

兴证期货.研发中心

2019年11月18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

内容提要

● 行情回顾

现货市场: 下跌

上周五上证指数收于 2891.34, 下跌 0.64%, 深证成指收于 9647.99, 下跌 1.01%, 创业板指收于 1674.78, 下跌 1.05%。

期指市场: 下跌

三大股指期货走弱, IF1911、IH1911 和 IC1911 合约走势分别为-0.36%、-0.28%和-0.23%。

其他市场: 偏弱

美股震荡

欧股下跌

港股下跌

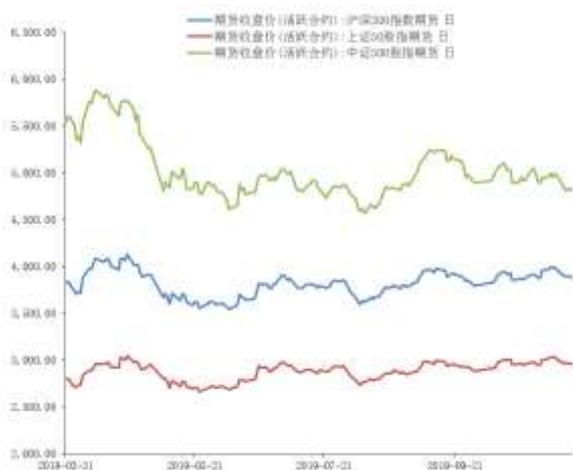
● 后市展望及策略建议

整体来看, 我国经济下行压力依然较大, 而 CPI 的高企又对货币政策产生一定制约; 不过目前市场整体估值依然处于低位, 而外资的持续流入又起到一定支撑作用, 并且 11 月也将会是 MSCI 年内的最大规模扩容。所以我们认为短期市场虽然缺少大幅上涨的条件, 但也很难出现连续下跌的情况, 走势将以震荡为主。近期还需重点关注中美贸易是否会有新的进展, 如果第一阶段协议能够顺利落地, 这将对市场产生积极影响。目前市场波动加大, 在外围不确定性仍然存在的情况下, 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



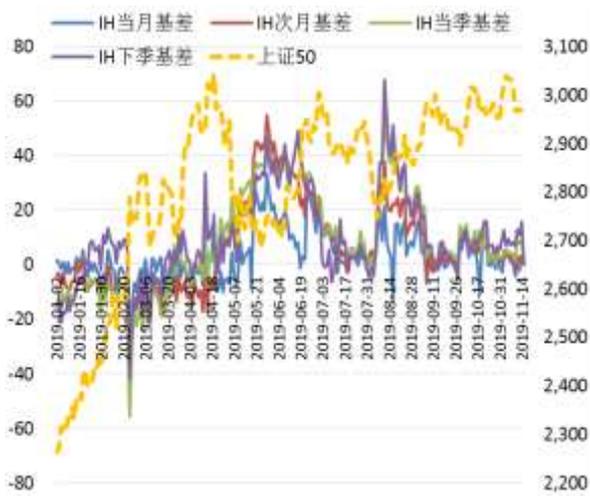
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



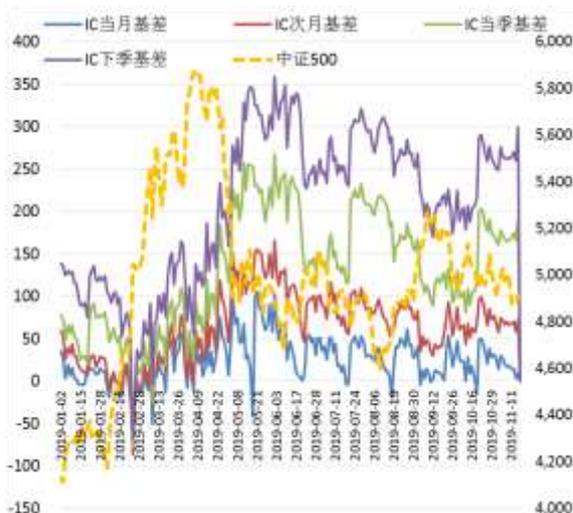
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 15 日股指期货各合约升贴水情况

