

兴证期货.研发中心

2019年11月27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: 震荡

昨日上证指数收于 2907.06, 上涨 0.03%, 深证成指收于 9677.23, 上涨 0.53%, 创业板指收于 1661.77, 上涨 1.04%。

期指市场: 震荡

三大股指期货涨跌不一, IF1912、IH1912 和 IC1912 合约走势分别为 0.17%、-0.03%和-0.13%。

其他市场: 涨跌不一

美股上涨

欧股涨跌不一

港股下跌

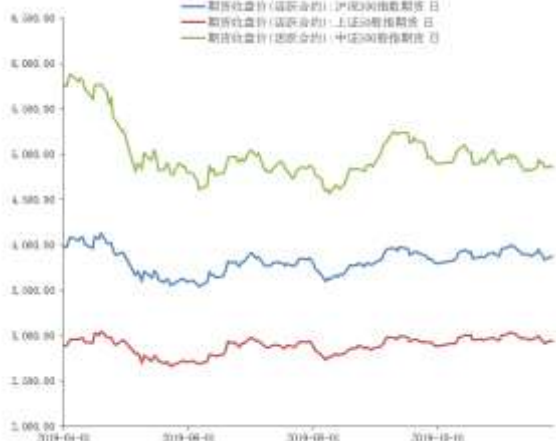
● 后市展望及策略建议

昨日 A 股震荡, 创业板走势相对较强, 三大股指期货走势震荡为主。分板块来看, 休闲服务和电子走势较强, 钢铁和采掘走势较弱。昨日 MSCI 年内第三次扩容落地, 外资当日净流入超 200 亿, 但市场整体成交依然低迷。中美经贸高级别磋商双方牵头人再次通话。整体来看目前经济存在下行压力且外部不确定性依然存在, 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



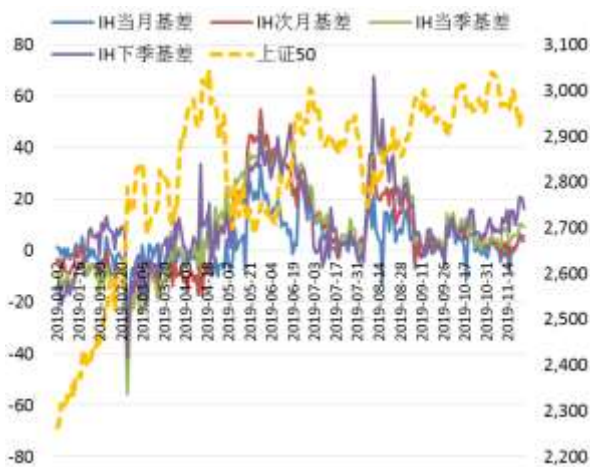
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 26 日股指期货各合约升贴水情况

2019/11/26	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	3,875.8000	3,891.6533	-15.85	-0.41%	2019-12-20	18	-5.48%
IF2001.CFE	3,874.2000	3,891.6533	-17.45	-0.45%	2020-01-17	37	-2.93%
IF2003.CFE	3,868.2000	3,891.6533	-23.45	-0.60%	2020-03-20	77	-1.89%
IF2006.CFE	3,852.6000	3,891.6533	-39.05	-1.00%	2020-06-19	138	-1.76%
IH1912.CFE	2,943.0000	2,946.5669	-3.57	-0.12%	2019-12-20	18	-1.63%
IH2001.CFE	2,941.2000	2,946.5669	-5.37	-0.18%	2020-01-17	37	-1.19%
IH2003.CFE	2,937.6000	2,946.5669	-8.97	-0.30%	2020-03-20	77	-0.96%
IH2006.CFE	2,930.4000	2,946.5669	-16.17	-0.55%	2020-06-19	138	-0.96%
IC1912.CFE	4,853.2000	4,882.1624	-28.96	-0.59%	2019-12-20	18	-7.98%
IC2001.CFE	4,813.0000	4,882.1624	-69.16	-1.42%	2020-01-17	37	-9.27%
IC2003.CFE	4,731.6000	4,882.1624	-150.56	-3.08%	2020-03-20	77	-9.69%
IC2006.CFE	4,626.0000	4,882.1624	-256.16	-5.25%	2020-06-19	138	-9.20%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 2: 2019 年 11 月 26 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	74,863	7,727	92,458	-94
	IF2001.CFE	1,468	185	2,882	372
	IF2003.CFE	4,509	-449	13,976	330
	IF2006.CFE	912	291	3,686	-112
	IF总计	81,752	7,754	113,002	496
IH	IH1912.CFE	27,061	-2,561	41,760	728
	IH2001.CFE	440	50	954	100
	IH2003.CFE	2,192	-395	13,630	9
	IH2006.CFE	703	-191	2,586	13
	IH总计	30,396	-3,097	58,930	850
IC	IC1912.CFE	67,573	-378	110,580	121
	IC2001.CFE	2,262	222	4,041	371
	IC2003.CFE	7,202	-199	34,355	1,072
	IC2006.CFE	2,291	-353	16,678	186
	IC总计	79,328	-708	165,654	1,750

