

兴证期货·研发中心

2019年11月14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

内容提要

● 行情回顾

现货市场: 震荡

昨日上证指数收于 2905.24, 下跌 0.33%, 深证成指收于 9687.85, 上涨 0.18%, 创业板指收于 1681.79, 上涨 0.62%。

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 0.11%、0.05% 和 0.16%。

其他市场: 偏弱

美股涨跌不一

欧股下跌

港股下跌

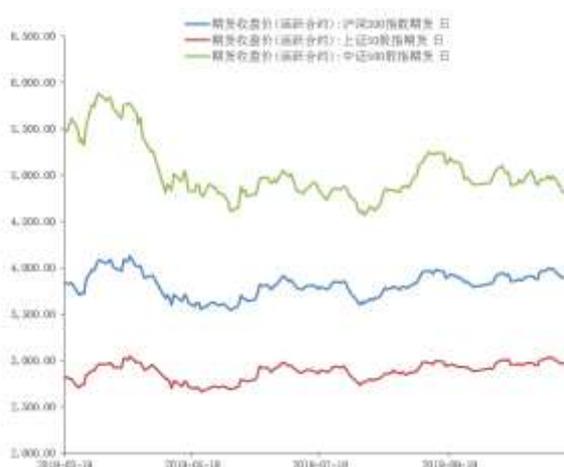
● 后市展望及策略建议

昨日 A 股震荡, 三大股指期货小幅收涨; 分板块来看, 电子、食品饮料和医药生物走势较强, 休闲服务、采掘和农林牧渔走势较弱, 陆股通转为流出。港股近期跌幅较大, 对 A 股产生拖累。目前市场成交量维持低位, 机构抱团现象依然明显。整体来看, 短期外部不确定性上升, 市场对于 CPI 的快速上涨仍有担忧, 再加上经济仍然存在下行压力, 使得市场波动加大。我们建议投资者暂时观望, 等待市场走势企稳。

1. 市场回顾

1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



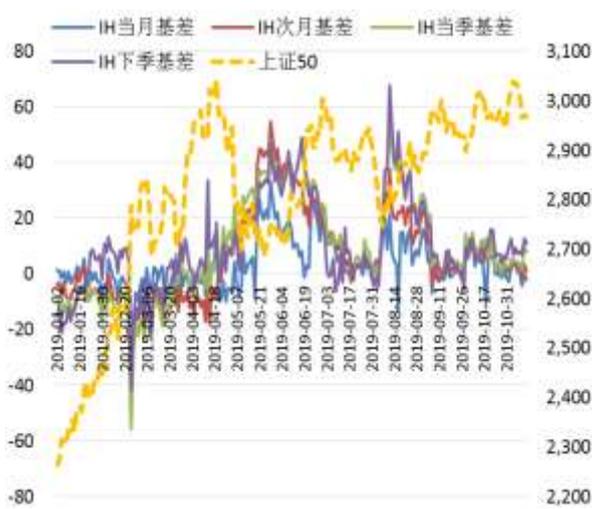
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



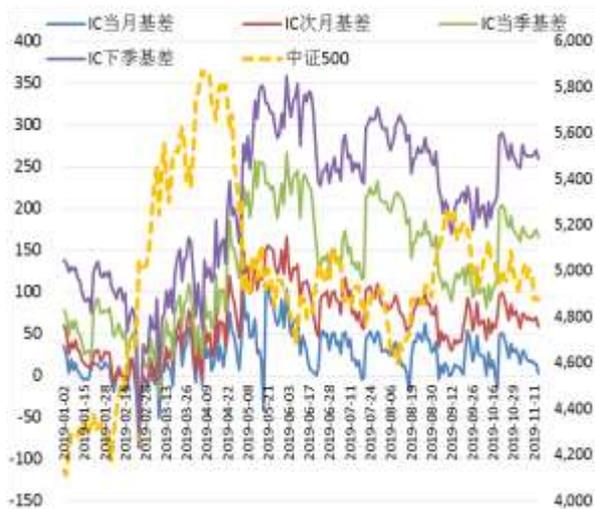
资料来源：Wind，兴证期货研发部

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 13 日股指期货各合约升贴水情况

2019/11/13	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	3,900.0000	3,899.9815	0.02	0.00%	2019-11-15	2	0.06%
IF1912.CFE	3,897.0000	3,899.9815	-2.98	-0.08%	2019-12-20	27	-0.69%
IF2003.CFE	3,887.8000	3,899.9815	-12.18	-0.31%	2020-03-20	90	-0.84%
IF2006.CFE	3,868.8000	3,899.9815	-31.18	-0.80%	2020-06-19	154	-1.26%
IH1911.CFE	2,969.8000	2,967.6702	2.13	0.07%	2019-11-15	2	8.68%
IH1912.CFE	2,966.6000	2,967.6702	-1.07	-0.04%	2019-12-20	27	-0.32%
IH2003.CFE	2,960.0000	2,967.6702	-7.67	-0.26%	2020-03-20	90	-0.69%
IH2006.CFE	2,957.0000	2,967.6702	-10.67	-0.36%	2020-06-19	154	-0.57%
IC1911.CFE	4,872.2000	4,875.5430	-3.34	-0.07%	2019-11-15	2	-8.30%
IC1912.CFE	4,817.4000	4,875.5430	-58.14	-1.19%	2019-12-20	27	-10.69%
IC2003.CFE	4,709.8000	4,875.5430	-165.74	-3.40%	2020-03-20	90	-9.14%
IC2006.CFE	4,615.8000	4,875.5430	-259.74	-5.33%	2020-06-19	154	-8.37%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 2: 2019 年 11 月 13 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	51,375	-10,430	39,315	-11,564
	IF1912.CFE	27,915	2,472	58,312	7,528
	IF2003.CFE	2,126	-1,287	10,429	44
	IF2006.CFE	392	-320	2,578	-68
	IF总计	81,808	-9,565	110,634	-4,060
IH	IH1911.CFE	19,795	-3,790	17,831	-3,280
	IH1912.CFE	10,268	966	28,480	3,328
	IH2003.CFE	1,503	-891	11,679	13
	IH2006.CFE	219	-147	1,462	117
	IH总计	31,785	-3,862	59,452	178
IC	IC1911.CFE	46,979	-12,431	41,480	-13,082
	IC1912.CFE	28,437	592	78,510	6,089
	IC2003.CFE	5,650	478	28,788	814
	IC2006.CFE	1,733	-44	10,811	545
	IC总计	82,799	-11,405	159,589	-5,634

