



华安期货有限责任公司

HUAAN FUTURES CO., LTD.

股指周报

Weekly Report of Stock index

编制日期：2019/9/8

投资咨询部

“逆周期”调节定调，A股仍可期！

行情分析：

本周市场呈单边上扬走势。本周北上资金大幅净流入状态。国内情况：官方 PMI 已经连续三个月位于荣枯线以下。投资端除房地产保持相对高位，制造业、基建投资目前仍在低位徘徊。内需依然保持低位，外需受贸易战和全球经济不景气的影响，下半年难有起色，经济增长承压已确认。政策方面：央行宣布定向降准 0.5 个百分点，释放约 9000 亿元资金进入市场，叠加两融费率下调和 LPR 制度的确认，逆周期调节进一步加强，结合当前 A 股整体估值再次处于历史地位，未来下滑空间较小。中长期看，市场有较大上涨潜力。

操作建议：

- 1、做多中证 500 股指期货，同时做空沪深 300/上证 50 股指期货，等市值套利。适合稳健型投资者长期参与，建议关注市值比价套利。
- 2、单边交易，还需等待趋势出现。

重要事件提醒：

日期	国家/地区	指标名称
2019-09-09	中国	8 月外汇储备(亿美元)
2019-09-10	中国	8 月 CPI/PPI:同比(%)
2019-09-11	中国	8 月 M0/M1/M2:同比(%)
2019-09-11	中国	8 月社会融资规模:当月值(亿元)
2019-09-11	中国	8 月新增人民币贷款(亿元)

2019. 9. 9-2019. 9. 15

投资咨询部



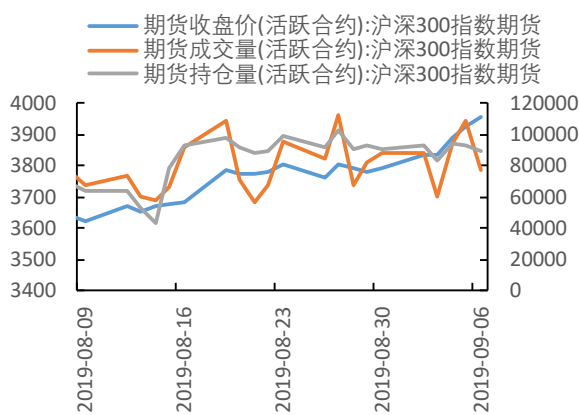
主要指数	收盘价	周涨跌幅
上证综指	2,999.60	3.93
深成指	9,247.37	4.90
中小板指	2,007.35	6.37
创业板指	1,657.50	4.95
IH主连	5,151.40	6.50
IF主连	3,958.00	4.69
IC主连	2,988.00	4.72
道琼斯工业	26,728.15	1.23
纳斯达克	8,116.83	1.93
日经225	21,199.57	2.39
恒生指数	26,515.53	3.07
富时100	7,271.17	0.89

资金利率 (%)	2019/9/5
银存间质押1日	2.55
银存间质押7日	2.65
shibor隔夜	2.65
shibor1周	2.60

行情简讯

1. 本周 IF1909 合约周涨幅 4.59%报 3958.0 点, 本周日均成交量 85696 手, 环比上周减少 1290 手, 本周日均持仓量为 90761 手, 环比减少 2769 手。基差方面主力合约开始升水。
2. 本周 IH1909 合约周涨幅 4.72%报 2988.0 点, 本周日均成交量 31306 手, 环比上周减少 570 手, 本周日均持仓量为 38992 手, 环比减少 1545 手。基差方面贴水幅度增加。
3. 本周 IC1909 合约周涨幅 6.50%报 5151.4 点, 本周日均成交量 76641 手, 环比上周增加 8019 手, 本周日均持仓量为 96906 手, 环比减少 1273 手。基差方面期货合约贴水明显。

