

兴证期货·研发中心

2019年11月4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 2958.2，上涨 0.99%，深证成指收于 9802.33，上涨 1.73%，创业板指收于 1687，上涨 0.94%。

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 2.18%、1.79% 和 1.06%。

其他市场：上涨

美股上涨

欧股上涨

港股上涨

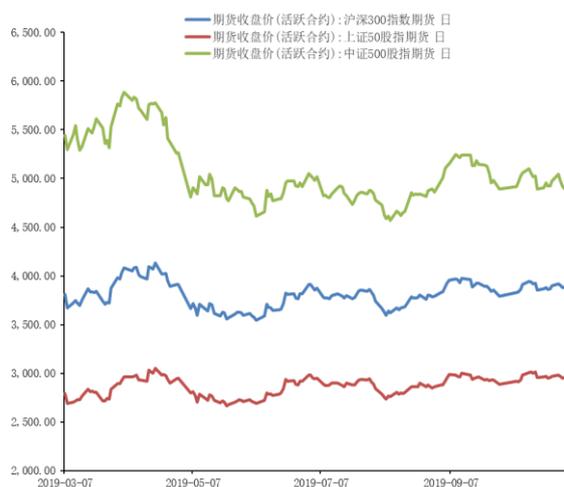
● 后市展望及策略建议

短期来看，市场自身缺少出现趋势走势的力量，一方面数据显示经济下行压力依然较大，而 CPI 的快速上涨又制约了货币政策的空间，另一方面，目前市场在经过此前的调整后又释放了大部分抛压，而陆股通又保持大幅的流入状态。不过我们认为由于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。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。

1. 市场回顾

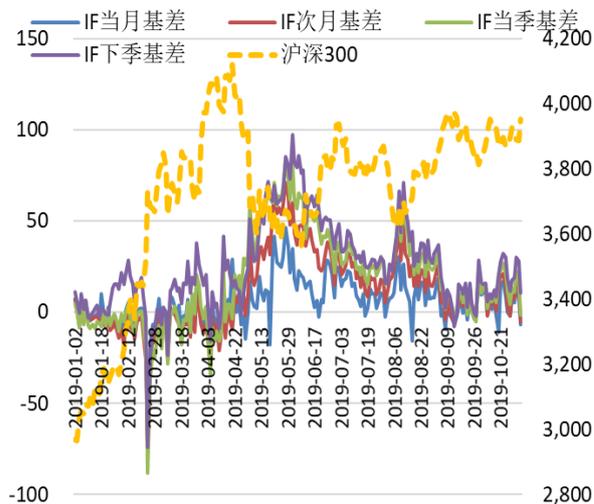
1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



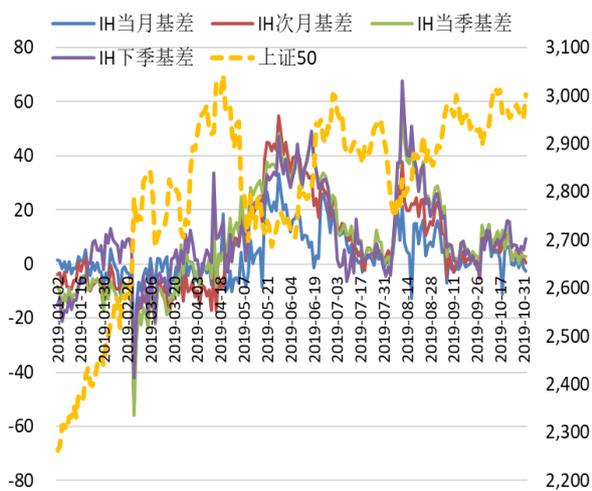
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



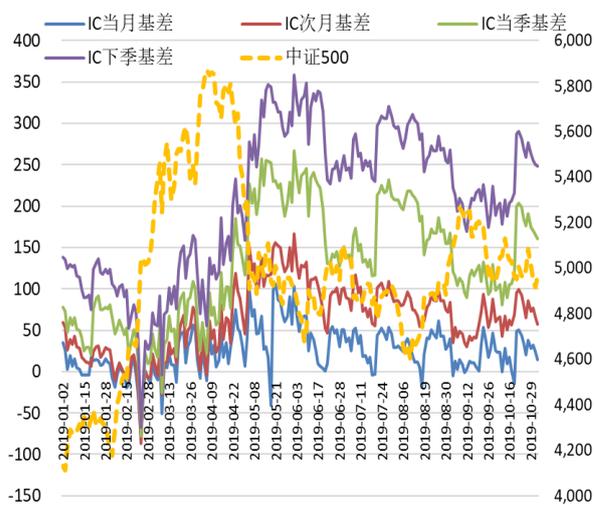
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 11 月 1 日股指期货各合约升贴水情况