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

1.2 其他内外盘市场：

1. 美国总统特朗普声称，将很快就（欧盟）汽车关税做决定。
2. 美联储主席鲍威尔：基本前景向好，但风险仍然突出；只要经济处于正轨之上，政策就会是适宜的；依然担忧高企且正在上升的债务；如果经济没有实质性恶化，美联储将维持利率不变；政策没有预设的轨道。
3. 美国 10 月季调后 CPI 环比升 0.4%，预期升 0.3%，前值持平；10 月季调后核心 CPI 环比升 0.2%，预期升 0.2%，前值升 0.1%。美国 10 月实际收入同比减 0.1%，预期增 0.1%，前值减 0.1%。
4. 欧元区 9 月工业产出环比增 0.1%，预期减 0.3%，前值增 0.4%；同比减 1.7%，预期减 2.3%，前值减 2.8%。
5. 英国 10 月 CPI 同比升 1.5%，创 2016 年以来的新低，预期升 1.6%，前值升 1.7%；环比降 0.2%，预期降 0.1%，前值升 0.1%。
6. 德国 10 月 CPI 终值同比升 1.1%，预期升 1.1%，初值升 1.1%；环比升 0.1%，预期升 0.1%，初值升 0.1%

美股：

美国三大股指收盘涨跌不一，道指和标普 500 指数均刷新收盘新高。道指涨逾 90 点，纳指收跌 0.05%。迪士尼涨逾 7%，苹果涨近 1%，纷纷创历史新高。迪士尼+的注册用户人数已经突破 1000 万。流媒体巨头奈飞股价则重挫逾 3%。截至收盘，道指涨 0.33% 报 27783.59 点，标普 500 涨 0.07% 报 3094.04 点，纳指跌 0.05% 报 8482.1 点。

欧股：

欧股全线走低，德国 DAX 指数跌 0.4% 报 13230.07 点，法国 CAC40 指数跌 0.21% 报 5907.09 点，英国富时 100 指数跌 0.19% 报 7351.21 点。

港股：

香港恒生指数跌 1.82%，报 26571.46 点。国企指数跌 1.61%，报 10519.12 点；红筹指数跌 1.47%，报 4276.52 点。大市成交升至 791.1 亿港元，前一交易日为 691.2 亿港元。

2. 国内市场消息

1. 国务院常务会议决定健全固定资产投资项目资本金管理促进有效投资，下调基础设施项目最低资本金比例不超 5 个百分点，基础设施领域和其他国家鼓励发展的行业项目，可通过发行权益型、股权类金融工具筹措资本金。会议部署对安全生产尤其是危险化学品生产管理等问题开展专项整治。
2. 国税总局等四部门明确，跨境电商企业所得税率统一按照 4% 确定，符合小型微利企业优惠政策条件的，可享受所得税优惠政策，该政策将自 2020 年 1 月 1 日起施行。
3. 国家统计局透露，我国将于 2020 年初正式实施地区生产总值统一核算改革，统一核算各地区 2019 年地区生产总值。
4. 央行：未发行法定数字货币（DC/EP），也未授权任何资产交易平台进行交易；法定数字货币目前仍处于研究测试过程中，市场上交易“DC/EP”或“DCEP”均非法定数字货币，网传法定数字货币推出时间均为不准确信息。
5. 交通运输部等九部门联合印发《关于建设世界一流港口的指导意见》，提出着力提升港口综合服务能力、加快绿色港口建设、加快智慧港口建设、加快推进开放融合发展等 6 个方面的 19 项重点任务，鼓励有条件的主要港口、企业纳入交通强国建设试点范围，以枢纽港为重点，加快建设世界一流港口。

3. 投资建议

昨日 A 股震荡，三大股指期货小幅收涨；分板块来看，电子、食品饮料和医药生物走势较强，休闲服务、采掘和农林牧渔走势较弱，陆股通转为流出。港股近期跌幅较大，对 A 股产生拖累。目前市场成交量维持低位，机构抱团现象依然明显。整体来看，短期外部不确定性上升，市场对于 CPI 的快速上涨仍有担忧，再加上经济仍然存在下行压力，使得市场波动加大。我们建议投资者暂时观望，等待市场走势企稳。

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。