

兴证期货.研发中心

2019年11月1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

内容提要

● 行情回顾

现货市场: 下跌

昨日上证指数收于 2929.06, 下跌 0.35%, 深证成指收于 9635.33, 下跌 0.48%, 创业板指收于 1671.31, 下跌 0.76%。

期指市场: 涨跌不一

三大股指期货涨跌不一, IF1911、IH1911 和 IC1911 合约走势分别为 0.04%、0.22%和-0.53%。

其他市场: 偏弱

美股下跌

欧股下跌

港股上涨

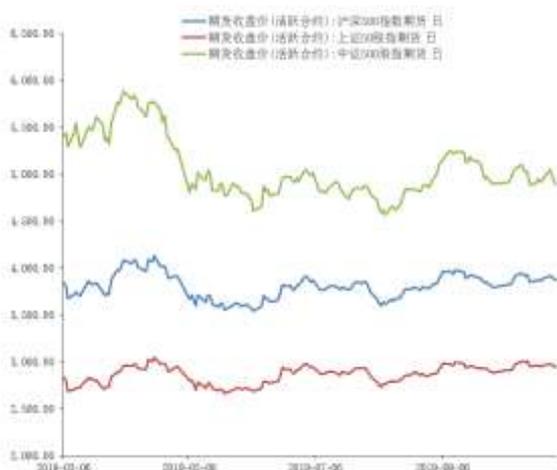
● 后市展望及策略建议

昨日 A 股下跌, 三大股指期货涨跌不一, IH 表现相对较强。分板块来看, 家用电器和医药生物表现相对较强, 农林牧渔和计算机领跌, 陆股通维持流入。昨日公布的 10 月我国制造业 PMI 指数为 49.3, 低于预期和前值, 经济下行压力依然较大。美国众议院通过弹劾程序决议案, 虽然特朗普被弹劾概率较低, 但对外围市场仍有一定负面影响。整体来看, 目前中美贸易摩擦缓和, 政策面偏暖, 我们预计股指仍以震荡为主, 建议中长期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



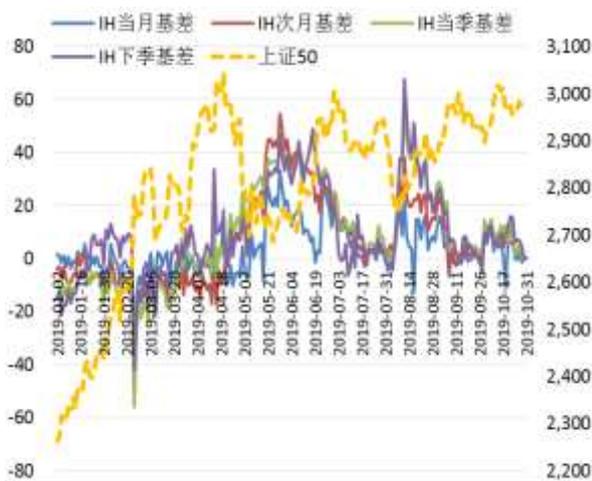
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



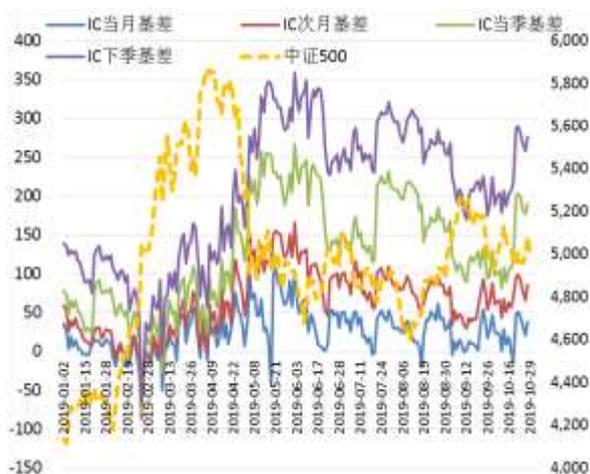
资料来源：Wind，兴证期货研发部

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 31 日股指期货各合约升贴水情况

2019/10/31	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	3,879.0000	3,886.7519	-7.75	-0.20%	2019-11-15	11	-4.39%
IF1912.CFE	3,873.8000	3,886.7519	-12.95	-0.33%	2019-12-20	36	-2.24%
IF2003.CFE	3,868.6000	3,886.7519	-18.15	-0.47%	2020-03-20	99	-1.14%
IF2006.CFE	3,859.0000	3,886.7519	-27.75	-0.71%	2020-06-19	163	-1.06%
IH1911.CFE	2,956.2000	2,954.7340	1.47	0.05%	2019-11-15	11	1.09%
IH1912.CFE	2,952.8000	2,954.7340	-1.93	-0.07%	2019-12-20	36	-0.44%
IH2003.CFE	2,952.0000	2,954.7340	-2.73	-0.09%	2020-03-20	99	-0.23%
IH2006.CFE	2,949.4000	2,954.7340	-5.33	-0.18%	2020-06-19	163	-0.27%
IC1911.CFE	4,892.8000	4,917.4174	-24.62	-0.50%	2019-11-15	11	-11.01%
IC1912.CFE	4,851.0000	4,917.4174	-66.42	-1.35%	2019-12-20	36	-9.08%
IC2003.CFE	4,752.0000	4,917.4174	-165.42	-3.36%	2020-03-20	99	-8.22%
IC2006.CFE	4,667.2000	4,917.4174	-250.22	-5.09%	2020-06-19	163	-7.55%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 2: 2019 年 10 月 31 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	56,173	-5,382	59,614	-3,068
	IF1912.CFE	11,327	-1,524	36,364	-670
	IF2003.CFE	1,056	-186	9,338	35
	IF2006.CFE	605	289	1,451	409
	IF总计	69,161	-6,803	106,767	-3,294
IH	IH1911.CFE	20,110	-2,829	26,142	-2,180
	IH1912.CFE	3,648	-965	20,835	-407
	IH2003.CFE	965	21	9,629	25
	IH2006.CFE	194	49	655	47
	IH总计	24,917	-3,724	57,261	-2,515
IC	IC1911.CFE	55,112	-3,438	68,963	-2,200
	IC1912.CFE	13,096	-1,188	58,039	-341
	IC2003.CFE	3,487	-811	27,103	-673
	IC2006.CFE	1,547	305	4,885	717
	IC总计	73,242	-5,132	158,990	-2,497

