

兴证期货·研发中心

2019年11月15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 2909.87，上涨 0.16%，深证成指收于 9746.56，上涨 0.61%，创业板指收于 1692.58，上涨 0.64%。

期指市场：震荡

三大股指期货震荡，IF1911、IH1911 和 IC1911 合约走势分别为 0.14%、-0.03%和 0.84%。

其他市场：偏弱

美股震荡

欧股下跌

港股下跌

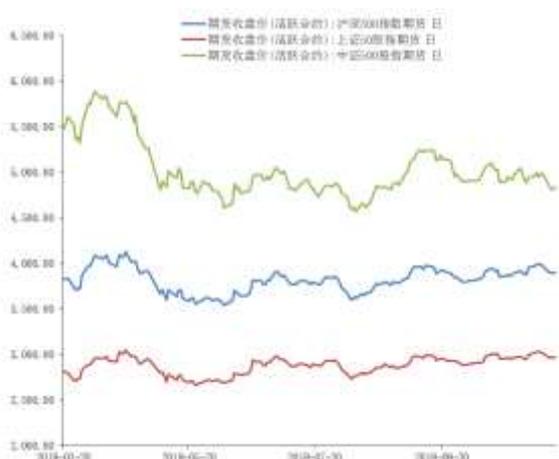
● 后市展望及策略建议

昨日 A 股震荡，三大股指期货中 IC 相对较强；分板块来看，电子和计算机走势较强，纺织服装和银行走势较弱，陆股通净流入。港股近期跌幅较大，对 A 股产生拖累。昨日我国公布的经济数据继续小幅回落，显示经济下行压力依然较大。短期市场在大幅下跌后出现一定程度反弹，但力度较弱。整体来看，现阶段外部不确定上升，经济存在下行压力，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



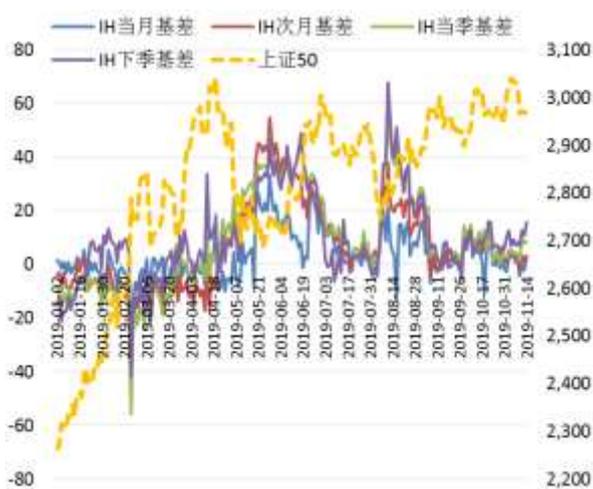
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



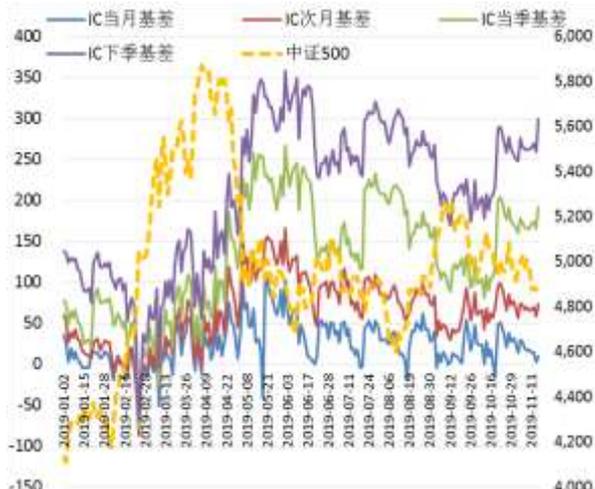
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 14 日股指期货各合约升贴水情况

2019/11/14	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	3,905.8570	-5.86	-0.15%	2019-11-15	1	-36.29%
IF1912.CFE	3,895.4000	3,905.8570	-10.46	-0.27%	2019-12-20	26	-2.49%
IF2003.CFE	3,884.0000	3,905.8570	-21.86	-0.56%	2020-03-20	89	-1.52%
IF2006.CFE	3,868.8000	3,905.8570	-37.06	-0.95%	2020-06-19	153	-1.50%
IH1911.CFE	2,965.6000	2,968.5686	-2.97	-0.10%	2019-11-15	1	-24.20%
IH1912.CFE	2,965.2000	2,968.5686	-3.37	-0.11%	2019-12-20	26	-1.06%
IH2003.CFE	2,959.8000	2,968.5686	-8.77	-0.30%	2020-03-20	89	-0.80%
IH2006.CFE	2,952.8000	2,968.5686	-15.77	-0.53%	2020-06-19	153	-0.84%
IC1911.CFE	4,903.0000	4,912.1075	-9.11	-0.19%	2019-11-15	1	-44.87%
IC1912.CFE	4,839.2000	4,912.1075	-72.91	-1.48%	2019-12-20	26	-13.81%
IC2003.CFE	4,720.2000	4,912.1075	-191.91	-3.91%	2020-03-20	89	-10.62%
IC2006.CFE	4,613.4000	4,912.1075	-298.71	-6.08%	2020-06-19	153	-9.62%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 2: 2019 年 11 月 14 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	39,426	-11,949	18,472	-20,843
	IF1912.CFE	46,643	18,728	76,861	18,549
	IF2003.CFE	3,179	1,053	11,675	1,246
	IF2006.CFE	584	192	2,803	225
	IF总计	89,832	8,024	109,811	-823
IH	IH1911.CFE	15,612	-4,183	10,009	-7,822
	IH1912.CFE	15,877	5,609	34,371	5,891
	IH2003.CFE	1,504	1	11,895	216
	IH2006.CFE	162	-57	1,452	-10
	IH总计	33,155	1,370	57,727	-1,725
IC	IC1911.CFE	37,402	-9,577	20,220	-21,260
	IC1912.CFE	49,849	21,412	99,784	21,274
	IC2003.CFE	6,209	559	29,688	900
	IC2006.CFE	2,904	1,171	12,135	1,324
	IC总计	96,364	13,565	161,827	2,238

