

兴证期货·研发中心

2019年11月25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

上周我们认为股指区间震荡,并且重心或有所下移,最终市场实际走势符合我们预期,本周我们认为股指延续震荡。上周上证指数收于2871.98,周跌0.46%,深证成指收于9582.16,周跌0.46%,创业板指收于1664.9,周跌0.89%。行业板块方面,电子和汽车领涨,食品饮料和计算机领跌。

三大指数上周小幅下跌。沪深300指数收于3828.67,周跌0.55%;上证50指数收于2894.72,周跌0.94%;中证500指数收于4894.94,周跌0.19%。股指期货方面,IF1912、IH1912和IC1912周度走势分别为-0.32%、-0.79%和0.58%。

● 后市展望

上周市场基本面未有太大变化,投资者观望情绪较浓,成交量维持低位。经济数据方面,统计局公布的规模以上工业企业利润降幅有所扩大,1-10月份同比下降2.9%,降幅比1-9月份扩大0.8个百分点。11月制造业PMI为50.2%,比上月上升0.9个百分点,时隔六个月后再次站上荣枯线以上。短期来看,PMI出现超预期走高,但后期能否持续改善还有待观察。

上周二MSCI迎来年内最大一次的指数扩容,当日外资流入超200亿,周度陆股通总流入超300亿,成为年内流入金额最大的一周,但在外资大幅流入的情况下,A股市场的成交则依然低迷,显示市场多空观望情绪均较浓。由于后期暂无更多的指数扩容计划,故需要警惕未来外资流入的放缓。从盘面上来看,前期涨幅较高和机构抱团的个股继续回调,短期相关板块仍需注意回落风险。

目前市场缺少趋势上行的力量,但同样也不存在大

幅下跌的基础，行情走势依然以区间震荡为主。整体来看目前经济尚难言企稳且短期外部不确定性依然较高，后期主要关注中美贸易的磋商进展。我们建议投资者暂时观望。

- **策略建议**

建议暂时观望。

- **风险提示**

中美贸易摩擦升级、经济超预期下行，政策刺激不及预期。

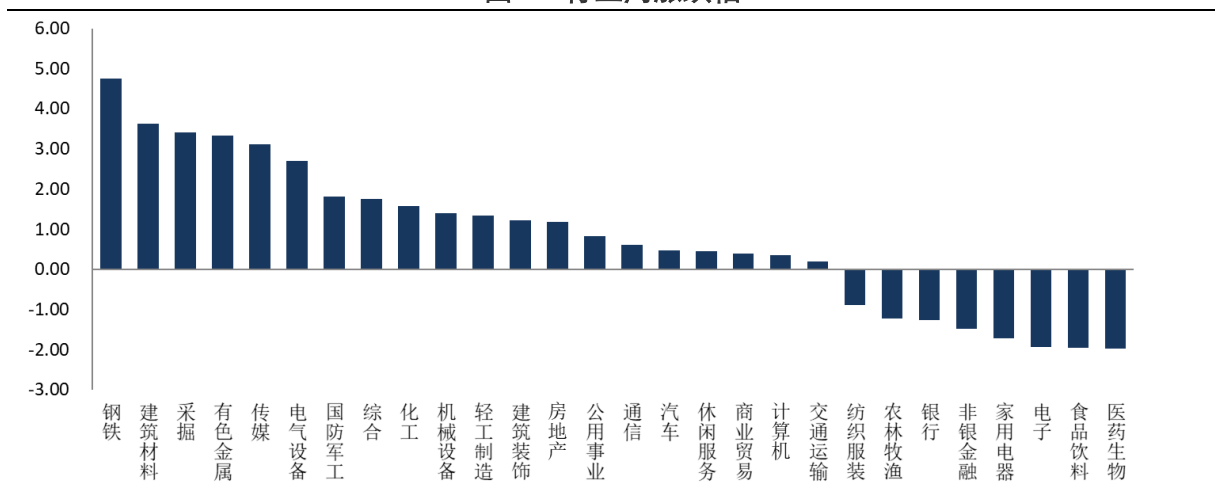
1. 上周现货市场回顾

1.1 A 股市场

上周上证指数收于 2871.98，周跌 0.46%，深证成指收于 9582.16，周跌 0.46%，创业板指收于 1664.9，周跌 0.89%。行业板块方面，电子和汽车领涨，食品饮料和计算机领跌。

