

兴证期货.研发中心

2019年11月13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

内容提要

● 行情回顾

现货市场: 震荡

昨日上证指数收于 2914.82, 上涨 0.17%, 深证成指收于 9670.14, 下跌 0.11%, 创业板指收于 1671.44, 下跌 0.1%。

期指市场: 震荡

三大股指期货走势震荡, IF1911、IH1911 和 IC1911 合约走势分别为-0.31%、0.01%和-0.21%。

其他市场: 上涨

美股上涨

欧股上涨

港股上涨

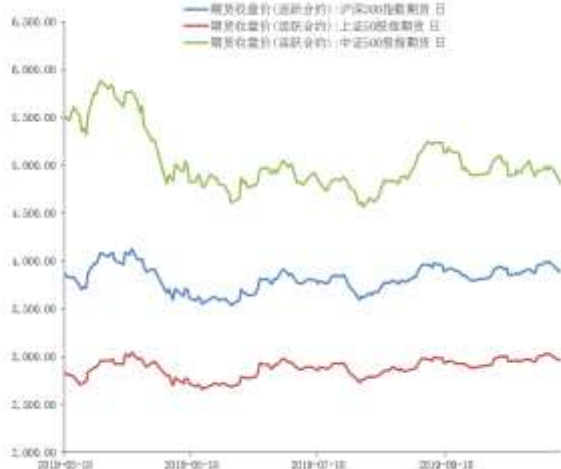
● 后市展望及策略建议

昨日 A 股震荡, 三大股指期货走势偏弱, IH 表现相对较强; 分板块来看, 轻工制造和采掘走势较强, 家用电器和有色金属走势较弱, 陆股通净流入。消息面上, 昨日李克强召开座谈会, 强调要保持宏观政策稳定, 更有效运用好宏观政策逆周期调节工具。目前外部不确定性上升, 市场对于 CPI 的快速上涨仍有担忧, 短期市场波动加大。我们建议投资者暂时观望, 等待市场走势企稳, 仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



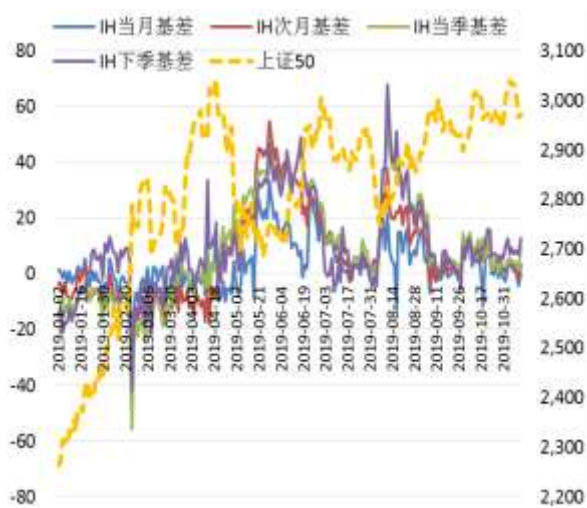
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



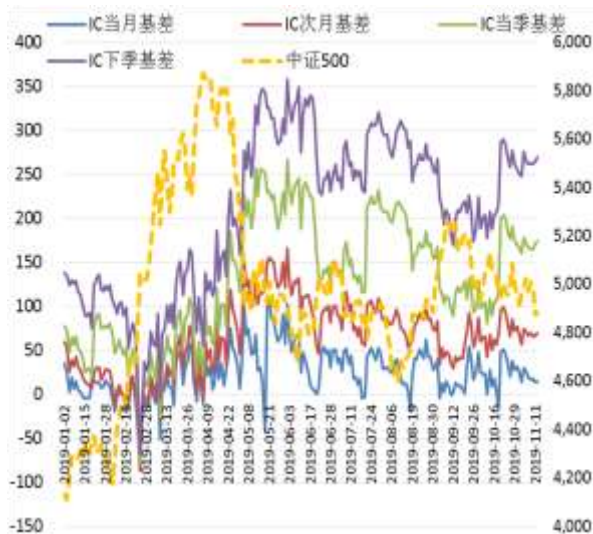
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 12 日股指期货各合约升贴水情况

| 2019/11/12 | 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 | 3,897.6000 | 3,903.6888 | -6.09 | -0.16% | 2019-11-15 | 3 | -12.58% |
| IF1912.CFE | 3,892.8000 | 3,903.6888 | -10.89 | -0.28% | 2019-12-20 | 28 | -2.41% |
| IF2003.CFE | 3,885.0000 | 3,903.6888 | -18.69 | -0.48% | 2020-03-20 | 91 | -1.27% |
| IF2006.CFE | 3,868.4000 | 3,903.6888 | -35.29 | -0.90% | 2020-06-19 | 155 | -1.41% |
| IH1911.CFE | 2,971.6000 | 2,971.3606 | 0.24 | 0.01% | 2019-11-15 | 3 | 0.65% |
| IH1912.CFE | 2,968.2000 | 2,971.3606 | -3.16 | -0.11% | 2019-12-20 | 28 | -0.92% |
| IH2003.CFE | 2,961.8000 | 2,971.3606 | -9.56 | -0.32% | 2020-03-20 | 91 | -0.86% |
| IH2006.CFE | 2,958.8000 | 2,971.3606 | -12.56 | -0.42% | 2020-06-19 | 155 | -0.66% |
| IC1911.CFE | 4,867.4000 | 4,881.6144 | -14.21 | -0.29% | 2019-11-15 | 3 | -23.49% |
| IC1912.CFE | 4,812.0000 | 4,881.6144 | -69.61 | -1.43% | 2019-12-20 | 28 | -12.33% |
| IC2003.CFE | 4,707.4000 | 4,881.6144 | -174.21 | -3.57% | 2020-03-20 | 93 | -9.29% |
| IC2006.CFE | 4,612.0000 | 4,881.6144 | -269.61 | -5.52% | 2020-06-19 | 158 | -8.46% |

