

兴证期货.研发中心

2019年11月5日星期二

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

昨日上证指数收于 2975.49, 上涨 0.58%, 深证成指收于 9868.13, 上涨 0.67%, 创业板指收于 1699.92, 上涨 0.77%。

期指市场: 上涨

三大股指期货集体收涨, IF1911、IH1911 和 IC1911 合约走势分别为 0.55%、0.66%和 0.29%。

其他市场: 上涨

美股上涨

欧股上涨

港股上涨

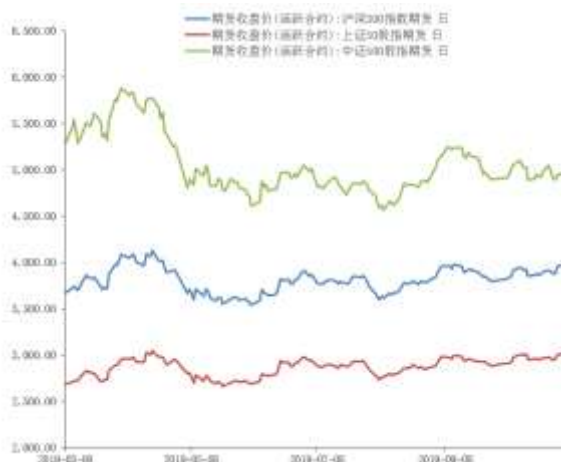
● 后市展望及策略建议

昨日 A 股上涨, 三大股指期货走势偏强, 分板块来看, 休闲服务和电子走势较强, 钢铁和纺织服装走势较弱, 北向资金单日流入达 40 亿。第二届中国国际进口博览会暨虹桥国际经济论坛开幕式 11 月 5 日举行, 国家领导人将出席开幕式及相关活动, 并发表主旨演讲。近期是中美贸易摩擦的缓和期, 再加上 11 月 MSCI 将进一步提高 A 股纳入比例, 预计外资月度将再次出现大幅流入。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。我们预计短期股指震荡偏强, 建议投资者前多可继续持有, 但仓位不宜过重。

1. 市场回顾

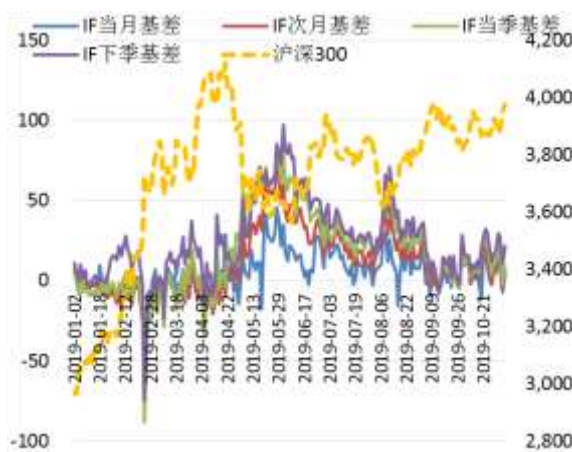
1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



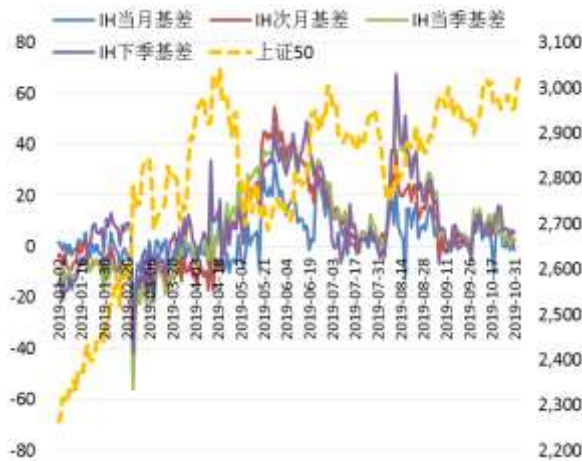
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