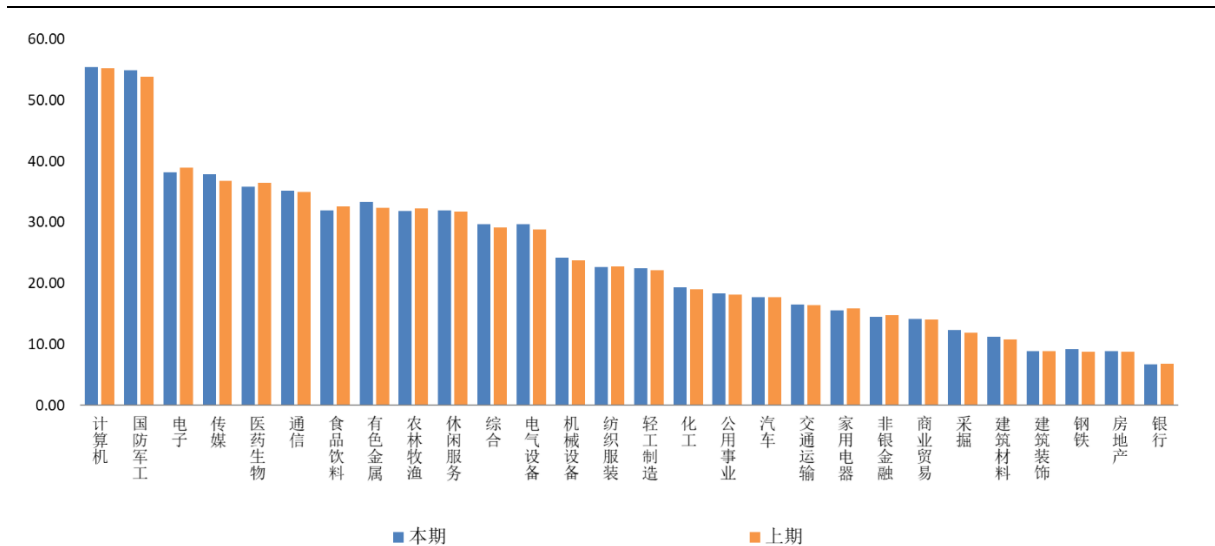
三大指数上周小幅下跌。沪深 300 指数收于 3828.67，周跌 0.55%；上证 50 指数收于 2894.72，周跌 0.94%；中证 500 指数收于 4894.94，周跌 0.19%。