2019/11/15	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	3,892.4000	3,877.0892	15.31	0.39%	2019-11-15	0	-
IF1912.CFE	3,879.0000	3,877.0892	1.91	0.05%	2019-12-20	25	0.48%
IF2003.CFE	3,869.8000	3,877.0892	-7.29	-0.19%	2020-03-20	88	-0.52%
IF2006.CFE	3,851.4000	3,877.0892	-25.69	-0.66%	2020-06-19	152	-1.05%
IH1911.CFE	2,962.6000	2,954.7013	7.90	0.27%	2019-11-15	0	-
IH1912.CFE	2,957.2000	2,954.7013	2.50	0.08%	2019-12-20	25	0.82%
IH2003.CFE	2,952.0000	2,954.7013	-2.70	-0.09%	2020-03-20	88	-0.25%
IH2006.CFE	2,947.2000	2,954.7013	-7.50	-0.25%	2020-06-19	152	-0.40%
IC1911.CFE	4,898.4000	4,868.4367	29.96	0.62%	2019-11-15	0	-
IC1912.CFE	4,820.4000	4,868.4367	-48.04	-0.99%	2019-12-20	25	-9.55%
IC2003.CFE	4,704.0000	4,868.4367	-164.44	-3.38%	2020-03-20	88	-9.29%
IC2006.CFE	4,600.6000	4,868.4367	-267.84	-5.50%	2020-06-19	152	-8.76%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2019 年 11 月 15 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	17,638	-21,788	0	-18,472
	IF1912.CFE	71,712	25,069	93,225	16,364
	IF2003.CFE	4,386	1,207	12,264	589
	IF2006.CFE	568	-16	2,915	112
	IF总计	94,304	4,472	108,404	-1,407
IH	IH1911.CFE	8,475	-7,137	0	-10,009
	IH1912.CFE	25,164	9,287	41,928	7,557
	IH2003.CFE	2,295	791	12,918	1,023
	IH2006.CFE	327	165	1,660	208
	IH总计	36,261	3,106	56,506	-1,221
IC	IC1911.CFE	20,311	-17,091	0	-20,220
	IC1912.CFE	73,086	23,237	113,365	13,581
	IC2003.CFE	8,484	2,275	31,778	2,090
	IC2006.CFE	2,401	-503	12,523	388
	IC总计	104,282	7,918	157,666	-4,161

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. 欧盟委员会：欧盟与新加坡的自贸协议将在 11 月 21 日生效。
3. 日本内阁官房长官菅义伟：日本首相安倍晋三下令起草另一份预算，指示制定经济措施；15 个月的预算将应对灾后复苏和海外风险；制定的经济措施包括财政措施。
4. 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。
5. 美联储戴利：疲软的通胀给美联储提供了保持低借贷成本的回旋余地，有助于吸引更多人进入劳动力市场。
6. 英国外交大臣拉布：脱欧后英国不会与欧盟的规则保持一致；认为英国不可能无协议脱欧。

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 氩上市首日破发，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. 海关总署：前 10 个月，民营企业进出口 10.87 万亿元，增长 10.3%，占我国外贸总值的 42.4%，比去年同期提升 3 个百分点，成为我国第一大外贸主体。
3. 11 月 16 日上午，中共中央政治局委员、国务院副总理、中美全面经济对话中方牵头人刘鹤应约与美国贸易代表莱特希泽、财政部长姆努钦通话。双方围绕第一阶段协议的各自核心关切进行了建设性的讨论，并将继续保持密切交流。
4. 国资委党委书记郝鹏强调：坚定贯彻新发展理念，推动中央企业持续深化改革创新，全力以赴稳增长，实现高质量发展，增强国有经济竞争力、创新力、控制力、影响力、抗风险能力，发挥好在国民经济中的“稳定器”作用。
5. 银保监会就《外资银行行政许可事项实施办法》公开征求意见，就外国银行可以在中国境内同时设立分行和外资法人银行，取消外国银行来华设立营业性机构需满足的总资产要求，取消中外合资银行中方唯一或主要股东必须是金融机构等措施进一步明确操作细节。

3. 投资建议

整体来看，我国经济下行压力依然较大，而 CPI 的高企又对货币政策产生一定制约；不过目前市场整体估值依然处于低位，而外资的持续流入又起到一定支撑作用，并且 11 月也将会是 MSCI 年内的最大规模扩容。所以我们认为短期市场虽然缺少大幅上涨的条件，但也很难出现连续下跌的情况，走势将以震荡为主。近期还需重点关注中美贸易是否会有新的进展，如果第一阶段协议能够顺利落地，这将对市场产生积极影响。目前市场波动加大，在外围不确定性仍然存在的情况下，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。