

兴证期货.研发中心

2019年11月7日星期四

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: 下跌**

昨日上证指数收于 2978.6, 下跌 0.43%, 深证成指收于 9860.97, 下跌 0.78%, 创业板指收于 1703.02, 下跌 0.6%。

**期指市场: 下跌**

三大股指期货集体下跌, IF1911、IH1911 和 IC1911 合约走势分别为-0.47%、-0.37%和-0.98%。

**其他市场: 涨跌不一**

美股涨跌不一

欧股上涨

港股震荡

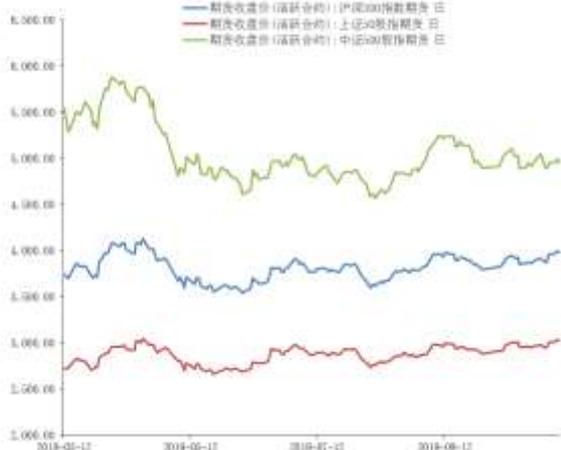
### ● 后市展望及策略建议

昨日 A 股震荡下跌, 三大股指期货走势偏弱, IC 表现较差; 分板块来看, 国防军工和银行走势较强, 农林牧渔和通信走势较弱。目前市场成交量依然较低, 行情无明显主线, 低位板块轮动较快。昨日国家主席习近平同法国总统马克龙会谈, 探讨中法深化合作事宜。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, 海外资金持续流入。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

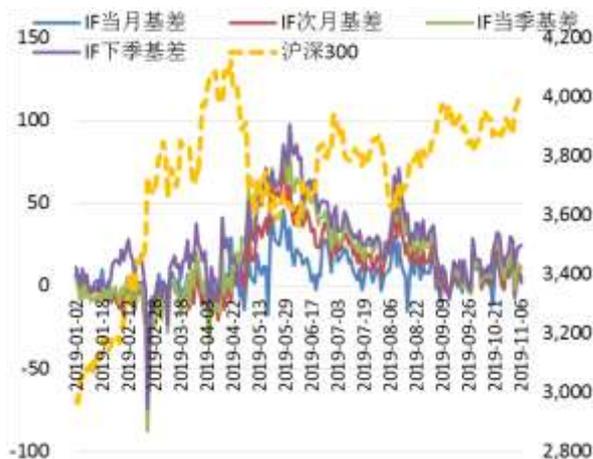
### 1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



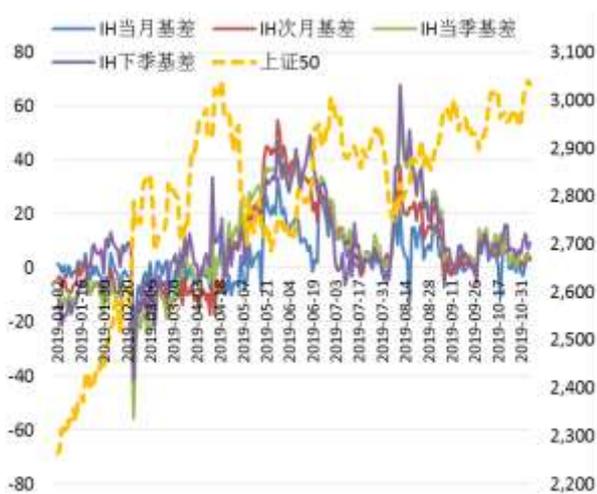
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