图 1：行业周涨跌幅



数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 2：行业估值

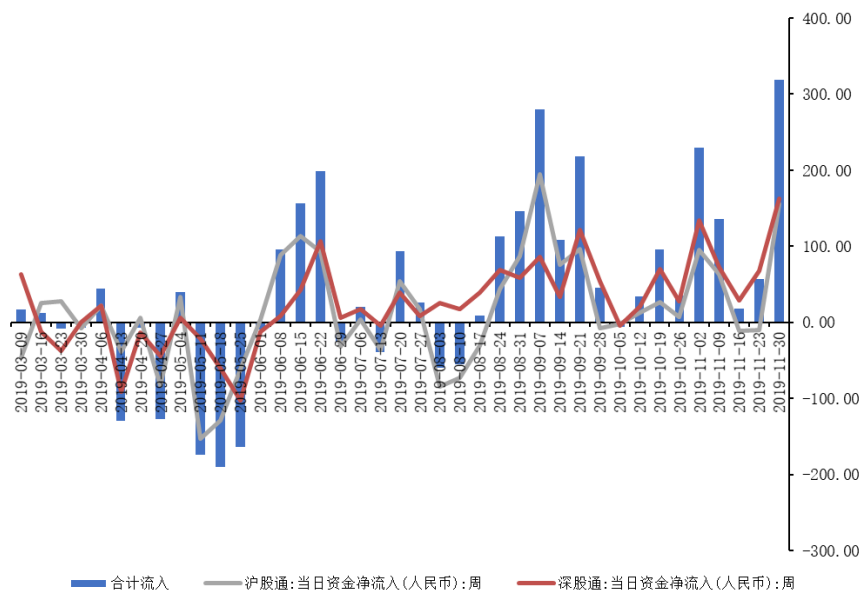


数据来源：Wind，兴证期货研发部

1.2 陆股通流入

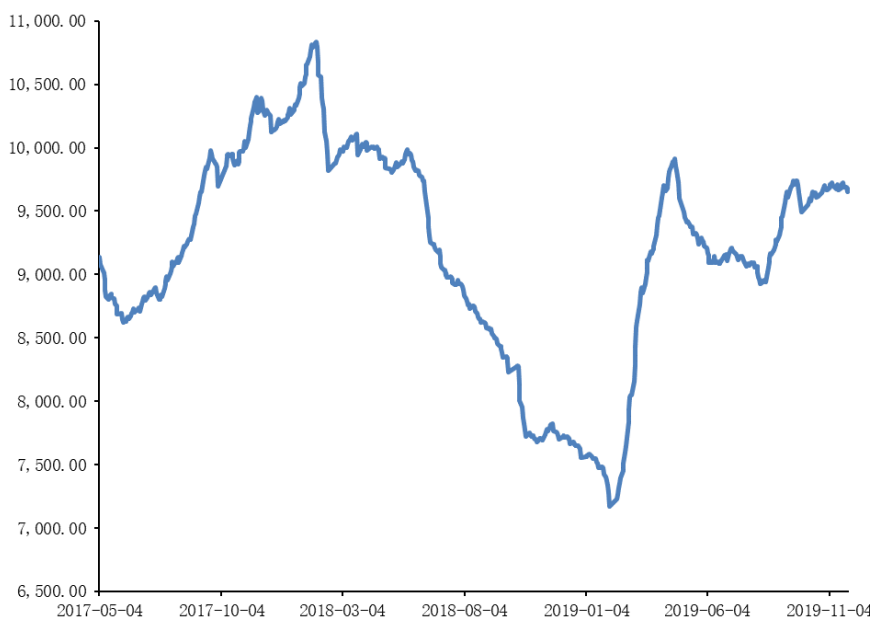
截止 2019 年 11 月 28 日，两融余额为 9660.09 亿元，周环比减少 26.67 亿元。海外资金维持净流入，截止 2019 年 11 月 29 日，上周沪股通净流入 155.73 亿元，深股通净流入 163.25 亿元。

图 3：沪股通及深股通（亿元）



数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 4：两融余额



数据来源：Wind，兴证期货研发部

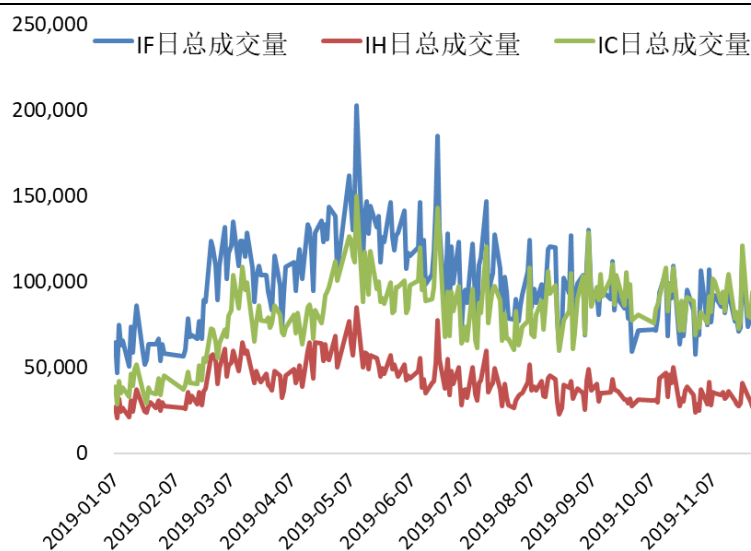
2. 股指期货市场回顾

2.1 三大期指走势

股指期货方面，IF1912、IH1912 和 IC1912 周度走势分别为-0.32%、-0.79%和 0.58%。上周 IF、IH、IC 周度日均成交分别为 79491 手、31423 手、84265 手；周末持仓分别为 119741 手、64078 手、169894 手。

