

兴证期货·研发中心

2019年11月28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: 震荡

昨日上证指数收于 2903.19, 下跌 0.13%, 深证成指收于 9648.39, 下跌 0.3%, 创业板指收于 1674.39, 下跌 0.28%。

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%、-0.13%和 0.35%。

其他市场: 偏强

美股上涨

欧股涨跌不一

港股上涨

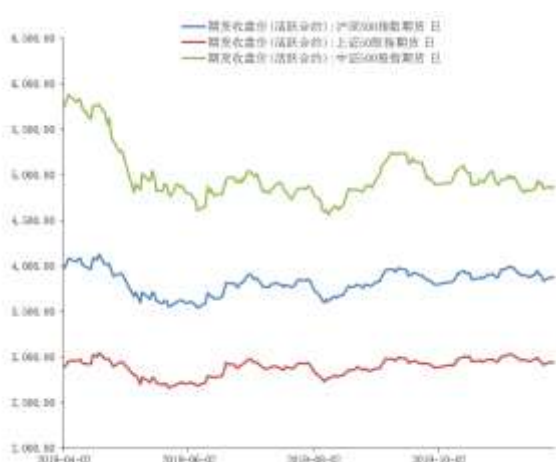
● 后市展望及策略建议

昨日 A 股延续盘整, 三大股指期货走势震荡为主。分板块来看, 电子和有色金属走势较强, 家用电器和交通运输走势较弱。消息面上, 昨日统计局公布的规模以上工业企业利润降幅有所扩大, 国务院公布加强投资项目资本金管理措施, 财政部近期提前下达 2020 年部分新增专项债务限额 1 万亿元。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

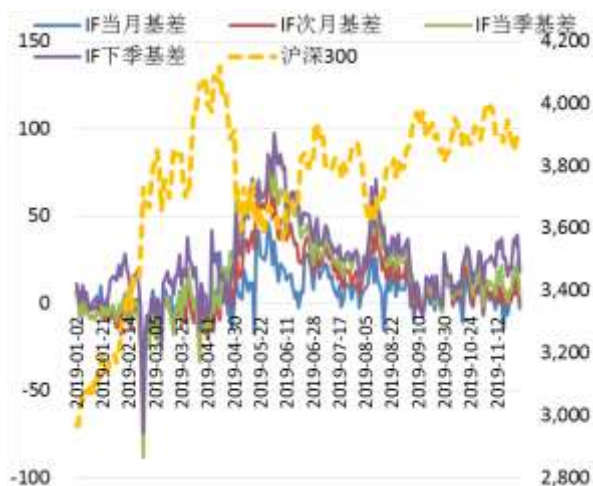
1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



