

兴证期货.研发中心

2019年11月11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](mailto:hanjing@xzfutures.com)

## 内容提要

### ● 行情回顾

#### 现货市场: 下跌

上周五上证指数收于 2964.18, 下跌 0.49%, 深证成指收于 9895.34, 下跌 0.22%, 创业板指收于 1711.22, 下跌 0.25%。

#### 期指市场: 下跌

三大股指期货集体下跌, IF1911、IH1911 和 IC1911 合约分别下跌 0.48%、0.65% 和 0.34%。

#### 其他市场: 涨跌不一

美股上涨

欧股下跌

港股下跌

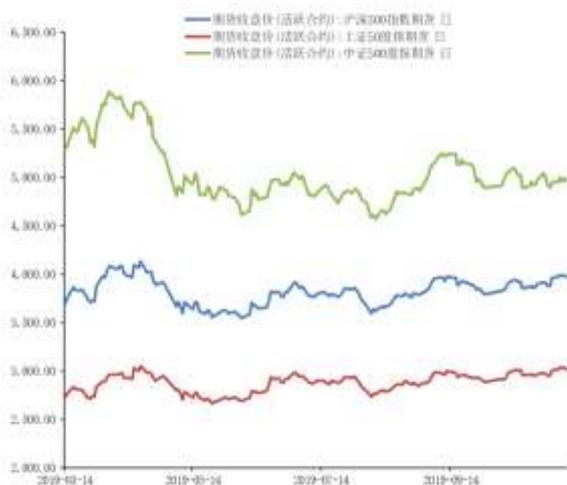
### ● 后市展望及策略建议

目前我国经济存在下行压力, 同时 10 月 CPI 同比涨幅已经达到 3.8%, 如果后续猪肉价格带动其他商品上涨, 将对央行货币政策的宽松程度产生考验。不过短期来看市场存在边际改善, 首先上周 MLF 利率下调显示货币政策依然维持宽松, 此外中美贸易谈判继续向好的情况发展, 最后 MSCI 确认提高 A 股纳入比例, 外资持续流入。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

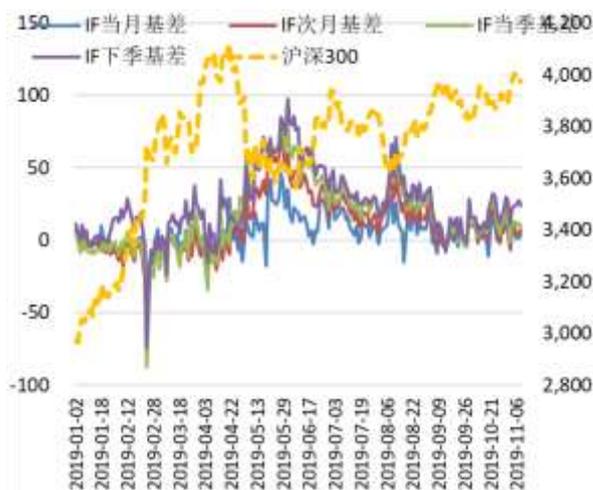
## 1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



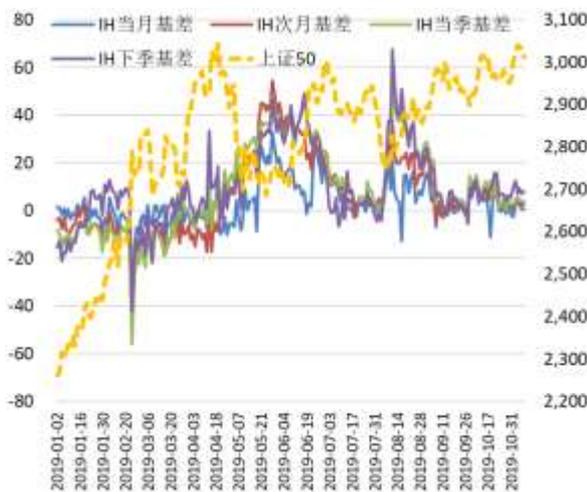
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