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

1.2 其他内外盘市场：

1. 美联储主席鲍威尔：重申对美国经济的基本预期依然良好；美联储对经济前景的预期仍然是经济持续温和增长；企业状况告诉美联储，进口商品税方面的不确定性打压了企业投资；美国债务增速高于经济增长，这是不可持续的；在低利率环境下，美联储的降息空间更小；美联储正展开大量工作来理解回购市场的流动性问题，将致力于实现美联储的双重目标。
2. 美联储副主席克拉里达：通胀接近 2% 目标水平，预期处于低端；美国经济处于或接近实现美联储双重目标，没有证据证明薪资增长导致通胀过高。
3. 欧洲央行副行长金多斯：数据显示欧洲经济尚未陷入衰退，但经济增速将低于潜在增速；货币政策不能解决经济中存在的全部问题；仍有工具，但是政策的副作用变得更加明显；银行业低利润是结构性问题，而非负利率导致。
4. 欧元区第三季度 GDP 修正值同比增 1.2%，预期增 1.1%，前值增 1.1%。欧元区第三季度季调后就业人数季环比增 0.1%，预期增 0.2%，前值增 0.2%。
5. 美国至 11 月 9 日当周初请失业金人数为 22.5 万人，刷新 5 个月来新高，预期 21.5 万人，前值 21.1 万人。美国 9 月 PPI 环比增 0.4%，刷新 3 月以来新高，预期增 0.3%，前值减 0.3%。
6. 英国 10 月季调后零售销售同比升 3.1%，预期升 3.7%，前值升 3.1%；季调后核心零售销售同比升 2.7%，预期升 3.4%，前值升 3.0%。

美股：

美国三大股指基本收平，标普 500 指数再创收盘新高。道指收跌 0.01%，标普 500 指数收涨 0.08%。思科大跌逾 7%，领跌道指。新浪、迅雷双双跌逾 18%，微博跌 17.7%，因财报表现不及预期。截至收盘，道指跌 0.01% 报 27781.96 点，标普 500 指数涨 0.08% 报 3096.63 点，纳指跌 0.04% 报 8479.02 点。

欧股：

欧洲三大股指集体收跌。德国 DAX 指数跌 0.38% 报 13180.23 点，法国 CAC40 指数跌 0.1% 报 5901.08 点，英国富时 100 指数跌 0.8% 报 7292.76 点。

港股：

香港恒生指数收跌 0.93%，报 26323.59 点，近 5 个交易日跌近 1600 点。国企指数跌 0.87%，红筹指数跌 0.87%。腾讯控股跌 2.69%，因此前发布的业绩逊预期。全日大市成交收窄至 744.5 亿港元。

2. 国内市场消息

1. 当地时间 11 月 14 日,金砖国家领导人第十一次会晤在巴西首都巴西利亚举行。国家领导人出席并发表题为《携手努力共谱合作新篇章》的重要讲话。国家领导人表示,中国将坚持扩大对外开放,增加商品和服务进口,扩大外资市场准入,加强知识产权保护,形成全方位、多层次、宽领域的全面开放新格局。会晤发表了《金砖国家领导人第十一次会晤巴西利亚宣言》。
2. 中国 10 月社会消费品零售总额同比名义增长 7.2%, 预期 7.9%, 前值 7.8%。10 月规模以上工业增加值同比增长 4.7%, 预期 5.3%, 前值 5.8%。1-10 月固定资产投资(不含农户)同比增长 5.2%, 预期 5.4%, 前值 5.4%。10 月全国城镇调查失业率从 9 月的 5.2% 下降到 5.1%。
3. 商务部:中方多次强调贸易战由加征关税起,也应该由取消加征关税止;取消加征关税幅度应充分体现中美第一阶段协议的重要性,这一重要性应由双方共同估量,现在双方正就此进行深入讨论。
4. 中国 1-10 月房地产开发投资同比增长 10.3%, 增速比 1-9 月回落 0.2 个百分点。中国 1-10 月商品房销售面积同比增长 0.1%, 增速今年以来首次由负转正。
5. 海关总署、农业农村部公告,即日起解除对美国禽肉进口的限制,允许符合我国法律法规要求的美国禽肉进口。两部门有关负责人表示,我国解除美国禽肉进口限制后,将进一步拓展我国禽肉进口来源市场,有效满足市场需求。

3. 投资建议

昨日 A 股震荡,三大股指期货中 IC 相对较强;分板块来看,电子和计算机走势较强,纺织服装和银行走势较弱,陆股通净流入。港股近期跌幅较大,对 A 股产生拖累。昨日我国公布的经济数据继续小幅回落,显示经济下行压力依然较大。短期市场在大幅下跌后出现一定程度反弹,但力度较弱。整体来看,现阶段外部不确定上升,经济存在下行压力,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。