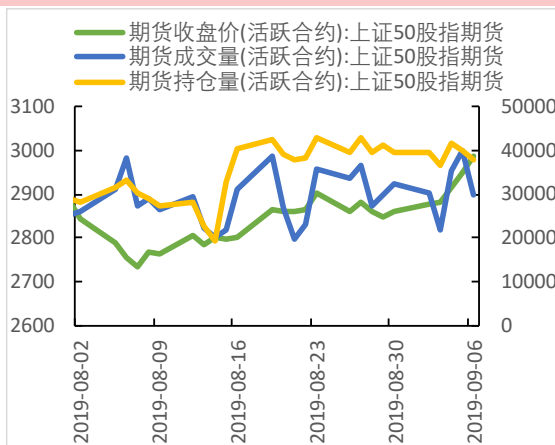
图 1: IF 主力合约行情 (日)



沪深300周行情一览表				
代码	收盘价	基差	持仓量	成交量
沪深300	3948.51			
IF1909	3958	-9.49	90761.6	85696.8
IF1910	3952.6	-4.09	4065.6	2989
IF1912	3947	1.51	22232.2	10258.8
IF2003	3946.2	2.31	5314	1572.6

数据来源: Wind、华安期货投资咨询部

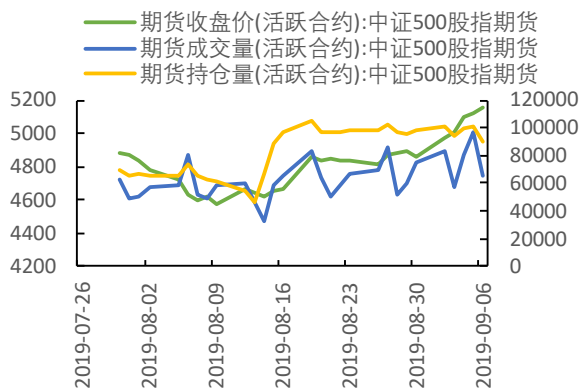
图 2: IH 主力合约行情 (日)



上证50周行情一览表				
代码	收盘价	基差	持仓量	成交量
上证50	2981.07			
IH1909	2988	-6.93	38992.4	31306
IH1910	2985.6	-4.53	1703.8	1071
IH1912	2978.4	2.67	13124.6	4400.8
IH2003	2975	6.07	5002.4	981

数据来源: Wind、华安期货投资咨询部

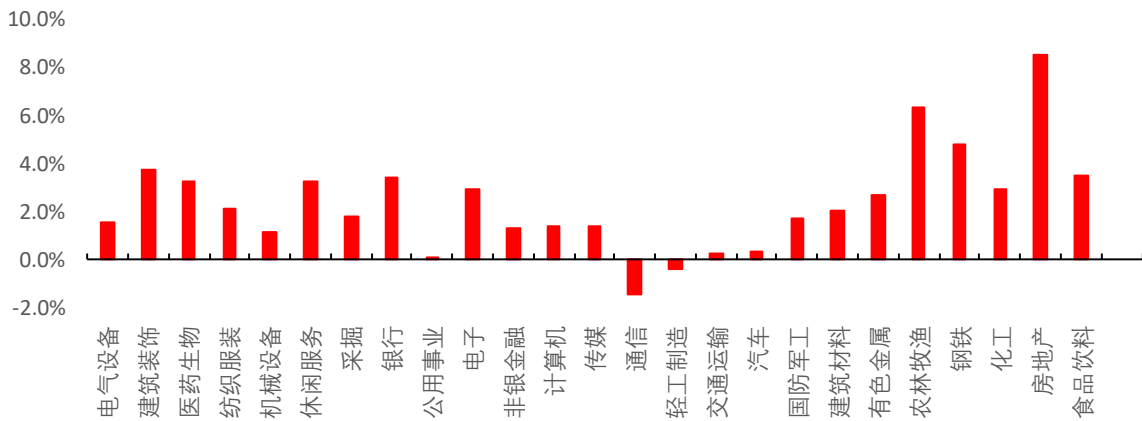
图 3： IC 主力合约行情（日）



代码	收盘价	基差	持仓量	成交量
中证500	5154.64			
IC1909	5151.4	3.24	96906.4	76641
IC1910	5113	41.64	8879.6	5102.8
IC1912	5050.8	103.84	35919.6	12090.2
IC2003	4961	193.64	15757	3804.2

