

兴证期货.研发中心

2019年11月20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: 上涨

昨日上证指数收于 2933.99, 上涨 0.85%, 深证成指收于 9889.75, 上涨 1.8%, 创业板指收于 1729.08, 上涨 2.77%。

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 1.14%、0.6%和 1.88%。

其他市场: 涨跌不一

美股涨跌不一

欧股涨跌不一

港股上涨

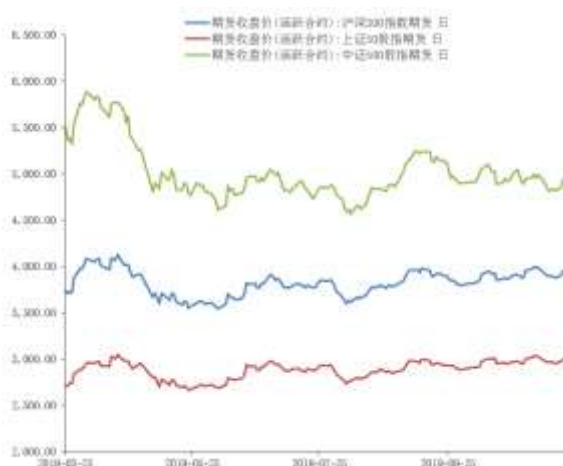
● 后市展望及策略建议

昨日 A 股上涨, 三大股指期货走势偏强; 分板块来看, 传媒和建筑材料走势较强, 银行和非银金融走势相对较弱, 陆股通净流入。央行行长易纲表示, 要继续强化逆周期调节, 增强信贷对实体经济的支持力度。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。目前市场走势仍为震荡为主, 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, 仅供参考。

1. 市场回顾

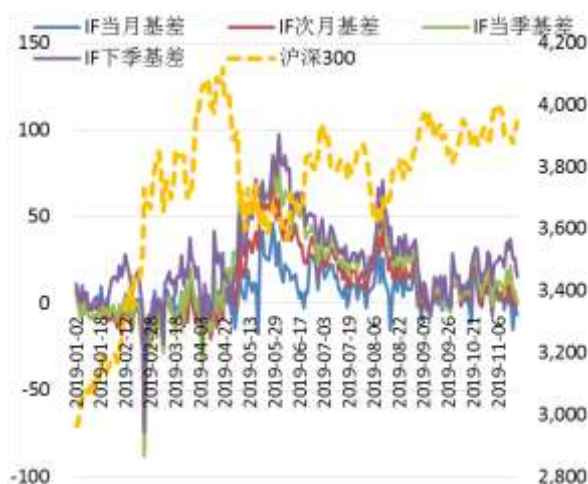
1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



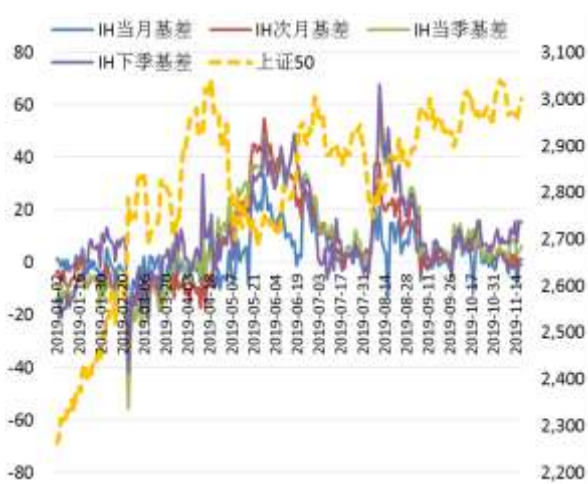
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