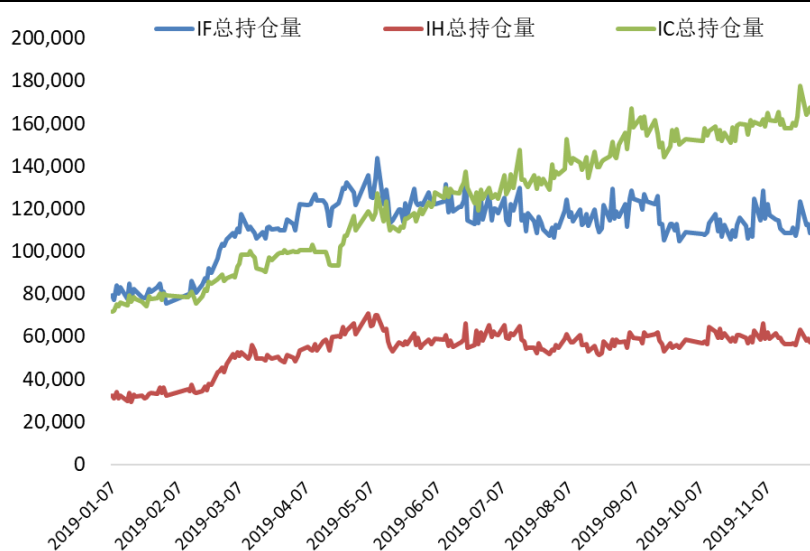
基差方面，截至上周五，IF1912、IH1912 和 IC1912 合约基差分别为 1.27、1.12 和 13.94。

