

兴证期货.研发中心

2019年11月21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: 下跌

昨日上证指数收于 2911.05, 下跌 0.78%, 深证成指收于 9809.05, 下跌 0.82%, 创业板指收于 1719.66, 下跌 0.54%。

期指市场: 下跌

三大股指期货下跌, IF1912、IH1912 和 IC1912 合约走势分别为-0.92%、-0.97%和-0.64%。

其他市场: 下跌

美股下跌

欧股下跌

港股下跌

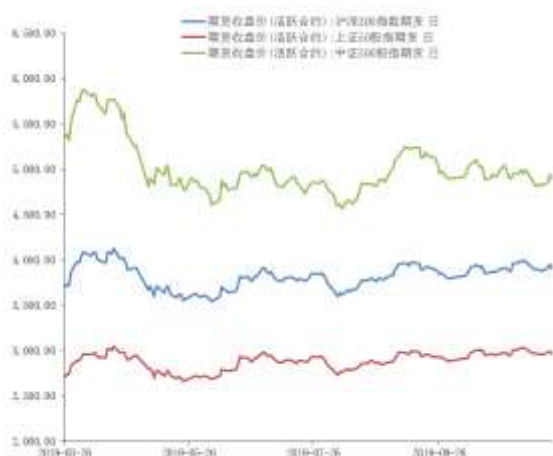
● 后市展望及策略建议

昨日 A 股下跌, 三大股指期货走势偏弱; 分板块来看, 有色金属和采掘走势较强, 银行和电子走势较弱, 陆股通维持流入。11 月 LPR 报价如期下调 5 个基点, 有助于实际贷款利率下行。昨日中美贸易问题再次传出不确定信号, 第一阶段协议能否在近期达成出现变数, 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。

1. 市场回顾

1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



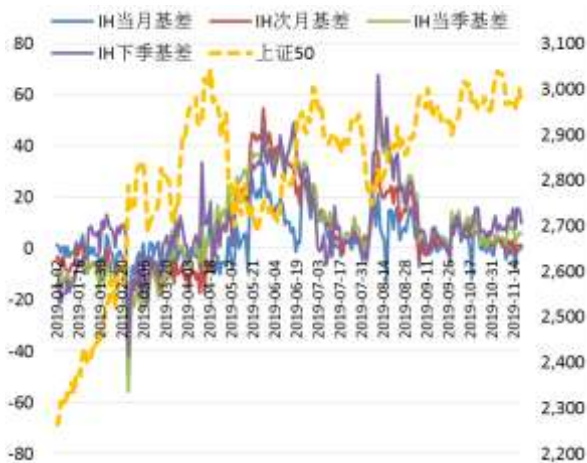
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



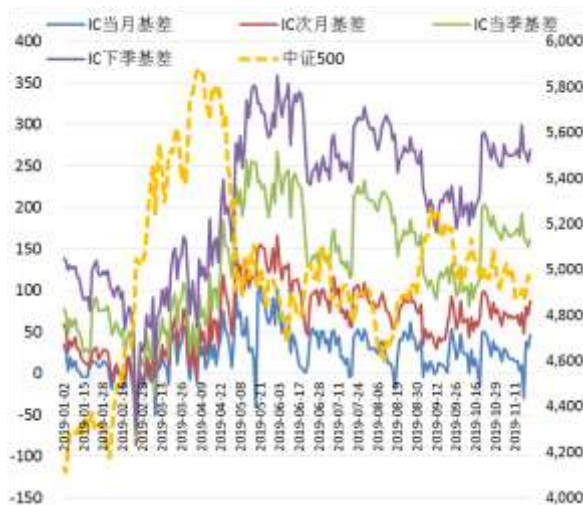
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 20 日股指期货各合约升贴水情况

2019/11/20	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	3,907.8000	3,907.8641	-0.06	0.00%	2019-12-20	22	-0.02%
IF2001.CFE	3,906.2000	3,907.8641	-1.66	-0.04%	2020-01-17	41	-0.25%
IF2003.CFE	3,900.8000	3,907.8641	-7.06	-0.18%	2020-03-20	85	-0.51%
IF2006.CFE	3,887.0000	3,907.8641	-20.86	-0.53%	2020-06-19	149	-0.87%
IH1912.CFE	2,967.2000	2,968.1238	-0.92	-0.03%	2019-12-20	22	-0.34%
IH2001.CFE	2,966.8000	2,968.1238	-1.32	-0.04%	2020-01-17	41	-0.26%
IH2003.CFE	2,962.4000	2,968.1238	-5.72	-0.19%	2020-03-20	85	-0.55%
IH2006.CFE	2,958.2000	2,968.1238	-9.92	-0.33%	2020-06-19	149	-0.54%
IC1912.CFE	4,900.4000	4,946.2757	-45.88	-0.93%	2019-12-20	22	-10.20%
IC2001.CFE	4,859.0000	4,946.2757	-87.28	-1.76%	2020-01-17	41	-10.41%
IC2003.CFE	4,785.0000	4,946.2757	-161.28	-3.26%	2020-03-20	85	-9.28%
IC2006.CFE	4,677.2000	4,946.2757	-269.08	-5.44%	2020-06-19	149	-8.84%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 2: 2019 年 11 月 20 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	64,929	-5,976	89,347	-4,608
	IF2001.CFE	659	-119	877	151
	IF2003.CFE	4,881	-106	13,414	461
	IF2006.CFE	786	-352	3,484	68
	IF总计	71,255	-6,553	107,122	-3,928
IH	IH1912.CFE	24,375	-936	40,577	-1,067
	IH2001.CFE	445	146	440	174
	IH2003.CFE	2,029	-217	13,059	-91
	IH2006.CFE	653	129	2,114	234
	IH总计	27,502	-878	56,190	-750
IC	IC1912.CFE	59,080	-10,037	109,010	-3,208
	IC2001.CFE	1,141	-248	1,646	117
	IC2003.CFE	9,891	1,538	33,481	1,555
	IC2006.CFE	2,746	-994	14,920	233
	IC总计	72,858	-9,741	159,057	-1,303