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 2: 2019 年 11 月 12 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 | 61,805 | 1,478 | 50,879 | -4,250 |
| | IF1912.CFE | 25,443 | 4,019 | 50,784 | 4,038 |
| | IF2003.CFE | 3,413 | 399 | 10,385 | -7 |
| | IF2006.CFE | 712 | 34 | 2,646 | 126 |
| | IF总计 | 91,373 | 5,930 | 114,694 | -93 |
| IH | IH1911.CFE | 23,585 | 109 | 21,111 | -3,401 |
| | IH1912.CFE | 9,302 | 996 | 25,152 | 986 |
| | IH2003.CFE | 2,394 | 532 | 11,666 | 221 |
| | IH2006.CFE | 366 | -73 | 1,345 | 25 |
| | IH总计 | 35,647 | 1,564 | 59,274 | -2,169 |
| IC | IC1911.CFE | 59,410 | 3,164 | 54,562 | -3,490 |
| | IC1912.CFE | 27,845 | 4,602 | 72,421 | 6,899 |
| | IC2003.CFE | 5,172 | -944 | 27,974 | 156 |
| | IC2006.CFE | 1,777 | -395 | 10,266 | 534 |
| | IC总计 | 94,204 | 6,427 | 165,223 | 4,099 |

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：公司税可以更低；欧盟拥有较高的贸易壁垒；与日本正进行强劲、实质性的贸易协商；美联储在降息上行动过于迟缓；美联储让我们与其他国家竞争时处于不利位置。
2. 美国国家经济顾问库德洛：美国经济运行良好，不认为有实施负利率的必要；新的税务政策要过几个月才会出台；收益率曲线正在正常化，这是一件好事。
3. 美联储哈克：当前既不支持降息也不支持加息；我反对 10 月降息；美联储政策处于中立偏略微宽松状态；如果通胀预期下滑将会担忧；大选不会影响美联储政策决定；我支持负利率的门槛将相当高；将利率降至零和资产购买将是应对衰退的首要工具。
4. 欧盟多名不愿公开姓名的官员称，美国总统特朗普预期本周将宣布美方对欧盟汽车及零部件的关税征收计划再次推迟 6 个月。美方与欧盟今后一年继续贸易磋商期间，可能把汽车产品关税用作制衡欧盟的手段。
5. 日本经济产业大臣梶山弘志：韩国的出口控制符合 WTO 协议；消费税提高造成的消费者需求下降较上次较小；不能接受韩国把日韩军事情报保护协定与出口问题联系在一起。

美股：

美股微幅收高，纳指创收盘历史新高。道指基本收平，纳指收涨 0.26%。迪士尼涨 1.35%，领涨道指。科技股涨跌不一，苹果跌 0.09%，Facebook 涨 2.56%。截至收盘，道指收平报 27691.49 点，标普 500 涨 0.16% 报 3091.84 点，纳指涨 0.26% 报 8486.09 点。

欧股：

欧洲三大股指集体收涨。德国 DAX 指数涨 0.65% 报 13283.51 点，法国 CAC40 指数涨 0.44% 报 5919.75 点，英国富时 100 指数涨 0.5% 报 7365.44 点。

港股：

香港恒生指数收盘涨 0.52%，报 27065.28 点。国企指数涨 0.73%，红筹指数涨 1%。大市成交收窄至 691.2 亿港元，前一交易日为 865.6 亿港元。

2. 国内市场消息

1. 国务院领导人主持召开经济形势专家和企业家座谈会，强调要保持宏观政策稳定，更有效运用好宏观政策逆周期调节工具。完善财政、货币、就业、区域等政策，适时适度调控，完善政策协同、传导和落实机制，增强有效性和可持续性。加强对实体经济特别是小微、民营企业支持，提振市场信心。优化地方政府专项债使用，带动社会资金更多投向补短板、惠民生等领域，扩大有效投资，增强发展内生动力。完善就业优先政策体系，继续做好支持企业稳岗、拓展就业空间等工作，强化重点群体就业服务，保持就业大局稳定。
2. 国务院领导人作出批示指出，要围绕补短板、增后劲，扩大农业有效投资，促进我国农业整体竞争力提升。做好今冬明春农田水利建设尤其是水毁工程修复各项工作，抓紧开工建设一批重点水利工程，增强农业防灾抗灾减灾能力。
3. 国务院国有企业改革领导小组第三次会议指出，未来三年是关键的历史阶段，要落实好国有企业改革顶层设计，抓紧研究制定国有企业改革三年行动方案。
4. 银保监会：当前银行业保险业包括中小机构整体经营稳健，各项经营指标和监管指标处于合理区间，有些指标远高于监管要求；监管部门已经非常清楚地掌握了整体、单个机构以及隐匿的风险；中小银行风险处于收敛状态，整体风险可控。
5. 国务院领导人表示，要多措并举稳定农业生产，加快恢复生猪生产，取消不合理禁限养规定，多策并举确保市场供应，抑制部分产品价格过快上涨势头。

3. 投资建议

昨日 A 股震荡，三大股指期货走势偏弱，IH 表现相对较强；分板块来看，轻工制造和采掘走势较强，家用电器和有色金属走势较弱，陆股通净流入。消息面上，昨日李克强召开座谈会，强调要保持宏观政策稳定，更有效运用好宏观政策逆周期调节工具。目前外部不确定性上升，市场对于 CPI 的快速上涨仍有担忧，短期市场波动加大。我们建议投资者暂时观望，等待市场走势企稳，仅供参考。

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。