

兴证期货.研发中心

2019年11月6日星期三

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](mailto: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 2991.56, 上涨 0.54%, 深证成指收于 9938.61, 上涨 0.71%, 创业板指收于 1713.29, 上涨 0.79%。

#### 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 0.56%、0.58%和 0.74%。

#### 其他市场: 涨跌不一

美股涨跌不一

欧股上涨

港股上涨

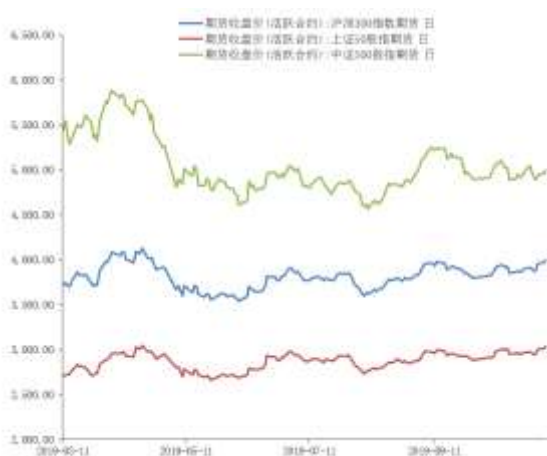
### ● 后市展望及策略建议

昨日 A 股上涨, 三大股指期货走势偏强, 分板块来看, 银行、农林牧渔和电子走势较强, 综合和通信走势较弱, 北向资金再度大幅流入。昨日央行 MLF 到期续作, 但是超预期将利率下调 5 个基点, 标志货币政策依然宽松, 市场做多情绪受到提振。盘后离岸美元兑人民币汇率一度破 7。虽然目前经济仍存下行压力, 但短期中美贸易摩擦缓和, 国内政策偏暖, 我们预计股指震荡偏强, 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



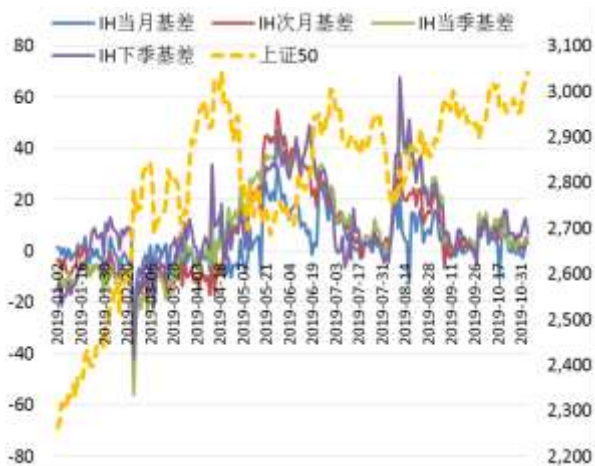
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



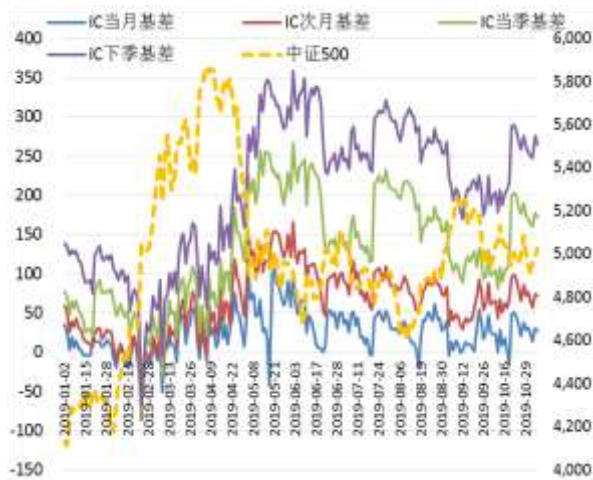
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 5 日股指期货各合约升贴水情况

2019/11/5	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	3,996.4000	4,002.8128	-6.41	-0.16%	2019-11-15	8	-4.85%
IF1912.CFE	3,994.0000	4,002.8128	-8.81	-0.22%	2019-12-20	33	-1.61%
IF2003.CFE	3,989.8000	4,002.8128	-13.01	-0.33%	2020-03-20	96	-0.82%
IF2006.CFE	3,978.8000	4,002.8128	-24.01	-0.60%	2020-06-19	160	-0.91%
IH1911.CFE	3,036.4000	3,039.9772	-3.58	-0.12%	2019-11-15	8	-3.56%
IH1912.CFE	3,034.6000	3,039.9772	-5.38	-0.18%	2019-12-20	33	-1.30%
IH2003.CFE	3,035.0000	3,039.9772	-4.98	-0.16%	2020-03-20	96	-0.41%
IH2006.CFE	3,033.0000	3,039.9772	-6.98	-0.23%	2020-06-19	160	-0.35%
IC1911.CFE	4,998.2000	5,025.3029	-27.10	-0.54%	2019-11-15	8	-16.31%
IC1912.CFE	4,953.2000	5,025.3029	-72.10	-1.43%	2019-12-20	33	-10.52%
IC2003.CFE	4,853.0000	5,025.3029	-172.30	-3.43%	2020-03-20	96	-8.64%
IC2006.CFE	4,759.8000	5,025.3029	-265.50	-5.28%	2020-06-19	227	-5.63%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2019 年 11 月 5 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	80,309	21,405	72,215	10,500
	IF1912.CFE	22,493	9,000	43,528	2,870
	IF2003.CFE	3,710	1,751	10,665	719
	IF2006.CFE	584	38	2,146	25
	IF总计	107,096	32,194	128,554	14,114
IH	IH1911.CFE	30,985	9,200	31,207	4,636
	IH1912.CFE	7,844	2,348	23,047	1,586
	IH2003.CFE	2,066	828	10,827	925
	IH2006.CFE	420	187	916	211
	IH总计	41,315	12,563	65,997	7,358
IC	IC1911.CFE	65,170	9,646	68,640	1,910
	IC1912.CFE	17,914	4,248	58,496	11
	IC2003.CFE	6,015	1,649	27,483	23
	IC2006.CFE	2,321	158	7,363	754
	IC总计	91,420	15,701	161,982	2,698