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

1.2 其他内外盘市场:

1. 日本央行维持基准利率在-0.1%不变，维持 10 年期国债收益率目标在 0%附近不变，维持资产购买规模不变，符合预期。日本央行调整前瞻指引，删除此前指引中的利率时间框架，并下调今明两年通胀和 GDP 增长预期。
2. 美国 9 月 PCE 物价指数同比升 1.3%，预期升 1.4%，前值升 1.4%；核心 PCE 物价指数同比升 1.7%，预期升 1.7%，前值升 1.8%。美国 10 月芝加哥 PMI 为 43.2，预期 48，前值 47.1。
3. 美国至 10 月 26 日当周初请失业金人数为 21.8 万人，预期 21.5 万人。美国 10 月挑战者企业裁员人数为 5.03 万人，前值为 4.16 万人。
4. 欧元区三季度 GDP 初值同比增 1.1%，符合预期，前值增 1.2%；环比增 0.2%，预期增 0.1%，前值增 0.2%。
5. 德国 9 月实际零售销售同比升 3.4%，预期升 3.5%，前值升 3.2%；环比升 0.1%，预期升 0.2%，前值升 0.5%。

美股:

美国三大股指集体收跌，道指跌逾 140 点，纳指收跌 0.14%。苹果逆市涨超 2%，Facebook 涨 1.8%，因财报好于预期。卡夫亨氏盈利超预期，股价涨逾 13%，创史上最大单日涨幅。截至收盘，道指跌 0.52%报 27046.23 点，标普 500 跌 0.3%报 3037.56 点，纳指跌 0.14%报 8292.36 点。10 月，道指涨 0.48%，纳指涨 3.66%，标普 500 指数涨 2.04%。美众院通过弹劾总统调查程序。

欧股:

欧洲三大股指集体收跌，德国 DAX 指数跌 0.34%报 12866.79 点，月涨 3.53%；法国 CAC40 指数跌 0.62%报 5729.86 点，月涨 0.92%；英国富时 100 指数跌 1.12%报 7248.38 点，月跌 2.16%。

港股:

香港恒生指数收涨 0.9%，报 26906.72 点，本月涨 3.1%；恒生国企指数涨 0.52%，本月涨 3.26%。大市成交升至 850.9 亿港元，前一交易日为 752.8 亿港元。

2. 国内市场消息

1. 中国共产党第十九届中央委员会第四次全体会议公报发布。全会提出，必须坚持社会主义基本经济制度，充分发挥市场在资源配置中的决定性作用，更好发挥政府作用，全面贯彻新发展理念，坚持以供给侧结构性改革为主线，加快建设现代化经济体系。要毫不动摇巩固和发展公有制经济，毫不动摇鼓励、支持、引导非公有制经济发展，坚持按劳分配为主体、多种分配方式并存，加快完善社会主义市场经济体制，完善科技创新体制机制，建设更高水平开放型经济新体制。全会提出，必须健全幼有所育、学有所教、劳有所得、病有所医、老有所养、住有所居、弱有所扶等方面国家基本公共服务制度体系，注重加强普惠性、基础性、兜底性民生建设。要实行最严格的生态环境保护制度，全面建立资源高效利用制度，健全生态保护和修复制度，严明生态环境保护责任制度。
2. 新华社：白宫说仍期待 11 月与中方敲定第一阶段贸易协议。中国商务部新闻发言人发表声明说，中美双方经贸团队一直保持密切沟通，目前磋商工作进展顺利。双方将按原计划继续推进磋商等各项工作。双方牵头人将于本周五再次通话。
3. 中国 10 月官方制造业 PMI 为 49.3，预期 49.8，前值 49.8。中国 10 月官方非制造业 PMI 为 52.8，预期 53.6，前值 53.7；10 月综合 PMI 产出指数为 52，前值为 53.1。
4. 香港金管局将基准利率下调 25 个基点至 2%。
5. 中国香港第三季度 GDP 同比降 2.9%，预期降 0.3%，前值升 0.5%；环比降 3.2%，预期降 0.6%，前值降 0.4%。
6. 央行：截至 9 月末，境外机构和个人持有境内的股票和债券合计达 39526.29 亿元，创下历史新高。
7. 工信部副部长陈肇雄宣布 5G 商用正式启动。他强调，要以 5G 正式商用启动为契机，加快 5G 网络部署，推动人工智能、工业互联网、物联网等新型基础设施建设，夯实网络基础，筑牢发展支撑。

3. 投资建议

昨日 A 股下跌，三大股指期货涨跌不一，IH 表现相对较强。分板块来看，家用电器和医药生物表现相对较强，农林牧渔和计算机领跌，陆股通维持流入。昨日公布的 10 月我国制造业 PMI 指数为 49.3，低于预期和前值，经济下行压力依然较大。美国众议院通过弹劾程序决议案，虽然特朗普被弹劾概率较低，但对外围市场仍有一定负面影响。整体来看，目前中美贸易摩擦缓和，政策面偏暖，我们预计股指仍以震荡为主，建议中长期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。