图 5：股指期货成交量



数据来源：Wind，兴证期货研发部

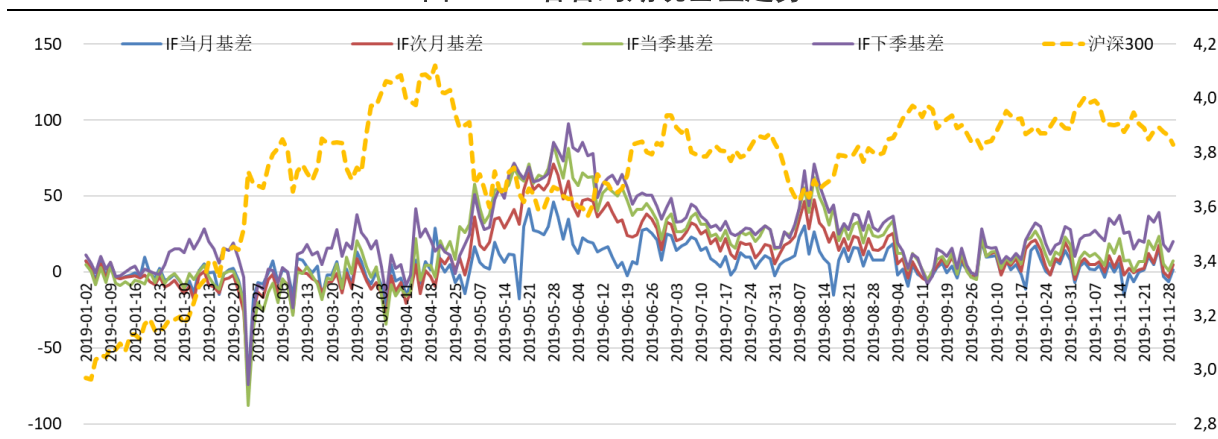
图 6：股指期货持仓量



数据来源：Wind，兴证期货研发部

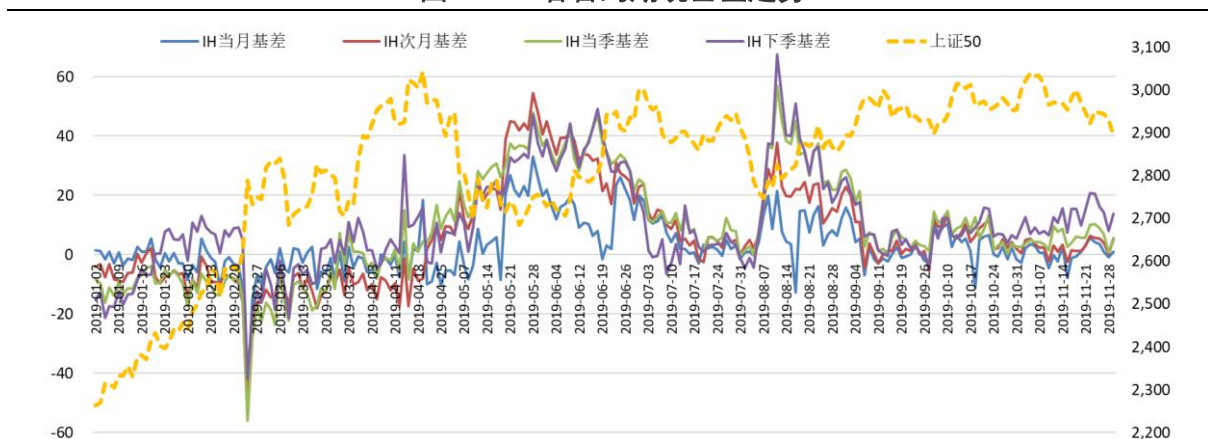
2.2 期现价差走势

图 7: IF 各合约期现基差走势



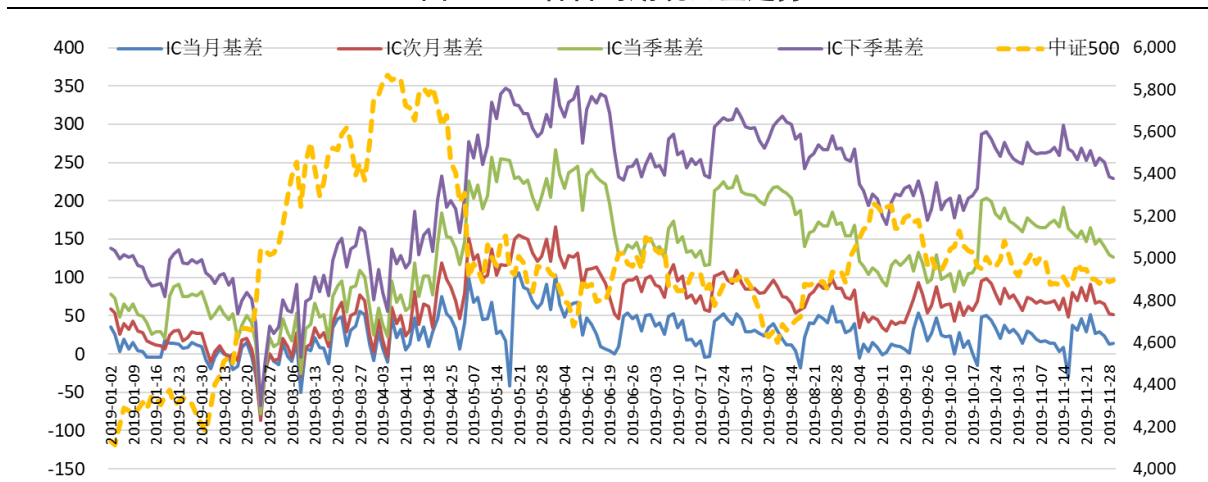
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 8: IH 各合约期现基差走势



