

股指有望迎来转机

注意风险偏好变化对市场节奏影响

10月份在政策利好预期大概率继续修正的背景下,市场运行的主要节奏将取决于风险偏好的变化,而中美贸易谈判则是影响阶段性风险偏好的重要因素,当前投资者对谈判结果并不乐观,一旦节后谈判峰回路转,将很大程度上提振市场情绪。

■ 陈畅

三季度行情即将落下帷幕,回顾9月份市场走势,当3000点的上证指数刚刚唤醒投资者对金秋行情的想象,接连两周的下跌又使得市场重新陷入担忧。目前上证指数已回补9月5日跳空缺口,下方考验60日均线支撑,若后续政策环境和风险偏好的预期出现反转,则市场有望迎来转机。

乐观预期生变引发市场回调

8月6日以来,在流动性宽松预期叠加市场风险偏好持续提升的双重驱动下,A股开启反弹之路。9月上旬央行宣布降准消息后,市场乐观情绪进一步升温,上证指数时隔两个月重返3000点。但9月17日MLF利率并未下调,指数大幅下跌,而9月20日LPR一年期利率小幅降低5个基点,且当天尾盘大量外资指数配置盘涌入A股,但市场整体依然显得波澜不惊,说明流动性宽松预期出现边际转向。与此同时,近一周以来消息面上发生一些变化,投资者对10月份的中美贸易谈判结果并不乐观,市场风险偏好随之下降。反映到行情上,上证指数自9月16



日创下本轮反弹高点3042.93点后持续回落,期指三品种同步出现回调,上周IC相对IH比价更是加速回落。截至上周五收盘,各指数的周跌幅从小到大依次为上证指数、中小板指、深证成指、创业板指,跌幅分别为-2.47%、-2.83%、-3.36%、-3.37%;就期指各标的指数来说,周跌幅从小到大依次为上证50指数、沪深300指数、中证500指数,跌幅分别为-1.15%、-2.11%、-3.82%;具体到期指三品种当月合约来说,周跌幅从小到大依次为IH1910、IF1910、IC1910,跌幅分别为-1%、-1.77%、-3.34%。

后续行情演化需等待新的驱动

经过两周的下跌,当前市场的心态与9月初相比已有较大差异。展望10月,我们认为政策环境和风险偏好依然是决定后续行情演化的核心和关键。具体而言,投资者可重点关注以下两方面因素是否会出现预期的反转:

第一,货币政策。8月初至9月中旬市场反弹的主要推动力来自于政策托底预期,但9月17日MLF利率下调预期落空,9月24日央行行长表示目前“并不急于推出一些比较大的降息和量化宽松的政策”,

市场的宽松预期出现边际转向。在猪价高企导致CPI仍然向上,叠加沙特油田遇袭导致国内成品油上调窗口再次打开的背景下,短期央行采取大幅宽松举措的概率非常低,预计10月初流动性预期仍将面临持续修正。

第二,中美贸易谈判。10月份,中美双方将在华盛顿举行第十三轮中美经贸高级别磋商。近一周以来消息面上的一些变化,使得投资者对谈判结果并不乐观。通过对过去一年半贸易谈判情况的跟踪和梳理,我们发现:当贸易谈判进展严重受挫时,对未来的情况就要乐观一些;当贸易谈判进展顺利时,反而要保持冷静。国庆节假期前,市场将过度悲观的预期逐步消化,一旦节后谈判峰回路转,将很大程度上提升市场的风险偏好。

综上所述,国庆节后中美贸易谈判是影响市场阶段性风险偏好的重要因素,若谈判陷入僵局,需要警惕短期内可能给市场带来的负面反馈,建议期指三品种回避多单。如果货币政策和中美贸易谈判两方面预期出现反转,则市场有望迎来转机,届时期指三品种可逢低布多,或进行多IC、空IH跨品种套利。

(作者单位:一德期货)

期债难以出现深跌

■ 李强强

由于全球经济增长乏力,9月份全球多个主要经济体开始实施相对宽松的货币政策,市场之前预期中国央行大概率将会“降息”,固收资产的收益率将会下降,价格则相应上升。然而,中国央行并未“降息”,国债期货回吐涨幅,各期限国债期货价格近期先后跌破60日均线,在技术上有转势的迹象。

