

兴证期货.研发中心

2019年11月26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: 震荡

昨日上证指数收于 2906.17, 上涨 0.72%, 深证成指收于 9626.36, 下跌 0.01%, 创业板指收于 1661.77, 下跌 1.07%。

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 0.81%、0.98%和 0.46%。

其他市场: 上涨

美股上涨

欧股上涨

港股上涨

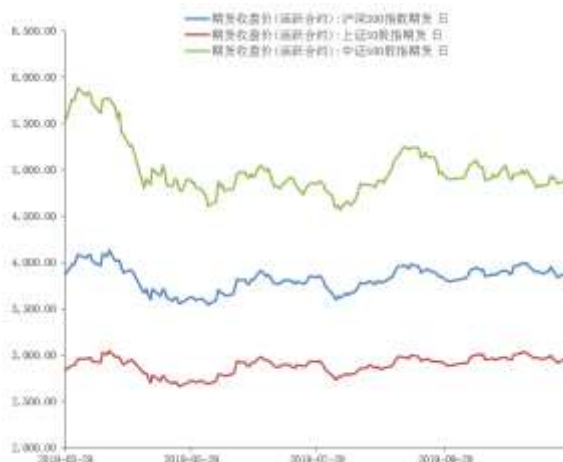
● 后市展望及策略建议

昨日 A 股震荡, 其中上证指数走势较强, 创业板走势较弱, 三大股指期货方面集体收涨。分板块来看, 钢铁和建筑材料走势较强, 计算机和电子走势较弱。近期机构年底调仓, 前期涨幅较大的电子、医药等板块回调明显。今日盘后 MSCI 年内第三次扩容落地, 外资或将再度有较为明显的流入。目前外部不确定性较高, 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



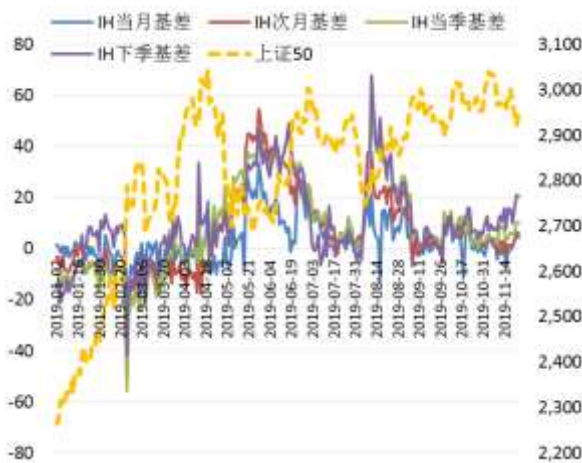
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



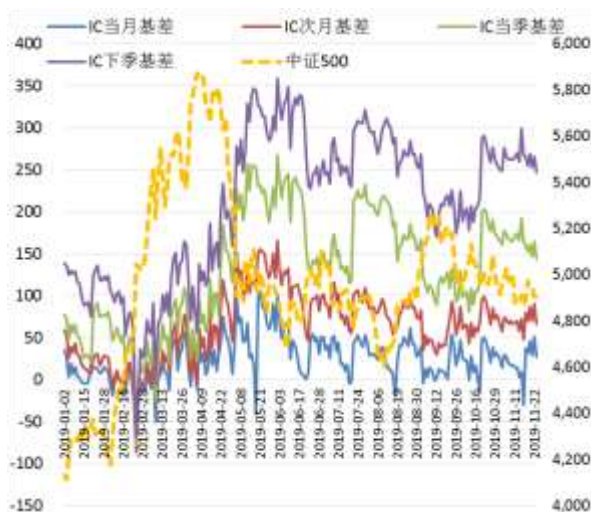
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 25 日股指期货各合约升贴水情况

2019/11/25	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	3,873.4000	3,878.2061	-4.81	-0.12%	2019-12-20	19	-1.58%
IF2001.CFE	3,872.2000	3,878.2061	-6.01	-0.15%	2020-01-17	38	-0.99%
IF2003.CFE	3,863.6000	3,878.2061	-14.61	-0.38%	2020-03-20	78	-1.17%
IF2006.CFE	3,845.2000	3,878.2061	-33.01	-0.85%	2020-06-19	139	-1.48%
IH1912.CFE	2,947.0000	2,951.2474	-4.25	-0.14%	2019-12-20	19	-1.83%
IH2001.CFE	2,945.6000	2,951.2474	-5.65	-0.19%	2020-01-17	38	-1.22%
IH2003.CFE	2,941.0000	2,951.2474	-10.25	-0.35%	2020-03-20	78	-1.08%
IH2006.CFE	2,930.8000	2,951.2474	-20.45	-0.69%	2020-06-19	139	-1.21%
IC1912.CFE	4,874.4000	4,901.5021	-27.10	-0.55%	2019-12-20	19	-7.04%
IC2001.CFE	4,834.8000	4,901.5021	-66.70	-1.36%	2020-01-17	38	-8.67%
IC2003.CFE	4,758.0000	4,901.5021	-143.50	-2.93%	2020-03-20	78	-9.08%
IC2006.CFE	4,655.0000	4,901.5021	-246.50	-5.03%	2020-06-19	139	-8.76%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 2: 2019 年 11 月 25 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	67,136	-32,284	92,552	-9,295
	IF2001.CFE	1,283	-1,376	2,510	-59
	IF2003.CFE	4,958	-5,555	13,646	-1,469
	IF2006.CFE	621	-1,143	3,798	-57
	IF总计	73,998	-40,358	112,506	-10,880
IH	IH1912.CFE	29,622	-6,611	41,032	-5,031
	IH2001.CFE	390	-448	854	7
	IH2003.CFE	2,587	-618	13,621	-179
	IH2006.CFE	894	-90	2,573	50
	IH总计	33,493	-7,767	58,080	-5,153
IC	IC1912.CFE	67,951	-31,694	110,459	-11,143
	IC2001.CFE	2,040	-1,212	3,670	309
	IC2003.CFE	7,401	-6,348	33,283	-2,620
	IC2006.CFE	2,644	-2,042	16,492	-292
	IC总计	80,036	-41,296	163,904	-13,746