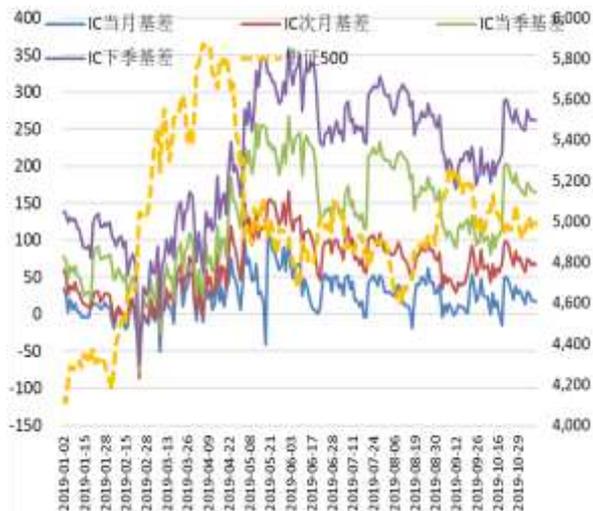
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 8 日股指期货各合约升贴水情况

2019/11/8	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	3,968.8000	3,973.0107	-4.21	-0.11%	2019-11-15	5	-5.13%
IF1912.CFE	3,966.2000	3,973.0107	-6.81	-0.17%	2019-12-20	30	-1.38%
IF2003.CFE	3,963.6000	3,973.0107	-9.41	-0.24%	2020-03-20	93	-0.62%
IF2006.CFE	3,949.0000	3,973.0107	-24.01	-0.60%	2020-06-19	157	-0.93%
IH1911.CFE	3,012.0000	3,012.4594	-0.46	-0.02%	2019-11-15	5	-0.74%
IH1912.CFE	3,010.0000	3,012.4594	-2.46	-0.08%	2019-12-20	30	-0.66%
IH2003.CFE	3,008.8000	3,012.4594	-3.66	-0.12%	2020-03-20	93	-0.32%
IH2006.CFE	3,004.4000	3,012.4594	-8.06	-0.27%	2020-06-19	157	-0.41%
IC1911.CFE	4,970.8000	4,988.2938	-17.49	-0.35%	2019-11-15	5	-16.97%
IC1912.CFE	4,922.0000	4,988.2938	-66.29	-1.33%	2019-12-20	30	-10.72%
IC2003.CFE	4,823.0000	4,988.2938	-165.29	-3.31%	2020-03-20	93	-8.62%
IC2006.CFE	4,726.0000	4,988.2938	-262.29	-5.26%	2020-06-19	157	-8.10%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2019 年 11 月 8 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	67,445	-1,004	59,207	-6,331
	IF1912.CFE	20,810	3,592	44,570	551
	IF2003.CFE	3,357	1,493	10,630	496
	IF2006.CFE	606	-180	2,471	135
	IF总计	92,218	3,901	116,878	-5,149
IH	IH1911.CFE	24,939	-756	24,041	-3,270
	IH1912.CFE	7,528	74	22,476	317
	IH2003.CFE	2,259	241	11,192	-183
	IH2006.CFE	381	68	1,074	76
	IH总计	35,107	-373	58,783	-3,060
IC	IC1911.CFE	68,193	-2,181	62,836	-5,512
	IC1912.CFE	22,664	854	61,989	1,673
	IC2003.CFE	7,196	-562	27,673	-284
	IC2006.CFE	2,356	244	9,143	762
	IC总计	100,409	-1,645	161,641	-3,361