全球货币政策转向宽松,中国央行保持定力

今年,全球各主要经济体的经济增长出现了乏力的迹象。从8月份公布的数据来看,美国制造业PMI为49.1%,自2016年8月以来首次低于荣枯线;中国制造业PMI为49.5%,较上月下降0.2个百分点;欧元区制造业PMI为47%,连续7个月处于荣枯线下方;日本制造业PMI为49.3%,连续4个月处于

荣枯线下方。从制造业PMI这一领先指标来看,全球经济增长已经出现了放缓。

为了刺激经济,全球多个主要经济体开始执行宽松的货币政策。美联储下半年连续两次降息,将联邦基金利率从2.5%降至2%。9月12日,欧洲央行宣布下调存款便利利率10个基点至-0.50%。同时,欧洲央行宣布从11月1日起重启资产购买计划,规模为每月200亿欧元,且无固定期限。

整体来看,在全球经济体纷纷采取宽松货币政策的同时,中国央行依然保持定力。上周中国央行行长易纲表示“中国不急于推出比较大的降息或量化宽松的举措”,这意味着在年底之前央行降息的概率都不大。

通胀压力限制央行货币政策操作空间

国内的通胀压力也限制了央行的货币政策操

作空间。受非洲猪瘟的影响,截至8月,国内生猪存栏量已降至19783万头,较去年同期下降38.64%。生猪价格的价格持续上涨,带动了蛋白类商品价格的大幅上涨,8月份国内CPI同比增速达到2.8%,连续6个月处于2%上方。此外,受沙特油田遇袭影响,全球的原油供应出现了较大缺口,而沙特是我国主要的原油进口来源国,该事件可能会造成后期国内原油以及其他相关化工品价格的上涨,可能会加大国内的通胀压力。我们认为后期国内通胀将维持在较高水平,这不但会限制央行降息,同时国债的收益率需要通胀进行弥补,这将进一步压制国债价格。

综上所述,我们认为目前国内的通胀压力较大,限制央行货币政策腾挪空间,但在全球经济下行压力加大的背景下,国债期货不具备深跌的可能性,后期回调完毕之后,或将在高位呈现振荡走势。

(作者单位:金石期货)

持仓分析

期指持仓显著回升

■ 赵晶

上周国内A股市场整体表现疲弱,沪深两市双双大幅回落,上证指数自3000点一线下跌,最低跌至2920.93点,最后报收2932.17点,周跌幅为2.47%。期指三个品种均有不同程度下跌,其中IC延续弱势格局,主力合约跌幅超过3%,IF紧随其后,主力合约下跌1.77%,IH则相对抗跌,主力合约跌幅不到1%。基差方面,虽然市场走势低迷,但期指表现略强于现指,贴水明显收窄,其中IF及IH主力合约均由贴水转为升水,分别升水3.15点和2.13点,IC主力合约贴水幅度收窄至27.03点。

量能方面,交割结束之后期指持仓明显回升,三个品种当周共计增仓7595手,总持仓升至309800手。期指各品种持仓则呈现增减不一的态势,其中IF小幅减仓186手,持仓降至104956手,IH增仓1669手,持仓升至54555手,IC持仓大增6112手,持仓升至150289手。

主力持仓方面,由于走势有所差别,期指各品种主力资金变化也不尽相同。其中IF呈现多增空减的局面,多头增513手,空头减952手,净空持仓降至3220手;IH多空主力双双增仓,多头增839手,空头增372手,净空持仓降至2452手;IC虽然多空方均有增仓,但空头增仓力度明显大于多头,多头增1138手,空头增3841手,净空持仓升至


14361手。

具体席位方面,伴随指数持续下探,IF多数席位多头持仓均出现不同程度下滑,以东吴期货、广发期货为例,其中东吴期货多头减仓500余手,持仓降至2628手,广发期货多头减仓371手,净多持仓降至1309手;与此同时,个别席位底部继续增持多单,例如中信期货,多头增仓1000余手,净多持仓自2180手跃升至3712手。空头方面,多数席位持仓呈现各有增减的情况,其中国泰君安期货及瑞银期货等席

位空头继续增仓,国泰君安期货空头增仓217手,净空持仓升至1059手,瑞银期货空头增仓1101手,至1782手;与此同时,申银万国期货、华泰期货及国联期货等席位空头持仓则有所回落,其中国联期货空头减仓近800手至1172手。

总体来说,上周期指持仓有所恢复,但各品种主力持仓增减互现,预计期指短线跌势将有所放缓,呈现止跌企稳的走势。

(作者单位:永安期货)




