

兴证期货·研发中心

2019年11月22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：偏弱震荡

昨日上证指数收于 2903.64，下跌 0.25%，深证成指收于 9774.44，下跌 0.35%，创业板指收于 1713.2，下跌 0.38%。

期指市场：涨跌不一

三大股指期货涨跌不一，IF1912、IH1912 和 IC1912 合约走势分别为-0.52%、-0.73%和 0.17%。

其他市场：下跌

美股下跌

欧股下跌

港股下跌

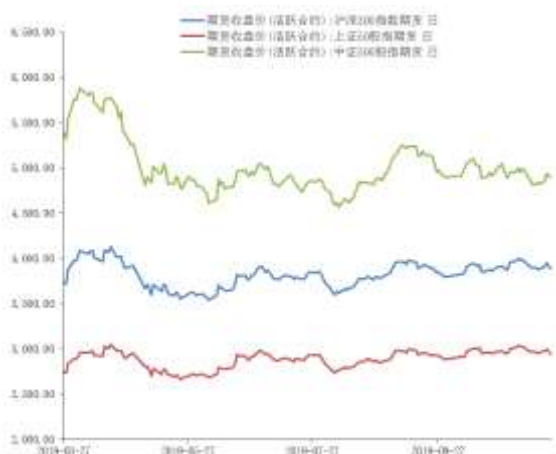
● 后市展望及策略建议

昨日 A 股震荡，三大股指期货涨跌不一，其中 IC 相对较强；分板块来看，国防军工和钢铁走势较强，家用电器和医药生物走势较弱，陆股通维持流入。李克强表示将用好逆周期调节工具，抓好减税降费政策落实，坚持不搞“大水漫灌”式强刺激。目前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，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



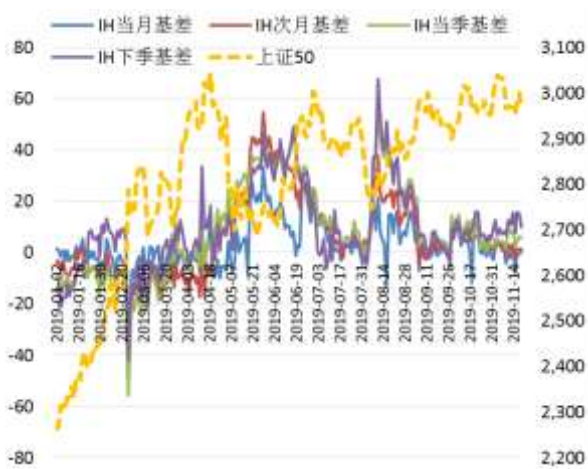
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 21 日股指期货各合约升贴水情况

2019/11/21	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	3,888.4000	3,889.5980	-1.20	-0.03%	2019-12-20	21	-0.35%
IF2001.CFE	3,887.2000	3,889.5980	-2.40	-0.06%	2020-01-17	40	-0.37%
IF2003.CFE	3,883.0000	3,889.5980	-6.60	-0.17%	2020-03-20	80	-0.51%
IF2006.CFE	3,869.8000	3,889.5980	-19.80	-0.51%	2020-06-19	141	-0.87%
IH1912.CFE	2,946.2000	2,949.3369	-3.14	-0.11%	2019-12-20	21	-1.23%
IH2001.CFE	2,946.4000	2,949.3369	-2.94	-0.10%	2020-01-17	40	-0.60%
IH2003.CFE	2,943.6000	2,949.3369	-5.74	-0.19%	2020-03-20	80	-0.59%
IH2006.CFE	2,934.4000	2,949.3369	-14.94	-0.51%	2020-06-19	141	-0.87%
IC1912.CFE	4,917.0000	4,945.7188	-28.72	-0.58%	2019-12-20	21	-6.69%
IC2001.CFE	4,875.6000	4,945.7188	-70.12	-1.42%	2020-01-17	40	-8.58%
IC2003.CFE	4,798.6000	4,945.7188	-147.12	-2.97%	2020-03-20	80	-9.00%
IC2006.CFE	4,692.6000	4,945.7188	-253.12	-5.12%	2020-06-19	141	-8.78%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 2: 2019 年 11 月 21 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	67,135	2,206	92,660	3,313
	IF2001.CFE	811	152	1,110	233
	IF2003.CFE	4,473	-408	13,781	367
	IF2006.CFE	821	35	3,624	140
	IF总计	73,240	1,985	111,175	4,053
IH	IH1912.CFE	25,685	1,310	42,466	1,889
	IH2001.CFE	523	78	666	226
	IH2003.CFE	2,227	198	13,406	347
	IH2006.CFE	874	221	2,451	337
	IH总计	29,309	1,807	58,989	2,799
IC	IC1912.CFE	63,783	4,703	111,907	2,897
	IC2001.CFE	1,550	409	2,116	470
	IC2003.CFE	9,562	-329	33,353	-128
	IC2006.CFE	2,914	168	15,817	897
	IC总计	77,809	4,951	163,193	4,136