数据来源：Wind，兴证期货研发部

## 1.2 其他内外盘市场：

1. 美国总统特朗普：下周将针对电子烟产品发布最终决定，将把购买电子烟的最低年龄要求设置在 21 岁左右。
2. 日本财务大臣麻生太郎：将会开始考虑具体的刺激措施；目前没有立即考虑发行 50 年期债券。
3. 韩日两国将于 11 月 19 日在瑞士日内瓦举行世贸组织争端解决机制下的第二轮局长级磋商。
4. 德国 9 月未季调经常帐盈余 255 亿欧元，预期盈余 191 亿欧元，前值盈余 169 亿欧元。德国 9 月季调后出口环比升 1.5%，预期升 0.4%，前值降 1.8%；进口环比升 1.3%，预期持平，前值升 0.5%。
5. 欧盟委员会：欧盟与新加坡的自贸协议将在 11 月 21 日生效。

### **美股：**

美国三大股指普涨，再创历史收盘新高。道指微涨 0.02%，纳指涨 0.48%。苹果涨 0.27%，股价站上 260 美元，再创历史新高。36 氦上市首日破发，收跌 9.93%，报 13.06 美元，其发行价为 14.5 美元。截至收盘，道指涨 0.02% 报 27681.24 点，标普 500 指数涨 0.26% 报 3093.08 点，纳指涨 0.48% 报 8475.31 点。本周，道指涨 1.22%，纳指涨 1.06%，标普 500 指数涨 0.85%。

### **欧股：**

欧洲三大股指集体收跌，但周线上涨。德国 DAX 指数跌 0.46% 报 13228.56 点，周涨 2.06%；法国 CAC40 指数跌 0.02% 报 5889.7 点，周涨 2.22%；英国富时 100 指数跌 0.63% 报 7359.38 点，周涨 0.78%。

### **港股：**

恒生指数高开低走收跌 0.7% 报 27651.14 点，周涨 2%。恒生国企指数跌 0.49%，周涨 2.45%。大市成交小幅升至 796.7 亿港元，前一交易日为 778.5 亿港元。

## 2. 国内市场消息

1. 中国 10 月出口（以美元计）同比降 0.9%，前值降 3.2%；进口降 6.4%，前值降 8.5%。中国 10 月出口（以人民币计）同比增 2.1%，前值降 3.2%；进口降 3.5%，前值降 8.5%。前 10 个月中美贸易总值 3.07 万亿元，下降 10.6%，占我国外贸总值的 12%，对美贸易顺差 1.7 万亿元，扩大 0.8%。
2. 国务院：决定于 2020 年开展第七次全国人口普查，本次普查将全面查清我国人口数量、结构、分布、城乡住房等方面情况，普查标准时点是 2020 年 11 月 1 日零时。
3. 国家正在编制长三角 G60 科创走廊建设方案，可能到年底发布。方案主要是聚焦科技创新和制造业的一体化发展，会有许多重大政策先行先试，特别是科创和产业政策，以及金融政策。
4. 中国 10 月 CPI 同比上涨 3.8%，预期 3.4%，前值 3%。10 月 PPI 同比下降 1.6%，预期降 1.6%，前值降 1.2%。10 月猪肉价格环比上涨 20.1%，影响 CPI 上涨约 0.79 个百分点。
5. 统计局解读称，10 月扣除食品和能源价格的核心 CPI 环比上涨 0.1%，涨幅比上月回落 0.1 个百分点；同比上涨 1.5%，涨幅与上月相同。如扣除猪肉价格上涨因素，CPI 环比上涨约 0.1%，同比上涨约 1.3%，总体稳定。
6. 上海市市长应勇：要全力推动上海自贸区新片区、科创板和长三角一体化早见实效、多见实效，并结合新片区规划的编制，尽早提出更大力度的改革开放措施；要提早研究推进第三届进博会筹备工作；要研究制订一批扎实有效的方案举措，推进全方位高水平对外开放。

## 3. 投资建议

目前我国经济存在下行压力，同时 10 月 CPI 同比涨幅已经达到 3.8%，如果后续猪肉价格带动其他商品上涨，将对央行货币政策的宽松程度产生考验。不过短期来看市场存在边际改善，首先上周 MLF 利率下调显示货币政策依然维持宽松，此外中美贸易谈判继续向好的情况发展，最后 MSCI 确认提高 A 股纳入比例，外资持续流入。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。