

兴证期货·研发中心

2019年11月19日星期二

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: 上涨

昨日上证指数收于 2909.2, 上涨 0.62%, 深证成指收于 9715.27, 上涨 0.7%, 创业板指收于 1682.49, 上涨 0.46%。

期指市场: 上涨

三大股指期货上涨, IF1912、IH1912 和 IC1912 合约走势分别为 0.66%、0.68%和 0.56%。

其他市场: 涨跌不一

美股上涨

欧股下跌

港股上涨

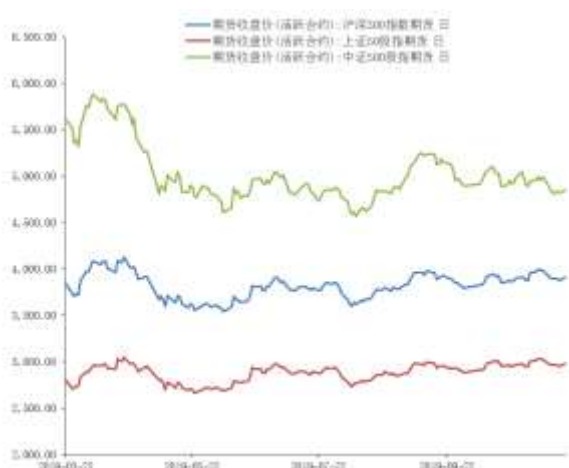
● 后市展望及策略建议

昨日 A 股上涨, 三大股指期货走势偏强; 分板块来看, 钢铁和休闲服务走势较强, 电子和纺织服装走势相对较弱, 陆股通净流入。昨日央行公开市场开展 1800 亿元 7 天期逆回购操作, 中标利率下调至 2.50%, 上次为 2.55%。近期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。目前在外围不确定性仍然较高的情况下, 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



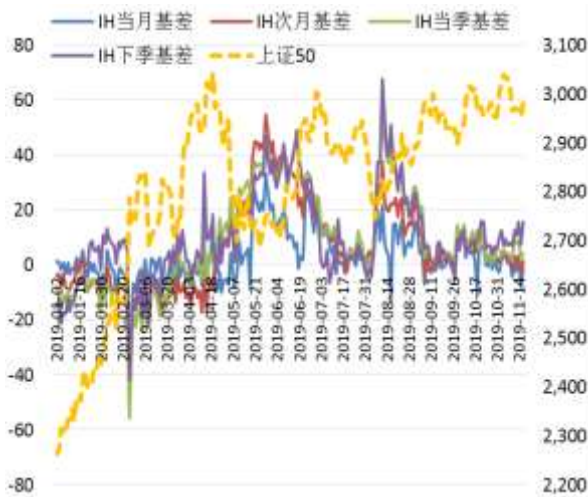
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



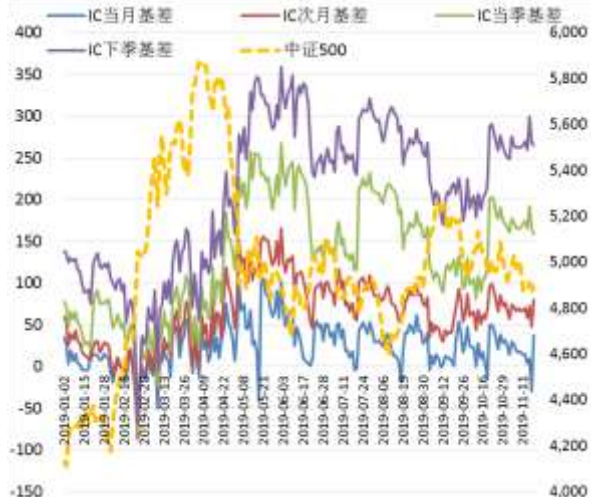
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 18 日股指期货各合约升贴水情况

2019/11/18	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
IF1912.CFE	3,908.8000	3,907.9291	0.87	0.02%	2019-12-20	24	0.22%
IF2001.CFE	3,905.6000	3,907.9291	-2.33	-0.06%	2020-01-17	43	-0.34%
IF2003.CFE	3,900.2000	3,907.9291	-7.73	-0.20%	2020-03-20	87	-0.55%
IF2006.CFE	3,881.6000	3,907.9291	-26.33	-0.67%	2020-06-19	151	-1.08%
IH1912.CFE	2,982.0000	2,980.9457	1.05	0.04%	2019-12-20	24	0.36%
IH2001.CFE	2,979.4000	2,980.9457	-1.55	-0.05%	2020-01-17	43	-0.29%
IH2003.CFE	2,976.8000	2,980.9457	-4.15	-0.14%	2020-03-20	87	-0.39%
IH2006.CFE	2,965.4000	2,980.9457	-15.55	-0.52%	2020-06-19	151	-0.84%
IC1912.CFE	4,855.0000	4,892.4609	-37.46	-0.77%	2019-12-20	24	-7.72%
IC2001.CFE	4,812.2000	4,892.4609	-80.26	-1.64%	2020-01-17	43	-9.23%
IC2003.CFE	4,734.0000	4,892.4609	-158.46	-3.24%	2020-03-20	87	-9.01%
IC2006.CFE	4,627.8000	4,892.4609	-264.66	-5.41%	2020-06-19	151	-8.67%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2019 年 11 月 18 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	IF1912.CFE	71,902	190	92,948	-277
	IF2001.CFE	342	342	322	322
	IF2003.CFE	4,219	-167	12,403	139
	IF2006.CFE	742	174	3,098	183
	IF总计	77,205	539	108,771	367
IH	IH1912.CFE	27,677	2,513	41,555	-373
	IH2001.CFE	145	145	141	141
	IH2003.CFE	2,158	-137	12,739	-179
	IH2006.CFE	704	377	1,898	238
	IH总计	30,684	2,898	56,333	-173
IC	IC1912.CFE	67,501	-5,585	111,626	-1,739
	IC2001.CFE	753	753	727	727
	IC2003.CFE	7,747	-737	31,647	-131
	IC2006.CFE	2,790	389	13,668	1,145
	IC总计	78,791	-5,180	157,668	2