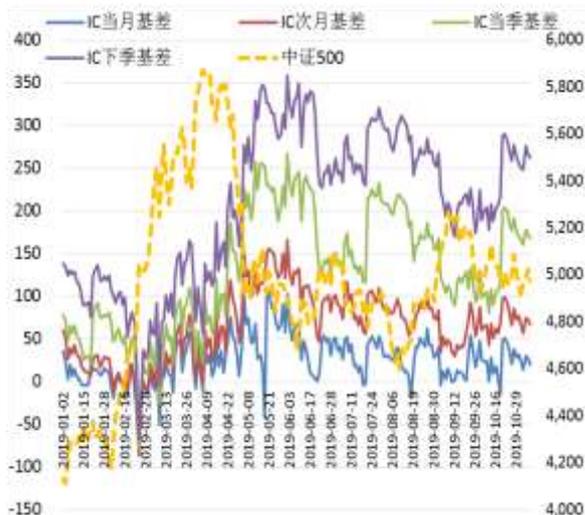
资料来源：Wind，兴证期货研发部

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 6 日股指期货各合约升贴水情况

2019/11/6	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	3,983.0000	3,984.8816	-1.88	-0.05%	2019-11-15	7	-1.63%
IF1912.CFE	3,980.2000	3,984.8816	-4.68	-0.12%	2019-12-20	32	-0.89%
IF2003.CFE	3,974.6000	3,984.8816	-10.28	-0.26%	2020-03-20	95	-0.66%
IF2006.CFE	3,960.4000	3,984.8816	-24.48	-0.61%	2020-06-19	159	-0.94%
IH1911.CFE	3,030.0000	3,032.7916	-2.79	-0.09%	2019-11-15	7	-3.18%
IH1912.CFE	3,029.2000	3,032.7916	-3.59	-0.12%	2019-12-20	32	-0.90%
IH2003.CFE	3,028.6000	3,032.7916	-4.19	-0.14%	2020-03-20	95	-0.35%
IH2006.CFE	3,023.6000	3,032.7916	-9.19	-0.30%	2020-06-19	159	-0.46%
IC1911.CFE	4,955.4000	4,974.7343	-19.33	-0.39%	2019-11-15	7	-13.44%
IC1912.CFE	4,908.2000	4,974.7343	-66.53	-1.34%	2019-12-20	32	-10.11%
IC2003.CFE	4,807.4000	4,974.7343	-167.33	-3.36%	2020-03-20	95	-8.57%
IC2006.CFE	4,712.8000	4,974.7343	-261.93	-5.27%	2020-06-19	159	-8.01%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2019 年 11 月 6 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	60,617	-19,692	61,989	-10,226
	IF1912.CFE	13,187	-9,306	41,185	-2,343
	IF2003.CFE	2,217	-1,493	9,918	-747
	IF2006.CFE	637	53	2,299	153
	IF总计	76,658	-30,438	115,391	-13,163
IH	IH1911.CFE	20,625	-10,360	25,510	-5,697
	IH1912.CFE	6,290	-1,554	22,074	-973
	IH2003.CFE	1,185	-881	10,568	-259
	IH2006.CFE	264	-156	899	-17
	IH总计	28,364	-12,951	59,051	-6,946
IC	IC1911.CFE	58,265	-6,905	64,362	-4,278
	IC1912.CFE	16,411	-1,503	59,049	553
	IC2003.CFE	5,729	-286	27,178	-305
	IC2006.CFE	2,039	-282	7,954	591
	IC总计	82,444	-8,976	158,543	-3,439