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

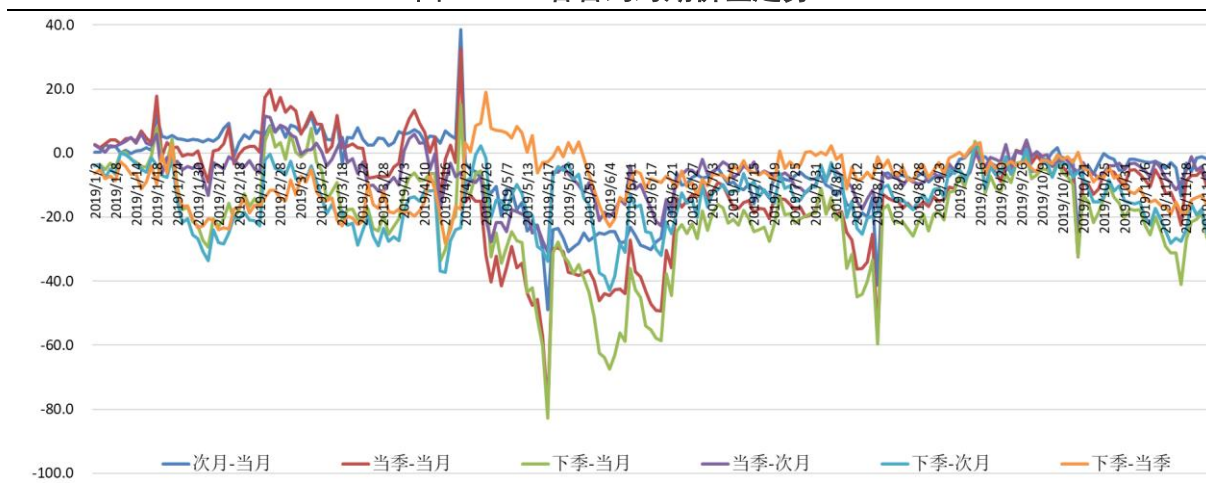
图 9: IC 各合约期现基差走势



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

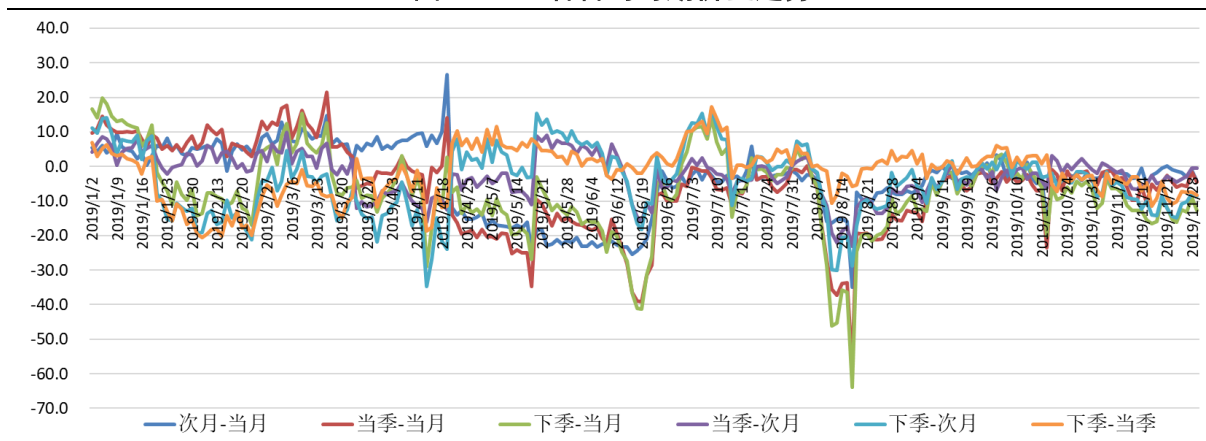
2.3 合约远-近价差

图 10: IF 各合约跨期价差走势



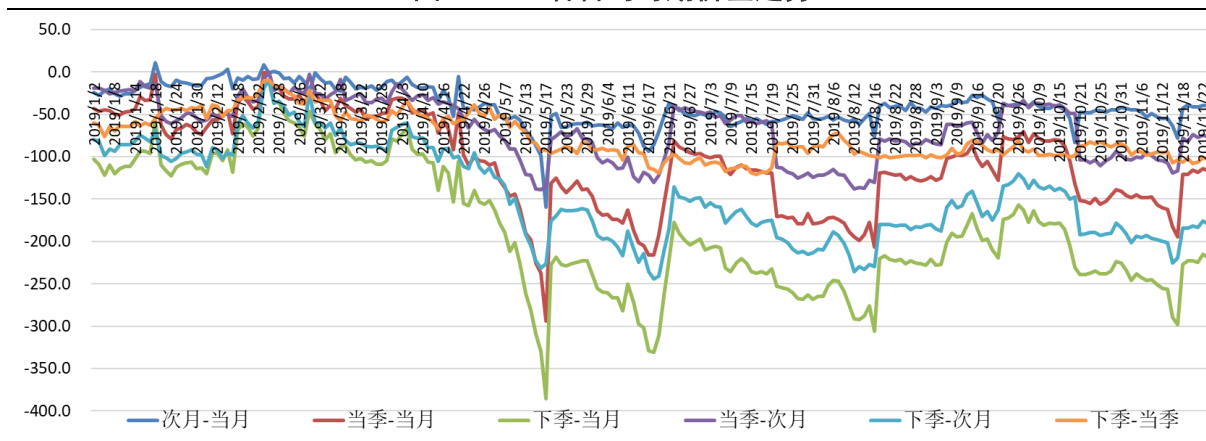
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 11: IH 各合约跨期价差走势