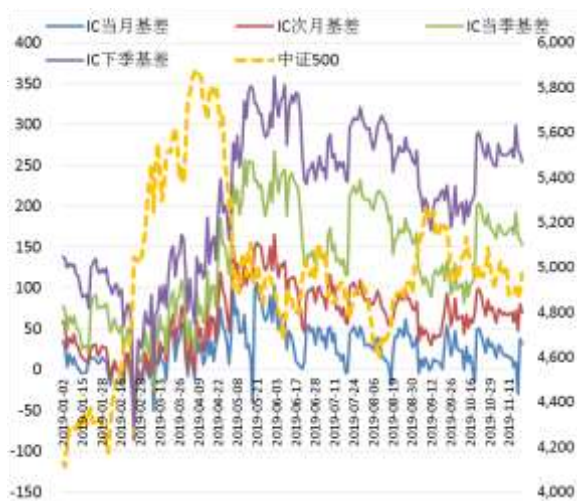
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 19 日股指期货各合约升贴水情况

2019/11/19	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	3,953.6000	3,947.0392	6.56	0.17%	2019-12-20	23	1.75%
IF2001.CFE	3,947.8000	3,947.0392	0.76	0.02%	2020-01-17	42	0.11%
IF2003.CFE	3,946.6000	3,947.0392	-0.44	-0.01%	2020-03-20	86	-0.03%
IF2006.CFE	3,932.0000	3,947.0392	-15.04	-0.38%	2020-06-19	150	-0.61%
IH1912.CFE	3,001.4000	3,000.7451	0.65	0.02%	2019-12-20	23	0.23%
IH2001.CFE	2,999.6000	3,000.7451	-1.15	-0.04%	2020-01-17	42	-0.22%
IH2003.CFE	2,994.6000	3,000.7451	-6.15	-0.20%	2020-03-20	86	-0.58%
IH2006.CFE	2,985.4000	3,000.7451	-15.35	-0.51%	2020-06-19	150	-0.83%
IC1912.CFE	4,943.6000	4,975.1128	-31.51	-0.63%	2019-12-20	23	-6.66%
IC2001.CFE	4,905.0000	4,975.1128	-70.11	-1.41%	2020-01-17	42	-8.12%
IC2003.CFE	4,822.6000	4,975.1128	-152.51	-3.07%	2020-03-20	86	-8.63%
IC2006.CFE	4,720.8000	4,975.1128	-254.31	-5.11%	2020-06-19	150	-8.25%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 2: 2019 年 11 月 19 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	70,905	-997	93,955	1,007
	IF2001.CFE	778	436	726	404
	IF2003.CFE	4,987	768	12,953	550
	IF2006.CFE	1,138	396	3,416	318
	IF总计	77,808	603	111,050	2,279
IH	IH1912.CFE	25,311	-2,366	41,644	89
	IH2001.CFE	299	154	266	125
	IH2003.CFE	2,246	88	13,150	411
	IH2006.CFE	524	-180	1,880	-18
	IH总计	28,380	-2,304	56,940	607
IC	IC1912.CFE	69,117	1,616	112,218	592
	IC2001.CFE	1,389	636	1,529	802
	IC2003.CFE	8,353	606	31,926	279
	IC2006.CFE	3,740	950	14,687	1,019
	IC总计	82,599	3,808	160,360	2,692

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

1.2 其他内外盘市场：

1. 美国国会众议院周二通过了旨在避免联邦政府关门、并能使其维持运行到 12 月 20 日的临时支出法案。目前该法案已经提交参议院表决。如果这项临时性支出法案未获通过，到本周四美国联邦政府的资金将会耗尽，政府将被迫关门。
2. 美联储威廉姆斯：未来几个月，美联储必须确保不会对个别数据过度反应；如果通胀依旧持续朝着错误的方向发展，这可能会导致美联储变得更加宽松；金融稳定是现存最重要的工具，在反周期资本缓冲的想法上没有特别的立场。
3. 英国首相约翰逊：陷入僵局的议会不能实现脱欧；我们将在明年 1 月 31 日离开欧盟。
4. 美国 10 月新屋开工总数年化化为 131.4 万户，预期 132 万户，前值 125.6 万户。营建许可总数为 146.1 万户，录得逾十二年来新高，预期 138.5 万户，前值 139.1 万户。
5. 澳洲联储会议纪要：如有需要将进一步放宽政策；最合适的做法是保持利率不变，评估效果；澳元在近期处于区间的低端水平；预计澳大利亚第三季度 GDP 增速温和；家庭消费前景存在相当大的不确定性；房屋建筑部门的下行风险可能会延迟经济复苏。