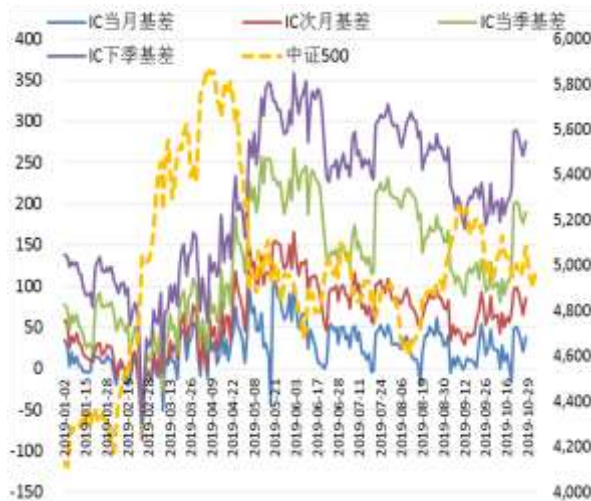
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 4 日股指期货各合约升贴水情况

2019/11/4	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	3,974.2000	3,978.1216	-3.92	-0.10%	2019-11-15	9	-2.65%
IF1912.CFE	3,972.2000	3,978.1216	-5.92	-0.15%	2019-12-20	34	-1.06%
IF2003.CFE	3,969.0000	3,978.1216	-9.12	-0.23%	2020-03-20	97	-0.57%
IF2006.CFE	3,956.4000	3,978.1216	-21.72	-0.55%	2020-06-19	161	-0.82%
IH1911.CFE	3,020.2000	3,022.2749	-2.07	-0.07%	2019-11-15	9	-1.85%
IH1912.CFE	3,017.4000	3,022.2749	-4.87	-0.16%	2019-12-20	34	-1.15%
IH2003.CFE	3,018.4000	3,022.2749	-3.87	-0.13%	2020-03-20	97	-0.32%
IH2006.CFE	3,009.6000	3,022.2749	-12.67	-0.42%	2020-06-19	161	-0.63%
IC1911.CFE	4,957.8000	4,987.8364	-30.04	-0.60%	2019-11-15	9	-16.19%
IC1912.CFE	4,913.4000	4,987.8364	-74.44	-1.49%	2019-12-20	34	-10.62%
IC2003.CFE	4,809.8000	4,987.8364	-178.04	-3.57%	2020-03-20	97	-8.91%
IC2006.CFE	4,711.8000	4,987.8364	-276.04	-5.53%	2020-06-19	161	-8.32%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2019 年 11 月 4 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	58,904	-23,423	61,715	-8,835
	IF1912.CFE	13,493	-6,414	40,658	-1,096
	IF2003.CFE	1,959	-1,074	9,946	-373
	IF2006.CFE	546	-851	2,121	-51
	IF总计	74,902	-31,762	114,440	-10,355
IH	IH1911.CFE	21,785	-7,409	26,571	-3,501
	IH1912.CFE	5,496	-1,260	21,461	-552
	IH2003.CFE	1,238	-106	9,902	-9
	IH2006.CFE	233	14	705	38
	IH总计	28,752	-8,761	58,639	-4,024
IC	IC1911.CFE	55,524	-6,947	66,730	-3,090
	IC1912.CFE	13,666	-523	58,485	528
	IC2003.CFE	4,366	213	27,460	-72
	IC2006.CFE	2,163	313	6,609	1,039
	IC总计	75,719	-6,944	159,284	-1,595

数据来源：Wind，兴证期货研发部

1.2 其他内外盘市场：

1. 美联储主席鲍威尔 11 月 13 日将在美国国会联合经济委员会讲话。
2. 美联储卡什卡利：美联储不应该提早加息，应容忍进行更多宽松政策；美联储不认为负利率是想要利用的工具，但也不排除这一可能性；不清楚美联储降息周期是否已结束。
3. 美国 9 月工厂订单环比降 0.6%，连续两个月处于负值区间，预期降 0.5%，前值降 0.1%。
4. 欧元区 11 月 Sentix 投资者信心指数为-4.5，预期-13.8，前值 16.8。
5. 北美地区自 11 月 3 日起进入冬令时，美国和加拿大金融市场交易时间将较夏令时延后一小时，美股开盘时间延后至北京时间 22:30。
6. 消息称三星将在中国裁员三分之一，手机业务是重灾区。三星电子对此回应称，为提升在中国的竞争力，对相关业务调整，以此推动在中国 5G 市场中的快速增长。