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 12: IC 各合约跨期价差走势

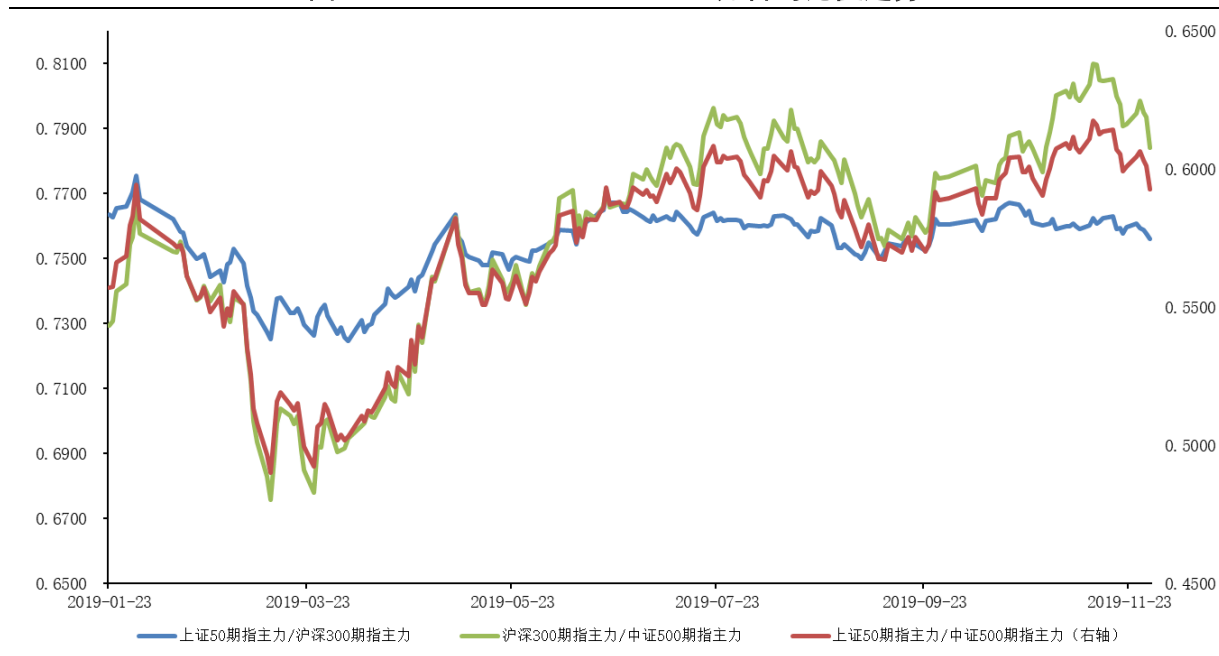


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

2.4 期指主力合约比值

上周五收盘 IH/IF 主力合约点数比值为 0.7560，IF/IC 主力合约点数比值为 0.7841，IH/IC 主力合约比值为 0.5928。

图 13: IH/IF、IF/IC、IH/IC 主力合约比值走势



数据来源：Wind，兴证期货研发部

3. 总结及展望

目前市场缺少趋势上行的力量，但同样也不存在大幅下跌的基础，行情走势依然以区间震荡为主。整体来看目前经济尚难言企稳且短期外部不确定性依然较高，后期主要关注中美贸易的磋商进展。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。本报告清晰准确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。