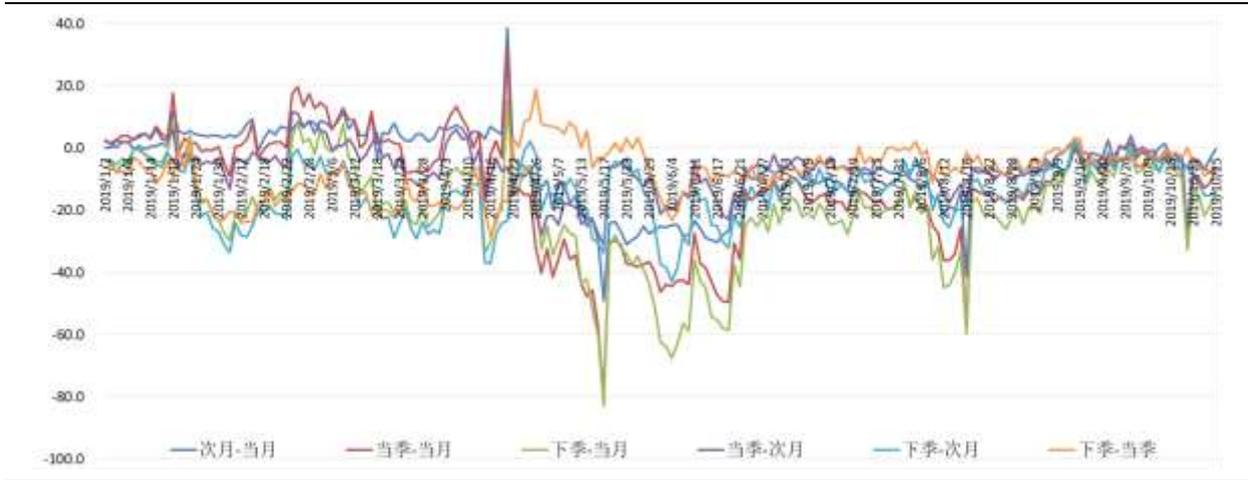
图 9: IC 各合约期现基差走势



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

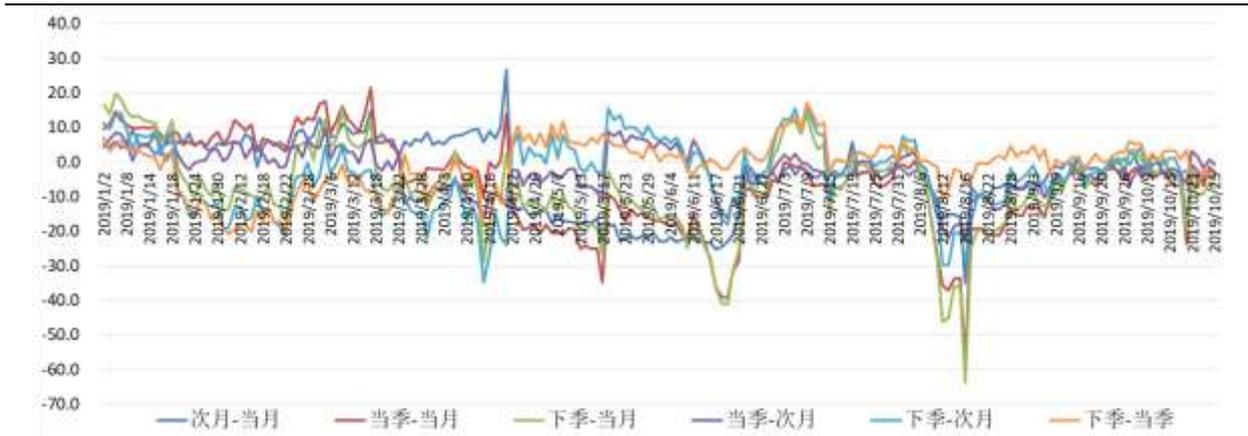
2.3 合约远-近价差

图 10: IF 各合约跨期价差走势



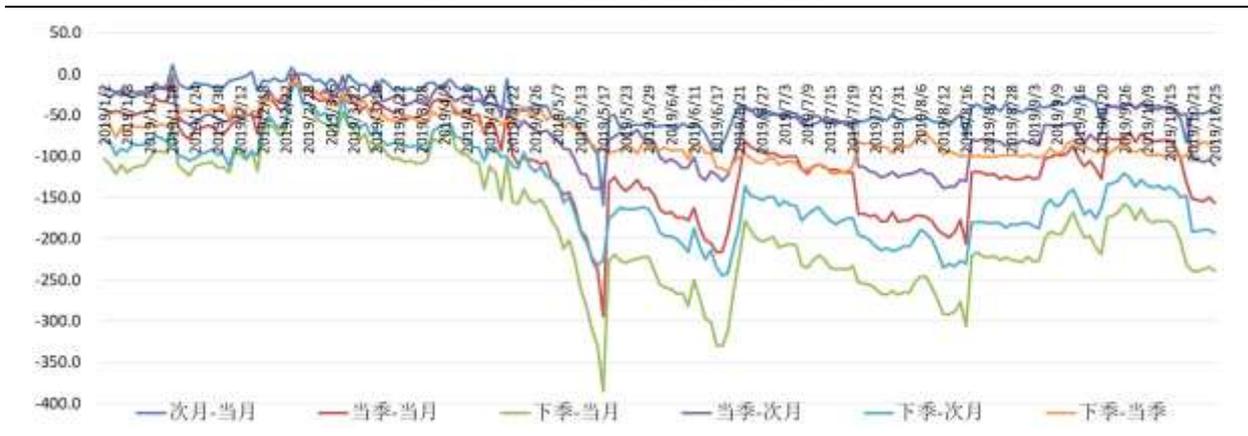
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 11: IH 各合约跨期价差走势



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 12: IC 各合约跨期价差走势

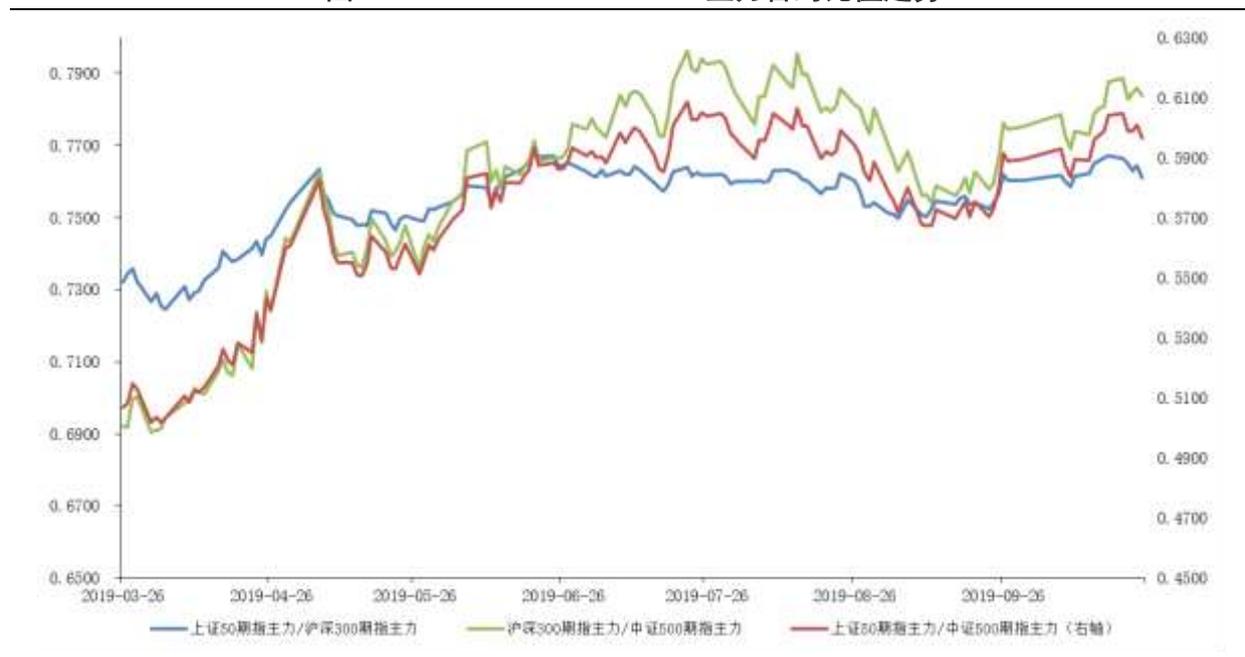


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

2.4 期指主力合约比值

上周五收盘 IH/IF 主力合约点数比值为 0.7611，IF/IC 主力合约点数比值为 0.5966，IH/IC 主力合约比值为 0.7838。

图 13: IH/IF、IF/IC、IH/IC 主力合约比值走势



数据来源：Wind，兴证期货研发部

3. 总结及展望

整体来看，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 9 月各项数据的企稳显示四季度经济不会太差，同时目前政策面整体偏暖，国家鼓励中长期资金入市，海外资金持续流入，再加上最近一个月是中美贸易摩擦的缓和期，外部不确定性的下降有利于提振市场风险偏好。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。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，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。