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

1.2 其他内外盘市场：

1. 美联储会议纪要：官员们认为下行风险偏高，10 月份降息之后利率得到很好的校准；部分官员倾向于在 10 月份按兵不动；大多数官员认为，只要美国经济前景没有出出现实质性变化，降息之后的政策就是适宜的；很多委员提到低通胀影响到降息。
2. 美联储主席鲍威尔日前致信众议院两名议员，称美联储目前没有计划发行美元数字货币。
3. 交易员维持对美联储明年第三季度降息的预期，2020 年 4 月到期的联邦基金期货合约隐含利率水平为 1.43%，美联储会议纪要公布前为 1.435%，根据当前有效联邦基金利率 1.55% 计算，意味着到第一季度末之前降息约 12.5 个基点。
4. 美联储理事布雷纳德：美国 2019 年下半年经济增长温和，但消费具有韧性；消费者依旧认为就业市场处于良好状态；看到了些许放缓的情况，但是在预期之内；预计明年经济增长将略高于趋势；在对前景预期进行“实质性”改变时将观察数据。
5. 欧洲央行首席经济学家连恩：不认为欧元区在衰退，只是增长低于预期，预计欧元区经济在未来一到两年内复苏；欧洲央行没有达到货币政策的极限，目前 1% 的通胀并不让人满意。

美股：

美国三大股指全线收跌，道指跌逾 110 点。美联储会议纪要显示官员们认为没有必要进一步降息。家得宝跌逾 2%，苹果跌超 1%，领跌道指。拼多多大跌近 23%，创一个半月以来新低。截至收盘，道指跌 0.4% 报 27821.09 点，标普 500 跌 0.38% 报 3108.46 点，纳指跌 0.51% 报 8526.73 点。

欧股：

欧洲三大股指集体收跌。德国 DAX 指数跌 0.48% 报 13158.14 点，法国 CAC40 指数跌 0.25% 报 5894.03 点，英国富时 100 指数跌 0.84% 报 7262.49 点。

港股：

恒生指数缩量收跌 0.75%，报 26889.61 点。恒生国企指数跌 0.72%。医药、消费股引领下跌，石药集团跌 3.5% 领跌蓝筹。周黑鸭复牌冲高回落，尾盘翻绿，盘初一度涨超 20%。全日大市成交 625.3 亿港元，前一交易日为 799.1 亿港元。

2. 国内市场消息

1. 国务院领导人会见世界银行行长马尔帕斯。他表示，中方愿同各方深化互利合作，维护以规则为基础的自由贸易体制，共克时艰，为全球经济增长和各自发展注入动力。
2. 国务院常务会议确定有关税收优惠政策，暂定两年内对年收入不超过12万元或补税金额少的人，免除汇算清缴义务；5年内对年航行超过183天的远洋船员工资薪金收入减按50%计算个人所得税；会议要求扩大集中采购和使用药品品种范围，构建药品国家集中采购平台。
3. 11月LPR报价出炉：1年期LPR为4.15%，5年期以上LPR为4.80%，均较10月下降5个基点，5年期LPR为8月20日亮相后首次迎来下调。央行周三不开展逆回购操作，当日无逆回购到期。
4. 央行副行长范一飞：为规范引导新技术应用，人工智能、区块链、大数据、云计算等17项金融行业标准已经立项，正在加紧研究制定；要大力推进金融标准供给，持续提高金融标准实施效能；加快提升金融标准国际化水平，积极开展金融标准化研究。
5. 工信部与中国国新共同发起设立安全产业发展投资基金，预计总规模500亿元，首期规模200亿元。

3. 投资建议

昨日A股下跌，三大股指期货走势偏弱；分板块来看，有色金属和采掘走势较强，银行和电子走势较弱，陆股通维持流入。11月LPR报价如期下调5个基点，有助于实际贷款利率下行。昨日中美贸易问题再次传出不确定信号，第一阶段协议能否在近期达成出现变数，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。

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。