数据来源：Wind、华安期货投资咨询部

图 4：板块涨跌幅



数据来源：Wind、华安期货投资咨询部

【华安解读】：本周三大股指呈单边上涨趋势，受国内政策托底影响，投资者风险偏好提高，三大股指期货助力合约出现升水。

└.宏观资讯

1. 国务院金融稳定发展委员会 8 月 31 日召开第七次会议，研究金融支持实体经济、深化金融体制改革等问题。会议指出，当前我国经济形势总体稳定，金融体系运行平稳健康，各类风险总体可控。要继续实施好稳健货币政策，保持流动性合理充裕和社会融资规模合理增长。实施积极的财政政策，把财政政策与货币金融政策更好地结合起来。会议强调，要进一步深化资本市场改革，以科创板改革为突破口，加强资本市场顶层设计，完善基础制度，提高上市公司质量，扎实培育各类机构投资者，为更多长期资金持续入市创造良好条件。
2. 8 月财新中国制造业 PMI 为 50.4，为 4 月以来最高，预期 49.8，前值 49.9。钟正生表示，虽然中国经济有短期回温迹象，但下行压力具有长期性，中美关系不稳定状态下，逆周期政策需持续加码。
3. 国务院总理李克强主持召开国务院常务会议，部署精准施策加大力度做好“六稳”工作；确定加快地方政府专项债券发行使用的措施，带动有效投资支持补短板扩内需。会议指出，坚持实施稳健货币政策并适时预调微调，加快落实降低实际利率水平的措施，及时运用普遍降准和定向降准等政策工具，引导金融机构完善考核激励机制，将资金更多用于普惠金融，加大金融对实体经济特别是小微企业的支持力度。
4. 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 10 月初在华盛顿举行第十三轮中美经贸高级别磋商。工作层将于 9 月中旬开展认真磋商，为高级别磋商取得实质性进展做好充分准备。双方一致认为，应共同努力，采取实际行动，为磋商创造良好条件。商务部部长钟山、央行行长易纲、发改委副主任宁吉喆等参加通话。

图 5： PMI

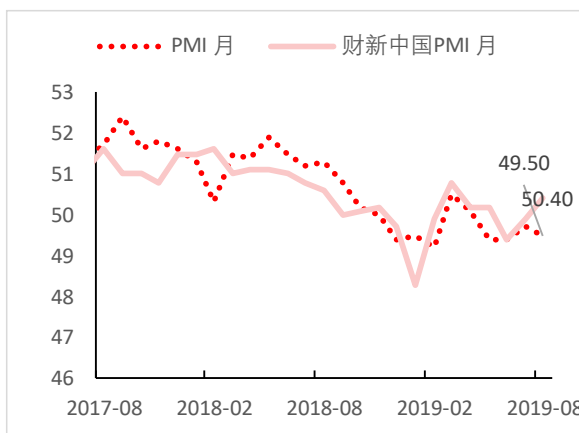
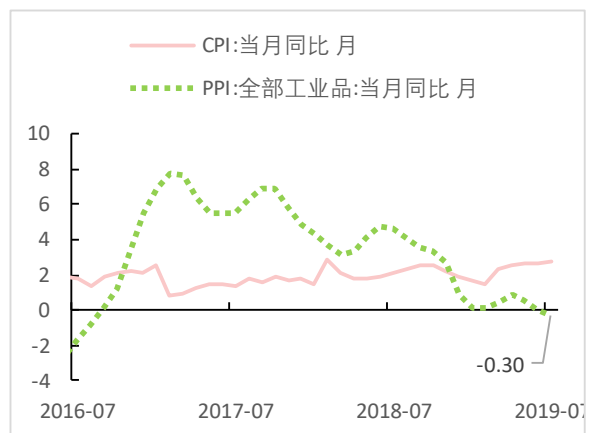