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：美联储主席鲍威尔已经与美国总统特朗普及美国财长努钦在白宫会面；鲍威尔是受特朗普的邀请，就经济进行讨论；在会面中，鲍威尔并没有就其对货币政策的预期进行讨论。
2. 美联储梅斯特：美国经济表现良好；在上次会议上，我倾向于不降息；潜在通胀似乎正在升至 2% 的目标；美联储正在研究数字货币，没有计划推出。
3. 美联储罗森格伦：物价相当接近美联储的通胀目标；经济处于良好态势；住宅投资似乎在上升；美联储现在的政策空间不如之前；若面临冲击，政策空间减少的情况略微让人担忧；更倾向于让美联储采用通胀区间；不喜欢负利率，尤其是对美国而言。
4. WTO：全球商品贸易今年二季度增长 0.2%，低于去年同期的 3.5%；季度前瞻性指标显示，在贸易紧张局势下，预计第四季度全球商品贸易增长仍将“低于趋势水平”。
5. 韩国今年前 10 个月对日本贸易逆差同比减少 20.6% 至 163.66 亿美元，这是 2003 年以来的同期最低值。分析认为，今年以来韩国对日贸易逆差收窄是因为进口减幅远超出口减幅。

美股：

美股小幅收高，三大股指再创收盘新高。道指涨 0.11%，纳指涨 0.11%。迪士尼涨逾 2%，领涨道指。科技股普涨，苹果涨 0.5%，奈飞涨 2.56%。中概股趣店跌超 21%。截至收盘，道指涨 0.11% 报 28036.22 点，标普 500 涨 0.05% 报 3122.03 点，纳指涨 0.11% 报 8549.94 点。

欧股：

欧洲三大股指多数收跌。德国 DAX 指数跌 0.26% 报 13207.01 点，法国 CAC40 指数跌 0.16% 报 5929.79 点，英国富时 100 指数涨 0.07% 报 7307.7 点。

港股：

香港恒生指数收涨 1.35%，报 26681.09 点。科技网络、汽车、地产股引领大市上涨，腾讯涨超 3%。恒生国企指数涨 1.26%。全日大市成交升至 704.5 亿港元，前一交易日为 620.2 亿港元。

2. 国内市场消息

1. 国务院领导人主持召开南水北调后续工程工作会议,研究部署后续工程和水利建设等工作。他强调,当前扩大有效投资要把水利工程及配套设施建设作为突出重点,要抓紧启动和开工一批成熟的重大水利工程及管网、治污设施等配套建设,促进项目早建成早见效。
2. 中欧经贸高层对话中方主席刘鹤应约与欧委会副主席、对话欧方主席卡泰宁及其继任者、候任欧委会执行副主席东布罗夫斯基斯通话。双方就诸多共同关心的问题进行了建设性讨论。
3. 央行公开市场开展 1800 亿元 7 天期逆回购操作,中标利率下调至 2.50%,上次为 2.55%;当日无逆回购到期,因此净投放 1800 亿元。Shibor 多数小幅上行。
4. 商务部:中国 10 月 FDI 为 692 亿元,同比增长 7.4%;中国吸收外资仍在稳定增长,没有出现大规模外资撤离情况;正制定外商投资法配套条例,相关司法解释也在抓紧制定;将拿出更多针对性措施,加大外资投向中西部的力度。
5. 中国信通院:10 月国内手机市场总体出货量 3596.9 万部,同比下降 6.7%;1-10 月,国内手机市场总体出货量 3.23 亿部,同比下降 5.8%。

3. 投资建议

昨日 A 股上涨,三大股指期货走势偏强;分板块来看,钢铁和休闲服务走势较强,电子和纺织服装走势相对较弱,陆股通净流入。昨日央行公开市场开展 1800 亿元 7 天期逆回购操作,中标利率下调至 2.50%,上次为 2.55%。近期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。目前在外围不确定性仍然较高的情况下,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。