数据来源：Wind，兴证期货研发部

## 1.2 其他内外盘市场：

1. 美联储巴尔金：当前是暂停利率路径的好时机；如果美国经济前景发生实质性变化，美联储需重新考虑其政策立场；考虑到美国经济状况，今年降息是前所未有的。
2. 日本央行行长黑田东彦：将持续实施宽松政策，并未将宽松工具局限于降息；新的前瞻性指引反映了政策导向的立场，即更加关注未来宽松的可能性。
3. 澳洲联储维持基准利率在 0.75% 不变，符合市场预期。澳洲联储：若有需要将放松政策以支撑可持续增长，预计 2020 年和 2021 年通胀将接近 2%，对今年 GDP 增速预期维持在 2.25% 附近，澳元近期仍处于波动区间的低端。
4. 欧元区 9 月 PPI 同比降 1.2%，预期降 1.2%，前值降 0.8%；环比升 0.1%，预期升 0.1%，前值降 0.5%。
5. 英国 10 月综合 PMI 为 50.0，预期 49.5，前值 49.3；服务业 PMI 为 50.0，预期 49.7，前值 49.5。

### 美股：

美国三大股指收盘涨跌不一，道指微涨约 30 点，与纳指一起再创收盘新高。沃尔格林联合博姿收涨 2.6%，提振道指。该公司正探索潜在的私有化交易。蔚来汽车大涨逾 37%，和英特尔旗下公司合作生产 L4 级自动驾驶汽车。截至收盘，道指涨 0.11% 报 27492.63 点，标普 500 跌 0.12% 报 3074.62 点，纳指涨 0.02% 报 8434.68 点。

### 欧股：

欧洲三大股指均收涨。德国 DAX 指数涨 0.09% 报 13148.5 点，法国 CAC40 指数涨 0.39% 报 5846.89 点，英国富时 100 指数涨 0.25% 报 7388.08 点。

### 港股：

恒生指数收涨 0.49%，报 27683.4 点，盘中再创 8 月 1 日以来新高。恒生国企指数涨 0.59%。能源、金融、地产股领涨大市，中国海外发展升逾 4% 领涨蓝筹。大市成交升至 921.2 亿港元。

## 2. 国内市场消息

1. 第二届中国国际进口博览会正式开幕，国家领导人宣布中国持续推进更高水平对外开放的 5 方面措施。他表示，中国对外开放是全方位、全领域的，正在加快推动形成全面开放新格局。中国将更加重视进口的作用，进一步降低关税和制度性成本，培育一批进口贸易促进创新示范区，扩大对各国高质量产品和服务的进口。
2. 中共中央：健全以国家发展规划为战略导向，以财政政策和货币政策为主要手段，就业、产业、投资、消费、区域等政策协同发力的宏观调控制度体系；建设现代中央银行制度，完善基础货币投放机制，健全基准利率和市场化利率体系。
3. 中共中央：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；实施更大范围、更宽领域、更深层次的全面开放；加快自由贸易试验区、自由贸易港等对外开放高地建设。
4. 10 月财新中国服务业 PMI 为 51.1，为 2018 年 11 月以来最低，显示服务业经营活动扩张有所放缓，预期 51.1，前值 51.3。
5. 据国家烟草专卖局，各级烟草专卖监管部门对电子烟监管进行专项部署，多措并举，对通过互联网推广和销售电子烟的行为开展监管。重点地区烟草专卖监管部门正在与相关执法部门联合约谈主要电商平台，督促其及时关闭电子烟店铺，下架电子烟产品。
6. 市场监管总局召开“规范网络经营活动行政指导座谈会”，召集京东、拼多多、阿里巴巴等 20 多家平台企业参会。市场监管总局指出，互联网领域“二选一”“独家交易”行为违法违规，将对电商平台“二选一”行为开展反垄断调查。

## 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，银行、农林牧渔和电子走势较强，综合和通信走势较弱，北向资金再度大幅流入。昨日央行 MLF 到期续作，但是超预期将利率下调 5 个基点，标志货币政策依然宽松，市场做多情绪受到提振。盘后离岸美元兑人民币汇率一度破 7。虽然目前经济仍存下行压力，但短期中美贸易摩擦缓和，国内政策偏暖，我们预计股指震荡偏强，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。本报告清晰准确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。