2019/11/1	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	3,959.4000	3,952.3872	7.01	0.18%	2019-11-15	10	4.29%
IF1912.CFE	3,957.4000	3,952.3872	5.01	0.13%	2019-12-20	35	0.88%
IF2003.CFE	3,954.0000	3,952.3872	1.61	0.04%	2020-03-20	98	0.10%
IF2006.CFE	3,942.0000	3,952.3872	-10.39	-0.26%	2020-06-19	162	-0.39%
IH1911.CFE	3,005.4000	3,002.6488	2.75	0.09%	2019-11-15	10	2.22%
IH1912.CFE	3,002.0000	3,002.6488	-0.65	-0.02%	2019-12-20	35	-0.15%
IH2003.CFE	3,000.0000	3,002.6488	-2.65	-0.09%	2020-03-20	98	-0.22%
IH2006.CFE	2,993.2000	3,002.6488	-9.45	-0.31%	2020-06-19	162	-0.47%
IC1911.CFE	4,948.2000	4,962.3495	-14.15	-0.29%	2019-11-15	10	-6.90%
IC1912.CFE	4,905.4000	4,962.3495	-56.95	-1.15%	2019-12-20	35	-7.94%
IC2003.CFE	4,802.2000	4,962.3495	-160.15	-3.23%	2020-03-20	98	-7.97%
IC2006.CFE	4,714.2000	4,962.3495	-248.15	-5.00%	2020-06-19	162	-7.47%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 2: 2019 年 11 月 1 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	82,327	26,154	70,550	10,936
	IF1912.CFE	19,907	8,580	41,754	5,390
	IF2003.CFE	3,033	1,977	10,319	981
	IF2006.CFE	1,397	792	2,172	721
	IF总计	106,664	37,503	124,795	18,028
IH	IH1911.CFE	29,194	9,084	30,072	3,930
	IH1912.CFE	6,756	3,108	22,013	1,178
	IH2003.CFE	1,344	379	9,911	282
	IH2006.CFE	219	25	667	12
	IH总计	37,513	12,596	62,663	5,402
IC	IC1911.CFE	62,471	7,359	69,820	857
	IC1912.CFE	14,189	1,093	57,957	-82
	IC2003.CFE	4,153	666	27,532	429
	IC2006.CFE	1,850	303	5,570	685
	IC总计	82,663	9,421	160,879	1,889

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

1.2 其他内外盘市场：

1. 据新浪，特朗普政府计划敲定关几乎所有电子烟产品的禁令，仅仅烟草和薄荷味电子烟被排除在潜在的禁令之外，预计下周就会宣布这样的禁令。
2. 美联储副主席克拉里达：对当前美联储的货币政策立场很满意；经济目前是有韧性的，并且仍将保持韧性；担忧企业债的高企。
3. 美联储卡普兰：美国 2019 年经济将略高于 2%，这意味着下半年经济增速将为 1.7%或 1.8%，美国经济正在放缓。
4. 美国 10 月季调后非农就业人口增 12.8 万人，预期增 8.9 万人；失业率为 3.6%，预期为 3.6%，前值为 3.5%；平均每小时工资环比升 0.2%，预期升 0.3%，前值持平。
5. 美国 10 月 ISM 制造业 PMI 为 48.3，预期为 48.9，前值为 47.8。美国 10 月 Markit 制造业 PMI 终值为 51.3，预期为 51.5，前值 51.5。

美股：

美国三大股指集体收涨，纳指、标普 500 指数齐创历史收盘新高，道指涨逾 300 点。苹果涨近 3%，创收盘新高，总市值突破 1.13 万亿美元。中概股迅雷涨近 15%，近两周累涨逾 160%。房多多在纳斯达克上市，成为中国产业互联网 SaaS 第一股，上市首日收平，市值近 10 亿美元。

欧股：

欧洲三大股指集体收涨，本周则多数上涨。德国 DAX 指数涨 0.73%报 12961.06 点，周涨 0.52%；法国 CAC40 指数涨 0.56%报 5761.89 点，周涨 0.69%；英国富时 100 指数涨 0.75%报 7302.42 点，周跌 0.3%。欧洲斯托克 50 指数涨 0.55%，报 3624.35 点。

港股：

恒指低开高走收涨 0.72%报 27100.76 点，本周涨 1.63%。恒生国企指数涨 0.85%，本周涨 1.49%。大市成交 850.9 亿港元，前一交易日为 794 亿港元。

2. 国内市场消息

1. 国务院领导人主持召开国务院党组会议，强调要突出抓好稳就业、稳金融、稳外贸、稳外资、稳投资、稳预期工作，保持经济运行在合理区间，推动经济社会持续健康发展。
2. 中共中央政治局委员、国务院副总理、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。双方就妥善解决各自核心关切进行了认真、建设性的讨论，并取得原则共识。双方讨论了下一步磋商安排。
3. 国务院副总理韩正：标本兼治推动空气质量持续改善，要大力调整运输结构，积极推进“公转铁”，加快铁路与港口连接线、工矿企业铁路专用线等重大基础设施建设。
4. 中国 10 月财新制造业 PMI 为 51.7，连续四个月回升，为 2017 年以来最高。其中，10 月新订单指数大幅上扬，创下 2013 年 2 月以来最高，外需明显改善。
5. 国家烟草专卖局、市场监管总局发布通告，敦促电子烟生产、销售企业或个人及时关闭电子烟互联网销售网站或客户端；敦促电商平台及时关闭电子烟店铺，并将电子烟产品及时下架；敦促电子烟生产、销售企业或个人撤回通过互联网发布的电子烟广告。
6. 国家市场监督管理总局表示，目前正与生态环境部制定《机动车环境保护召回管理规定》。

3. 投资建议

短期来看，市场自身缺少出现趋势走势的力量，一方面数据显示经济下行压力依然较大，而 CPI 的快速上涨又制约了货币政策的空间，另一方面，目前市场在经过此前的调整后又释放了大部分抛压，而陆股通又保持大幅的流入状态。不过我们认为由于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。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。