

兴证期货.研发中心

2019年11月8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: 震荡

昨日上证指数收于 2978.71, 走势持平, 深证成指收于 9917.49, 上涨 0.57%, 创业板指收于 1715.58, 上涨 0.74%。

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 0.21%、0.03%和 0.99%。

其他市场: 上涨

美股上涨

欧股上涨

港股上涨

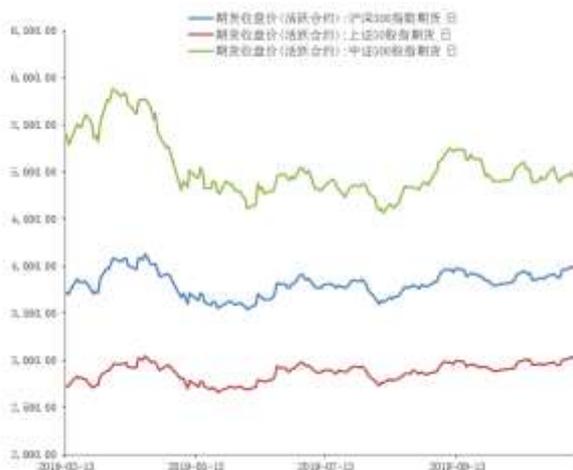
● 后市展望及策略建议

昨日 A 股震荡, 三大股指期货集体收涨, IC 表现相对较强; 分板块来看, 农林牧渔和计算机走势较强, 休闲服务和国防军工走势较弱, 陆股通维持净流入, 隔夜美股再创新高。消息面上, 商务部发言人表示, 中美双方同意随协议进展分阶段取消加征关税; 此外 MSCI 如期宣布提高 A 股纳入比例。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。

1. 市场回顾

1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



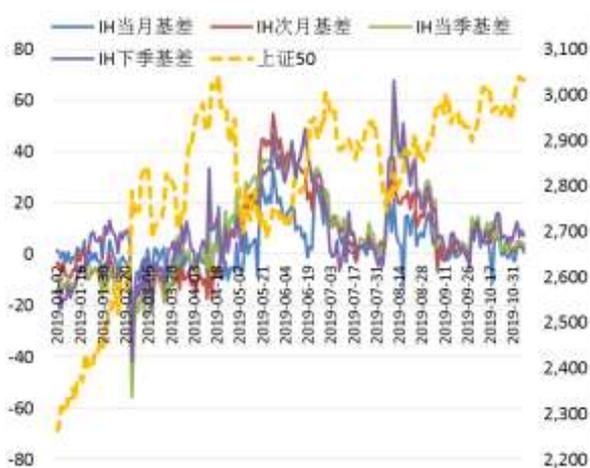
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



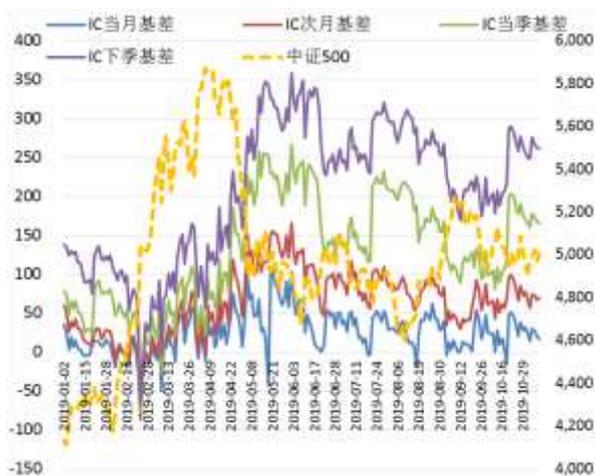
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 7 日股指期货各合约升贴水情况

2019/11/7	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	3,990.2000	3,991.8749	-1.67	-0.04%	2019-11-15	6	-1.69%
IF1912.CFE	3,987.2000	3,991.8749	-4.67	-0.12%	2019-12-20	31	-0.91%
IF2003.CFE	3,979.8000	3,991.8749	-12.07	-0.30%	2020-03-20	94	-0.78%
IF2006.CFE	3,964.6000	3,991.8749	-27.27	-0.68%	2020-06-19	158	-1.05%
IH1911.CFE	3,032.6000	3,033.2991	-0.70	-0.02%	2019-11-15	6	-0.93%
IH1912.CFE	3,030.8000	3,033.2991	-2.50	-0.08%	2019-12-20	31	-0.64%
IH2003.CFE	3,029.0000	3,033.2991	-4.30	-0.14%	2020-03-20	94	-0.36%
IH2006.CFE	3,026.2000	3,033.2991	-7.10	-0.23%	2020-06-19	158	-0.36%
IC1911.CFE	4,990.4000	5,007.0666	-16.67	-0.33%	2019-11-15	6	-13.43%
IC1912.CFE	4,937.2000	5,007.0666	-69.87	-1.40%	2019-12-20	31	-10.89%
IC2003.CFE	4,842.4000	5,007.0666	-164.67	-3.29%	2020-03-20	94	-8.47%
IC2006.CFE	4,744.6000	5,007.0666	-262.47	-5.24%	2020-06-19	158	-8.03%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2019 年 11 月 7 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	68,449	7,832	65,538	3,549
	IF1912.CFE	17,218	4,031	44,019	2,834
	IF2003.CFE	1,864	-353	10,134	216
	IF2006.CFE	786	149	2,336	37
	IF总计	88,317	11,659	122,027	6,636
IH	IH1911.CFE	25,695	5,070	27,311	1,801
	IH1912.CFE	7,454	1,164	22,159	85
	IH2003.CFE	2,018	833	11,375	807
	IH2006.CFE	313	49	998	99
	IH总计	35,480	7,116	61,843	2,792
IC	IC1911.CFE	70,374	12,109	68,348	3,986
	IC1912.CFE	21,810	5,399	60,316	1,267
	IC2003.CFE	7,758	2,029	27,957	779
	IC2006.CFE	2,112	73	8,381	427
	IC总计	102,054	19,610	165,002	6,459