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

1.2 其他内外盘市场：

1. 美联储主席鲍威尔：如果经济保持在当前轨道的话，现在的政策是合适的；货币政策能很好支撑美联储的目标，美联储政策支持通胀重回 2%；每月新增就业人数的减少表明经济动能“在一定程度上弱于”此前预期。
2. 根据周二在华盛顿发布的 10 月贴现率会议纪要，美国 12 家地区联储银行中，仅有明尼阿波利斯和旧金山储备银行的董事在 10 月支持将贴现率从 2.5% 降至 2.25%，这表明储备银行行长们普遍反对 10 月 30 日美联储降低基准利率。
3. 美联储理事布雷纳德：将会观察数据以便确定前景是否发生重大改变；美联储已经采取重要的行动，需要时间来评估；风险偏向下行，但情绪已经有所改善；有足够理由相信经济增长在 2020 会适当高于趋势。
4. 澳洲联储会议纪要：目前 QE 不在日程之上，预计经济仍将朝着正确的方向发展；如果有证据表明不太可能实现政策目标，将考虑 QE；只有当现金利率达到 0.25% 时才会考虑 QE；负利率是“绝对”不可能的。
5. 中韩日自由贸易协定（FTA）第十六轮谈判将于 27 日在首尔举行，为期三天。

美股：

美国三大股指续创历史新高，道指收涨逾 50 点，纳指涨 0.18%。默克集团涨近 2%，宝洁涨 1.45%，领涨道指。科技股涨跌不一，苹果跌 0.78%，亚马逊涨 1.3%。中概股人人网涨 20.22%，蔚来涨 11.71%。百思买收涨 9.86%，创历史新高，其第三季度同店销售额超出预期。截至收盘，道指涨 0.2% 报 28121.68 点，标普 500 涨 0.22% 报 3140.52 点，纳指涨 0.18% 报 8647.93 点。

欧股：

欧洲三大股指多数收涨。德国 DAX 指数跌 0.08% 报 13236.42 点，法国 CAC40 指数涨 0.08% 报 5929.62 点，英国富时 100 指数涨 0.09% 报 7403.14 点。

港股：

恒生指数收跌 0.29%，国企指数跌 0.11%。阿里巴巴重回港股首日收涨 6.59%，成交额近 140 亿港元，总市值超 40000 亿港元，超过腾讯控股成港股市值第一大个股。港股尾盘成交异动飙升，收盘瞬间成交超 500 亿港元，全日录得 1330 亿港元的成交额。腾讯尾盘录得一笔 1528 万股的成交，单笔成交额超 50 亿港元。

2. 国内市场消息

1. 中央深改委会议审议通过《关于构建更加完善的要素市场化配置体制机制的意见》、《关于完善农业支持保护制度的意见》、《关于深化我国医疗保障制度改革的意见》、《关于构建现代环境治理体系的指导意见》等9份文件。国家领导人强调,要抓紧就党中央明确的国家治理急需的制度、满足人民对美好生活新期待必备的制度进行研究和部署,实现改革举措的有机衔接、融会贯通。
2. 国务院领导人主持召开“十四五”规划编制专题会议强调,要围绕推动经济发展、增进人民福祉、防范化解风险等,研究推出一批重大政策;围绕增强发展内生动力、激发市场活力,研究推出一批重大改革开放举措;围绕补短板、促升级、增后劲、惠民生,研究推出一批重大工程 and 项目。
3. 中美经贸高级别磋商双方牵头人通话,双方就解决彼此核心关切问题进行了讨论,就解决好相关问题取得共识,同意就第一阶段协议磋商的剩余事项保持沟通。
4. MSCI: A 股下一步扩容尚无时间表,需先启动市场参与者咨询,然后根据市场参与者意见确定下一步提升 A 股纳入因子的时间安排,并确定下一步纳入因子提升至多少。
5. 全球最大的造船集团——中国船舶集团有限公司正式挂牌成立,未来将成为海军武器装备科研、设计、生产、试验、保障的主体力量,承担以航母、核潜艇为代表的我国海军全部主战装备科研生产任务。

3. 投资建议

昨日 A 股震荡,创业板走势相对较强,三大股指期货走势震荡为主。分板块来看,休闲服务和电子走势较强,钢铁和采掘走势较弱。昨日 MSCI 年内第三次扩容落地,外资当日净流入超 200 亿,但市场整体成交依然低迷。中美经贸高级别磋商双方牵头人再次通话。整体来看目前经济存在下行压力且外部不确定性依然存在,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。