美股：

美国三大股指涨跌不一，纳指续创收盘新高。道指跌逾 100 点，纳指涨 0.24%，标普 500 指数跌 0.06%。家得宝跌逾 5%，领跌道指。科技股多数上涨，Facebook 涨近 1%，AMD 涨 3.5%。中概股 58 同城大涨 13.85%。截至收盘，道指跌 0.36% 报 27934.02 点，标普 500 跌 0.06% 报 3120.18 点，纳指涨 0.24% 报 8570.66 点。

欧股：

欧洲三大股指多数收涨。德国 DAX 指数涨 0.11% 报 13221.12 点，法国 CAC40 指数跌 0.35% 报 5909.05 点，英国富时 100 指数涨 0.22% 报 7323.8 点。

港股：

香港恒生指数收涨 1.55% 报 27093.8 点，连续第二日大幅反弹；恒生国企指数涨 1.33%。手机配件、生物制药股走强，瑞声科技涨超 6% 领涨蓝筹；周黑鸭涨超 20% 盘中临停，次新股旅橙文化飙涨超 100%。全日大市成交升至 799.1 亿港元。

2. 国内市场消息

1. 国务院批复同意在北京市暂时调整实施有关行政法规和经国务院批准的部门规章规定，允许外商投资设立演出场所经营单位，不设投资比例的限制；允许设立外商独资演出经纪机构、投资音像制品制作业务；在北京市服务业扩大开放综合试点示范区和示范园区，取消互联网接入服务业务等增值电信业务外资股比限制。
2. 央行召开金融机构货币信贷形势分析座谈会，研究当前货币信贷形势，部署下一步货币信贷工作。会议分析认为，宏观经济金融平稳运行仍面临挑战，经济下行压力持续加大，局部性社会信用收缩压力依然存在。金融部门要坚持金融服务实体经济，实施好稳健的货币政策，加强逆周期调节，加强结构调整，进一步将改革和调控、短期和长期、内部和外部均衡结合起来，用改革的办法疏通货币政策传导，发挥好银行体系为实体经济提供融资的关键作用，促进经济金融良性循环。
3. 央行行长易纲表示，要继续强化逆周期调节，增强信贷对实体经济的支持力度，保持广义货币 M2 和社会融资规模增速与国内生产总值名义增速基本匹配，促进经济运行在合理区间；要坚持推进结构调整，立足当前、着眼长远，用改革的办法优化金融资源配置；要发挥好贷款市场报价利率对贷款利率的引导作用，推动金融机构转变贷款定价惯性思维，真正参考贷款市场报价利率定价，促进实际贷款利率下行；要继续推进资本补充工作，提高银行信贷投放能力。
4. 央行周二开展 500 亿元国库现金定存操作，中标利率为 3.18%，较上一次降低 2 个基点。央行同日开展 1200 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率 2.5%，当日无逆回购到期，因此净投放 1200 亿元。
5. 交通部等部门联合印发《智能航运发展指导意见》，提出加快推进物联网、云计算、大数据、人工智能等高新技术在船舶、港口、航道、航行保障、安全监管以及运行服务等领域的创新应用，重点突破状态感知、认知推理、自主决策执行、信息交互、运行协同等关键技术。

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，传媒和建筑材料走势较强，银行和非银金融走势相对较弱，陆股通净流入。央行行长易纲表示，要继续强化逆周期调节，增强信贷对实体经济的支持力度。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。目前市场走势仍为震荡为主，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，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。