红塔期货
HONGTA FUTURES

广告

红塔期货有限责任公司
关于终止保山营业部的公告

尊敬的投资者:
根据《公司战略规划及业务调整需要,公司将于2019年9月30日起终止保山营业部业务,保山营业部各项业务转由大理营业部承接。
我承诺,此决定不会影响客户的资金和正常交易。公司将向中国证券监督管理委员会派出机构备案,并依法办理工商注销登记,上缴《经营证券期货业务许可证》。
公司客服电话:0871-63614058
公司地址:云南省昆明市官渡区春城路168号
大理营业部电话:0872-2223100
大理营业部地址:大理市下关镇经济开发区登龙街8号翰都商务楼4楼
特此公告。

红塔期货有限责任公司
二〇一九年九月三十日



天鸿期货
TIANHONG FUTURES

广告

天鸿期货经纪有限公司
杭州营业部终止营业公告

尊敬的投资者:
根据天鸿期货经纪有限公司的经营战略和董事会决议,杭州营业部拟于2019年10月10日终止营业,杭州营业部的各项业务转由公司总部承接,客户账户统一由公司总部负责管理。终止手续办理期间及终止后,账户交易、结算单查询、出入金业务、委托交易等各项业务均可正常办理,杭州营业部停止运营不会影响客户的正常交易。相关事宜敬请咨询:全国统一客服电话:4006600268
公司总部地址:上海市虹口区东大马路501号32层01、07、08室
公司网址: http://www.tianhongqh.com
特此公告。

天鸿期货经纪有限公司
二〇一九年九月三十日

资金市场监测

银行间流动性充裕

■ 夏豪杰

9月27日,隔夜Shibor大幅下跌32.40个基点,报收1.3130%。1周、1个月、6个月Shibor分别上涨1.30、0.10、0.10个基点,报收2.5900%、2.7500%、2.8160%。2周、3个月、9个月Shibor分别下跌1.70、0.60、0.10个基点,报收2.9500%、2.7260%、2.9640%。一年期Shibor维持3.0480%未变。隔夜Shibor在上周连续大跌表明银行间流动性较为充裕,但是2周Shibor在9月下旬开始大幅上涨,在利率期限结构方面,2周Shibor已经达到了9个月Shibor的水平。

在公开市场操作方面,央行逆回购操作较为谨慎,虽然连续5个工作日均进行逆回购操作,但是每日的规模不大。除了有1日规模在1000亿元以上,其余4日均未超过500亿元。且上周到期1900亿元,净投放规模仅300亿元。由于临近国庆节长假,央行的公开市场操作规模较小,这凸显银行短期流动性较为充裕。自从9月中旬降准之后,央行的货币投放力度较弱。从Shibor的走势来看,中远期Shibor已经平稳。中国央行行长上周表示“中国的货币政策主要以我为主”,这种表态意味着短期大规模货币宽松政策出台的可能性降低。在目前国内流动性较为充裕的环境下,央行推出货币宽松政策的必要性也较低。从中长期来看,适度充裕的货币环境将在促进经济增长与调结构方面维持一种平衡。

(作者单位:国信期货)

技术解盘

IF 见顶概率升高

IF指数9月5日上升到压力点位密集区3955—3974后遇阻下跌,上周反弹到9日均线之上后再次跌落到其下方,阶段性见顶的概率大幅上升。IF本周在125日均线一线有可能出现反弹,但之后如果不能一鼓作气站上压力点位3943,则将继续向3818或3757一线下跌。

IC 跌破关键支撑

IC指数上周三跌破关键支撑点位5051,上周五已跌到125日均线之下的支撑点位4912处。IC本周一除非立刻回升收在上周五内孕线之上,否则将向4846或4768一线继续下跌。

十债 跌势明显

十年期国债期货指数9月6日反弹到99.2后掉头下跌,9月12日跌破熊分水岭支撑点位98.7之后持续振荡下跌,上周五已经跌到了黄金率汇聚支撑区域的下沿98.0,本周在98.0一线有可能出现反弹,但因为目前已处于强烈下跌趋势中,今后几周可能将继续下跌到97.7一线的位置。

(美国帝纳波利投资咨询有限公司 曾星)

华闻期货
HUA WEN

热烈庆祝
华闻期货有限公司
山东分公司开业

联系地址:济南市历下区添源大街8号绿城金融中心B810
联系电话:0531-8852 2065 客服电话:400 055 9001
公司网址: www.hwhq.com.cn