图 6： CPI/PPI



数据来源：Wind、华安期货投资咨询部

资金流动

本周资金保持宽松, 银行间资金利率较上周下行, 截至9月6日, 银行间隔夜回购利率收于2.64%, 上涨0.44BP, 7天回购利率收于2.73%, 下跌7.89BP。R014 下跌8.54BP, 收于2.84%, R021 下跌7.91BP, 收于2.83%。存款类机构隔夜回购利率收于2.59%, 上涨1.93BP, 7天回购利率收于2.66%, 下跌0.59BP。DR014 下跌2.99BP, 收于2.67%, DR021 下跌11.72BP, 收于2.71%。

图 7: 银行间同业拆借利率

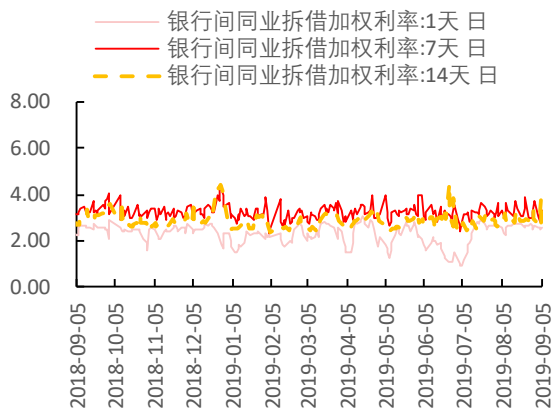
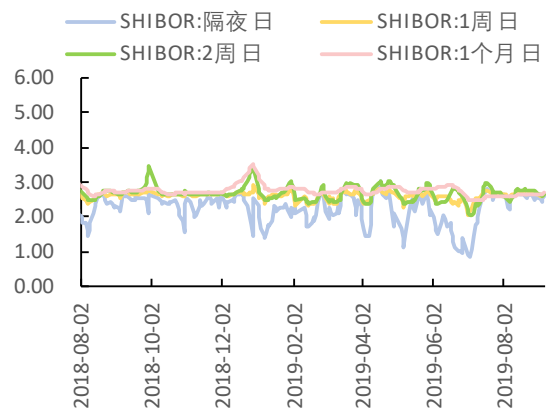
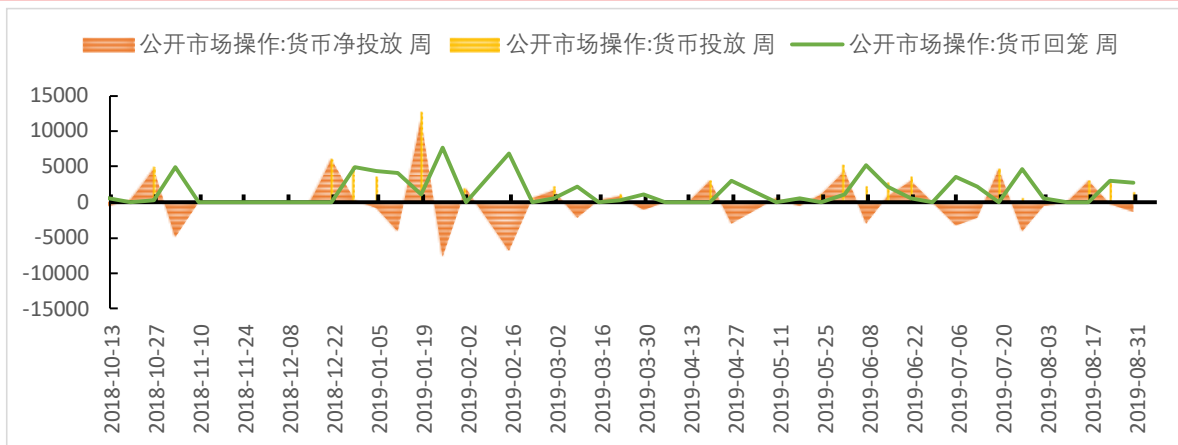


图 8: Shibor



数据来源: Wind、华安期货投资咨询部

图 9: 央行公开市场操作



数据来源: Wind、华安期货投资咨询部

免责声明：

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，华安期货投资咨询部力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

编 制：

鲍峰 分析师 F3037342

曹晓军 高级分析师 F3008012/Z0010934

王飞 首席分析师 从业/投资咨询证号 F0283701/Z0010385

网址：www.haqh.com

Email: tzzx@haqh.com

电话：0551-62839067