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

1.2 其他内外盘市场：

1. 前美联储主席耶伦：美国经济处于极好的状态，但面临若干风险；有充分的理由担心美国经济陷入衰退；最显著的风险是贫富差距悬殊，这是“极具破坏性的”；在低迷时期，由于低利率，美联储行动的空间很小；经济衰退的几率高于正常水平。
2. 据新华社，美国前国务卿基辛格称，希望中美贸易谈判能取得成功，因为这只是中美之间一场更大规模对话的一个开端，希望双方以后开展更多更深层的对话。新的形势下，中美两国之间的关系应有新的诠释，加强对话与合作，努力把负面影响降到最低。
3. 经合组织：维持 2019 年全球经济增长预期在 2.9% 不变，将 2020 年增速预期由 3% 下调至 2.9%；下调美国 2019 年经济增速预期至 2.9%，预计明年将增长 2%；上调欧元区今明两年经济增长预期 0.1 个百分点至 1.2%、1.1%。
4. 欧洲央行会议纪要：“强烈呼吁”在未来制定货币政策时保持团结，委员会做好使用所有工具的准备是至关重要的；官员们表达了对于修改专业预测机构调查（SPF）通胀的担忧；应当适当考虑政策的副作用；应当给予刺激措施更多时间以发挥其应有效应。
5. 美国至 11 月 16 日当周初请失业金人数为 22.7 万人，预期 21.9 万人，前值 22.5 万人。美国 11 月费城联储制造业指数为 10.4，预期为 7，前值为 5.6。

美股：

美股连续三天下跌，道指跌逾 50 点。宝洁、波音均跌逾 1%，领跌道指。石油股普涨，埃克森美孚涨 2.38%，雪佛龙涨 1.25%。中概股嘉楠科技上市首日破发，收跌 0.11%。梅西百货收跌 2.33%，同店销售两年来首现下滑。截至收盘，道指跌 0.2% 报 27766.29 点，标普 500 跌 0.16% 报 3103.54 点，纳指跌 0.24% 报 8506.21 点。

欧股：

欧洲三大股指集体收跌。德国 DAX 指数跌 0.16% 报 13137.7 点，法国 CAC40 指数跌 0.22% 报 5881.21 点，英国富时 100 指数跌 0.33% 报 7238.55 点。

港股：

恒生指数弱势震荡收跌 1.57%，报 26466.88 点，蓝筹股几乎全线下挫。恒生国企指数跌 1.59%。手机配件股领跌大市，钢铁股逆市上涨。雅高控股、卡森国际双双暴跌超 90% 后停牌。雅仕维涨近 20%，获蚂蚁金服入股。大市成交 754.3 亿港元，前一交易日为 625.3 亿港元。

2. 国内市场消息

1. 国务院领导人同主要国际经济金融机构负责人共同会见记者时表示，中国有把握实现年初确定的经济社会发展目标，保持经济运行处在合理区间。将继续保持宏观政策连续性和稳定性，用好逆周期调节工具。无论外部形势如何变化，中国都会坚定不移实施更高水平的对外开放。将精准施策，抓好减税降费政策落实，坚持不搞“大水漫灌”式强刺激。
2. 国务院领导人在同主要国际经济金融机构负责人对话时表示，要共同维护经济全球化，携手应对世界经济下行压力。他指出，中国赞成对世贸组织进行必要改革，世界银行、国际货币基金组织等机构也应进行相应改革。
3. 中共中央、国务院印发《国家积极应对人口老龄化中长期规划》，从社会财富储备、劳动力有效供给、为老服务和产品供给体系、科技创新能力等 5 个方面部署应对人口老龄化的具体工作任务。《规划》提出，选择有特点和代表性的区域进行应对人口老龄化工作综合创新试点。
4. 商务部：中美双方经贸团队将继续保持密切沟通，外界传言的协议磋商细节并不准确；已形成以贸易投资自由化、便利化为核心的海南自由贸易港政策和制度体系研究成果，下一步将抓紧开展相关工作。
5. 浮动管理费率基金重启试点，首批 6 家基金公司产品获得批文。这 6 家基金公司分别为国泰基金、富国基金、华泰柏瑞、兴全基金、中欧基金和华安基金。

3. 投资建议

昨日 A 股震荡，三大股指期货涨跌不一，其中 IC 相对较强；分版块来看，国防军工和钢铁走势较强，家用电器和医药生物走势较弱，陆股通维持流入。李克强表示将用好逆周期调节工具，抓好减税降费政策落实，坚持不搞“大水漫灌”式强刺激。目前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，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。