数据来源：Wind，兴证期货研发部

## 1.2 其他内外盘市场：

1. IMF：将今年欧元区经济增速预期从 1.3% 下调至 1.2%，预计 2020 年和 2021 年欧元区经济增速为 1.4%；将今年欧元区通胀预期由 1.3% 下调至 1.2%，2020 年通胀预期由 1.6% 下调至 1.4%；将今年德国经济增速预期由 0.8% 下调至 0.5%，法国今年经济增速由 1.3% 下调至 1.2%，预计今年英国经济增长 1.2%，预计意大利经济今年将出现停滞。
2. 美联储埃文斯：10 月就业报告非常强劲，中性利率可能已经下降，很难确定当前美联储政策处于何种程度的宽松状态；负利率策略设计充满挑战，资产负债表扩张将解决许多回购市场问题。
3. 美联储威廉姆斯：当前货币政策处于适度宽松状态；货币政策应保持一定程度的宽松来支撑更具包容力的劳动力市场；劳动力市场强劲，但部分经济仍表现不佳；认为可以达成 2% 的通胀目标；全球经济增速放缓和通胀压力受抑为采取更多宽松政策提供了理由；在应对美国经济风险时，美联储三次降息是卓有成效的；美联储应以数据为依据，并先发制人。
4. 德国财长肖尔茨称，需要阻止有人创造类似 Libra 的国际货币。
5. 欧元区 10 月综合 PMI 终值为 50.6，预期 50.2，初值 50.2；服务业 PMI 终值为 52.2，预期 51.8，初值 51.8。

### 美股：

美国三大股指收盘涨跌不一，道指收平，纳指跌 0.3%。特斯拉收涨近 3%，此前获标普调整评级展望至积极。Uber 收跌 3.85%，今日股票禁售期到期；惠普收涨 6.3%，施乐拟以 23 美元/股的出价对惠普发起收购要约。截至收盘，道指收平报 27492.56 点，标普 500 涨 0.07% 报 3076.78 点，纳指跌 0.29% 报 8410.63 点。纳指结束三连涨。

### 欧股：

欧洲三大股指集体收涨。德国 DAX 指数涨 0.24% 报 13179.89 点，法国 CAC40 指数涨 0.34% 报 5866.74 点，英国富时 100 指数涨 0.12% 报 7396.65 点。

### 港股：

香港恒生指数收盘涨 0.02%，报 27688.64 点；恒生国企指数跌 0.15%。大市成交 728.6 亿港元，前一交易日为 921.2 亿港元。

## 2. 国内市场消息

1. 国家主席习近平同法国总统马克龙会谈。习近平指出，中方致力于同法方深化核能全产业链合作，鼓励和支持中国企业同法方在中法两国、第三方市场探讨开展新合作，加强核能基础和高新技术联合研发。落实好航空、航天等领域达成的新合作。拓展新能源汽车、智能网联汽车、人工智能等领域务实合作。支持尽快达成一份富有雄心、平衡的中欧投资协定。
2. 中法关系行动计划发布：鼓励两国金融市场双向开放；加强农业全方位合作，该合作有利于扩大法国农产品对华出口；双方在各方拟定的条件下支持空客公司加大在中国的工业投入，支持中国航空公司继续采购空客飞机；推进 A350 完成和交付中心项目；两国承诺积极推动在英国的核电合作。
3. 国务院金融委召开第九次会议，强调要高度重视建设现代中央银行制度，加强资本市场基础制度建设，健全具有高度适应性、竞争力、普惠性的现代金融体系。金融部门要防范化解各类风险，保持经济运行在合理区间。要完善金融支持科技创新的政策措施，加强金融基础设施统筹监管与建设规划，推动各类金融基础设施互联互通。
4. 国务院副总理韩正主持召开粤港澳大湾区建设领导小组会议，强调全面准确贯彻“一国两制”方针，稳步推进粤港澳大湾区建设。
5. 商务部：1-9 月，中国消费品进口同比增长 15.3%，消费品进口占进口总额的 9.7%，创历史新高。
6. 上海自贸区临港新片区管委会副主任王伟：未来会利用区块链进行跨境贸易，现在正在探讨之中。

## 3. 投资建议

昨日 A 股震荡下跌，三大股指期货走势偏弱，IC 表现较差；分板块来看，国防军工和银行走势较强，农林牧渔和通信走势较弱。目前市场成交量依然较低，行情无明显主线，低位板块轮动较快。昨日国家主席习近平同法国总统马克龙会谈，探讨中法深化合作事宜。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，海外资金持续流入。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。