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

1.2 其他内外盘市场:

1. 欧洲央行首席经济学家连恩：欧洲央行将长期参与债券市场；最近上升的收益率显示投资者对经济预期没那么悲观。
2. IMF 总裁格奥尔基耶娃：日本实施积极财政刺激措施，并将增长率维持在 IMF 预期，甚至更高水平的可能性很大；支持日本央行 2% 的通胀目标。
3. 韩日两国经贸部门就日本针对韩国实施出口管制问题的磋商最快有望于本周启动课长级对话，如果在此次课长级对话中双方协调立场并取得一定进展，则有望于 12 月举行局长级对话，正式就日本出口管制问题展开磋商。
4. 惠誉：预计拉丁美洲在 2020 年依旧将是经济增长最弱的新兴市场；预计有三分之二拉丁美洲的主权国家在 2020 年将面临公共债务进一步攀升的问题。
5. 纽约联储：将 12 月 2 日的定期回购操作规模下限提高至 250 亿美元。

美股：

美国三大股指齐创收盘历史新高。道指涨逾 190 点，纳指涨 1.3%。英特尔、联合健康均涨逾 2%，苹果涨 1.75%，领涨道指。芯片股大涨，英伟达涨近 5%，美光科技涨 3.6%。中概股拼多多涨 7.4%，瑞幸咖啡涨 7.2%。截至收盘，道指涨 0.68% 报 28066.47 点，标普 500 涨 0.75% 报 3133.64 点，纳指涨 1.32% 报 8632.49 点。美国三大股指均创历史收盘新高，纳指与标普 500 指数也创盘中新高。

欧股：

欧洲三大股指集体收涨。德国 DAX 指数涨 0.63% 报 13246.45 点，法国 CAC40 指数涨 0.54% 报 5924.86 点，英国富时 100 指数涨 0.95% 报 7396.29 点。

港股：

香港恒生指数收涨 1.5%，报 26993.04 点，香港本地地产、金融股领涨蓝筹。国企指数涨 1.17%；红筹指数涨 0.58%。全日大市成交升至 759.7 亿港元，前一交易日为 672.1 亿港元。

2. 国内市场消息

1. 央行发布《中国金融稳定报告（2019）》指出，通过一年多的集中整治和多措并举，防范化解金融风险方面取得积极进展。未来要进一步提高金融供给对实体经济的适应性和灵活性；防范金融市场异常波动风险，加强对股市、债市、汇市实时监测，阻断跨市场、跨区域、跨境风险传染，防范金融市场异常波动和共振。
2. 央行公告称，银行体系流动性总量处于合理充裕水平，周一不开展逆回购操作，当日有 1800 亿元逆回购和 600 亿元国库现金定存到期。资金面收敛，Shibor 短端品种明显上行，隔夜品种上行 28.6bp 报 2.2340%，7 天期上行 6bp 报 2.5960%。
3. 交通运输部：10 月，交通固定资产投资继续保持增长，公路水路提前完成全年 1.8 万亿元任务目标，营业性客运量延续小幅下降，港口货物吞吐量保持平稳增长；货运量、中心城市公共交通客运量保持增长，增速略有放缓。
4. 据中国气象局国家气候中心、中国环境监测总站联合会商预测分析，2019-2020 年秋冬季东亚冬季风偏弱，气温较常年同期偏高，污染物扩散条件偏差。
5. 证监会副主席李超在 2019 年深交所技术大会上致辞称，加快构建数字化新生态，促进资本市场健康发展。证监会正在积极推进创业板改革、新三板改革，促进私募基金健康发展，将为数字经济企业提供更好的发展机遇。

3. 投资建议

昨日 A 股震荡，其中上证指数走势较强，创业板走势较弱，三大股指期货方面集体收涨。分板块来看，钢铁和建筑材料走势较强，计算机和电子走势较弱。近期机构年底调仓，前期涨幅较大的电子、医药等板块回调明显。今日盘后 MSCI 年内第三次扩容落地，外资或将再度有较为明显的流入。目前外部不确定性较高，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。