美股：

美股收高，道指涨逾 110 点，三大股指齐创收盘新高。石油股大涨，雪佛龙涨 4.6%，领涨道指。中概股普涨，蔚来大涨逾 13%，陌陌涨近 10%，京东涨逾 5%。截至收盘，道指涨 0.42% 报 27462.11 点，标普 500 涨 0.37% 报 3078.27 点，纳指涨 0.56% 报 8433.2 点。投资者仍在关注美企财报。

欧股：

欧洲三大股指均收涨逾 1%。德国 DAX 指数涨 1.35% 报 13136.28 点，法国 CAC40 指数涨 1.08% 报 5824.3 点，英国富时 100 指数涨 0.92% 报 7369.69 点。欧洲斯托克 600 指数上涨 0.97%，报收于 403.30 点，创 2015 年 4 月 15 日以来收盘高位。

港股：

香港恒生指数收涨 1.65%，报 27547.3 点，刷新逾 3 个月高位。国企指数涨 1.8%，红筹指数涨 1.79%。大市成交升至 888.2 亿港元，前一交易日为 794 亿港元。

2. 国内市场消息

1. 国家领导人设宴欢迎出席第二届中国国际进口博览会的各国贵宾。他强调，中国举办国际进口博览会，主动扩大进口，是着眼于推动新一轮高水平对外开放、深化共建“一带一路”国际合作、共同构建开放型世界经济的主动作为。中国国际进口博览会交易的是商品和服务，交流的是文化和理念，迎的是五洲客，计的是天下利，顺应的是各国人民对美好生活的向往。
2. 第二届中国国际进口博览会暨虹桥国际经济论坛开幕式 11 月 5 日举行，国家领导人将出席开幕式及相关活动，并发表主旨演讲。
3. 国务院总理会见美国总统国家安全事务助理奥布莱恩。他表示，双方应当按照两国元首达成的共识，推动以协调、合作、稳定为基调的中美关系，尊重彼此核心利益和重大关切，在平等和相互尊重的基础上管控分歧，在互利共赢的基础上拓展合作，推动中美关系沿着正确轨道向前发展。
4. 财政部：对第二届进口博览会展期内销售的合理数量的进口展品（不包括国家禁止进口商品、濒危动植物及其产品、国家规定不予减免税的 20 种商品和汽车）免征进口关税，进口环节增值税、消费税按应纳税额的 70% 征收。
5. 商务部发布《区域全面经济伙伴关系协定》（RCEP）第三次领导人会议联合声明。RCEP 15 个成员国 10 月 3 日在泰国曼谷举行的东亚合作领导人系列会议期间结束全部文本谈判及实质上所有市场准入谈判，明年正式签署协议。这是区域经济一体化取得的重大突破性进展。
6. 工信部：高度重视区块链、工业互联网等新一代信息技术发展，联合银保监会等有关部门积极采取措施推动相关产业研究、技术研发和应用推广等工作。

3. 投资建议

昨日 A 股上涨，三大股指期货走势偏强，分板块来看，休闲服务和电子走势较强，钢铁和纺织服装走势较弱，北向资金单日流入达 40 亿。第二届中国国际进口博览会暨虹桥国际经济论坛开幕式 11 月 5 日举行，国家领导人将出席开幕式及相关活动，并发表主旨演讲。近期是中美贸易摩擦的缓和期，再加上 11 月 MSCI 将进一步提高 A 股纳入比例，预计外资月度将再次出现大幅流入。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。我们预计短期股指震荡偏强，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。