数据来源：Wind，兴证期货研发部

1.2 其他内外盘市场：

1. 英国央行按兵不动，但支持维持利率不变的投票比例变为 7: 2，有两名委员要求降息 25 个基点。英国央行：下调 2019-2021 年 GDP 增长预期，以及未来 3 年通胀预期；预计未来两年内失业率为 3.8%。
2. 英国央行行长卡尼：英国潜在增速已经放缓至潜在水平以下，脱欧的不确定性正格外对商业投资造成打压；大部分委员认为当前货币政策是合适的。
3. 欧盟委员会：将今明两年欧元区 GDP 增长预期分别下调至 1.1% 和 1.2%，通胀预期均为 1.2%；将今年德国 GDP 增速预期由 0.5% 下调至 0.4%，2020 年由 1.4% 下调至 1%；预计今年意大利公共债务占 GDP 之比将涨至 136.2%，远超欧盟 60% 上限。
4. 全球经济减速对日本制造业企业业绩造成打击。截至 11 月 1 日，在 171 家调整 2019 财年业绩预期的日本制造业企业中，下调的企业占到 7 成，创出 7 年来最高水平。
5. 德国 9 月季调后工业产出环比降 0.6%，预期降 0.4%，前值升 0.3%；德国 9 月工作日调整后工业产出同比降 4.3%，预期降 4.4%，前值降 4.0%。

美股：

美股尾盘回落，但道指和标普 500 指数仍创收盘新高，道指涨逾 180 点。高盛涨逾 2%，领涨道指。百度收涨 13.52%，第三季度营收超出市场预期；高通收涨 6.32%，第四财季盈利、营收与芯片出货量均超市场预期；爱奇艺收涨 14.55%，第三季度订阅会员规模同比增长 31%。

欧股：

欧洲三大股指集体收涨。德国 DAX 指数涨 0.83% 报 13289.46 点，法国 CAC40 指数涨 0.41% 报 5890.99 点，英国富时 100 指数涨 0.13% 报 7406.41 点。

港股：

恒生指数收涨 0.57% 报 27847.23 点，尾盘一度拉升超 300 点，连续第 4 日刷新逾 3 个月高位；国企指数涨 0.69%，红筹指数涨 0.69%。大市成交 778.5 亿港元，前一交易日为 728.6 亿港元。

2. 国内市场消息

1. 国务院发布《关于进一步做好利用外资工作的意见》，其中提出：全面取消在华外资银行、证券公司、基金公司等金融机构业务范围限制；优化汽车领域外资政策，保障内外资车企的新能源汽车享受同等市场准入待遇；对有条件的自贸区下放更多省级经济管理审批权限，尤其是投资审批、市场准入等权限。
2. 国务院常务会议要求巩固农业基础、保障重要农产品供给、稳定价格，继续多措并举恢复生猪生产，确定以提升粮食生产能力为目标推进高标准农田建设的措施；部署做好《区域全面经济伙伴关系协定》后续工作。
3. 据新华社，海关总署和农业农村部正在研究解除美国禽肉对华出口限制事宜。
4. 商务部新闻发言人高峰：如果中美双方达成第一阶段协议，应当根据协议内容，同步等比率取消加征关税，这是达成协议的重要条件；贸易战由加征关税而起，也应由取消加征关税而止，至于第一阶段取消多少，可以根据第一阶段协议的内容来商定。
5. 深圳国资委召开智慧国资智慧国企暨 5G 网络建设和产业发展工作推进会，29 家市属国企将集聚资源，合力推进深圳 5G、鲲鹏产业和智慧城市建设。
6. MSCI 宣布将中国大盘 A 股纳入因子从 15% 提升至 20%，11 月 26 日收盘后生效。MSCI 中国指数中将增加 204 只中国 A 股，其中 189 家为中盘股，现有 268 个成份股的纳入因子将从 15% 增加到 20%。中国 A 股在 MSCI 中国指数和 MSCI 新兴市场指数中的权重将分别提升至 12.1% 和 4.1%。

3. 投资建议

昨日 A 股震荡，三大股指期货集体收涨，IC 表现相对较强；分板块来看，农林牧渔和计算机走势较强，休闲服务和国防军工走势较弱，陆股通维持净流入，隔夜美股再创新高。消息面上，商务部发言人表示，中美双方同意随协议进展分阶段取消加征关税；此外 MSCI 如期宣布提高 A 股纳入比例。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。

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。