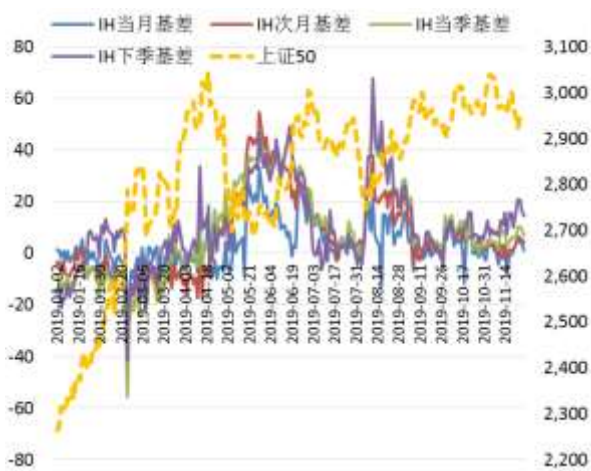
资料来源：Wind，兴证期货研发部

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 27 日股指期货各合约升贴水情况

2019/11/27	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	3,878.8000	3,875.6186	3.18	0.08%	2019-12-20	17	1.17%
IF2001.CFE	3,875.6000	3,875.6186	-0.02	0.00%	2020-01-17	36	0.00%
IF2003.CFE	3,870.4000	3,875.6186	-5.22	-0.13%	2020-03-20	76	-0.43%
IF2006.CFE	3,857.4000	3,875.6186	-18.22	-0.47%	2020-06-19	137	-0.83%
IH1912.CFE	2,943.2000	2,944.3218	-1.12	-0.04%	2019-12-20	17	-0.54%
IH2001.CFE	2,940.2000	2,944.3218	-4.12	-0.14%	2020-01-17	36	-0.94%
IH2003.CFE	2,937.4000	2,944.3218	-6.92	-0.24%	2020-03-20	76	-0.75%
IH2006.CFE	2,930.0000	2,944.3218	-14.32	-0.49%	2020-06-19	137	-0.86%
IC1912.CFE	4,880.2000	4,904.2568	-24.06	-0.49%	2019-12-20	17	-6.98%
IC2001.CFE	4,839.0000	4,904.2568	-65.26	-1.33%	2020-01-17	36	-8.94%
IC2003.CFE	4,763.4000	4,904.2568	-140.86	-2.87%	2020-03-20	76	-9.15%
IC2006.CFE	4,653.8000	4,904.2568	-250.46	-5.11%	2020-06-19	137	-9.02%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 2: 2019 年 11 月 27 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	69,213	-5,650	88,403	-4,055
	IF2001.CFE	2,193	725	2,917	35
	IF2003.CFE	4,924	415	13,865	-111
	IF2006.CFE	539	-373	3,564	-122
	IF总计	76,869	-4,883	108,749	-4,253
IH	IH1912.CFE	24,601	-2,460	40,502	-1,258
	IH2001.CFE	366	-74	920	-34
	IH2003.CFE	1,775	-417	13,411	-219
	IH2006.CFE	464	-239	2,550	-36
	IH总计	27,206	-3,190	57,383	-1,547
IC	IC1912.CFE	78,409	10,836	110,514	-66
	IC2001.CFE	2,354	92	4,638	597
	IC2003.CFE	9,627	2,425	34,888	533
	IC2006.CFE	3,880	1,589	17,298	620
	IC总计	94,270	14,942	167,338	1,684

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

1.2 其他内外盘市场：

1. 美联储褐皮书：经济活动温和增长至 11 月中旬；更多地区的制造业增长，但贷款增速放缓；美国经济前景大体上偏正面；薪资温和增长，在低技能群体看到薪资压力；非金融服务领域的形势“相当正面”；农业形势仍然受到天气和农产品价格偏低的压制。
2. 美联储卡普兰表示，全球经济增速、制造业以及商业投资疲软的情况依然存在；美联储当前的利率水平很合理；最终坚信我们应该采取一种平衡的货币政策。
3. 美国第三季度实际 GDP 年化季率修正值为 2.1%，预期为 1.9%，初值为 1.9%。至 11 月 23 日当周初请失业金人数为 21.3 万人，预期 22.1 万人，前值自 22.7 万人修正至 22.8 万人。10 月耐用品订单环比升 0.6%，预期降 0.8%，前值降 1.2%。
4. 德国 10 月进口物价指数同比降 3.5%，预期降 3.6%，前值降 2.5%；环比降 0.1%，预期降 0.2%，前值升 0.6%。

美股：

美国三大股指连续三日创收盘新高，美联储褐皮书认为美国经济活动仍在缓慢扩张。道指收涨逾 40 点，纳指首次收盘站上 8700 点。苹果涨 1.34%，领涨道指，并创收盘新高。中概股 360 金融涨 16.7%，阿里巴巴涨逾 3%，创一年半以来新高。截至收盘，道指涨 0.15% 报 28164 点，标普 500 涨 0.42% 报 3153.63 点，纳指涨 0.66% 报 8705.17 点。

欧股：

欧洲三大股指多数收涨。德国 DAX 指数涨 0.38% 报 13287.07 点，法国 CAC40 指数跌 0.05% 报 5926.84 点，英国富时 100 指数涨 0.36% 报 7429.78 点。

港股：

香港恒生指数收涨 0.15%，报 26954.00 点。国企指数涨 0.03%，红筹指数涨 0.32%。大市成交 757.2 亿港元，前一交易日 1330.5 亿港元。

2. 国内市场消息

1. 国务院常务会议要求加快打造市场化法治化国际化营商环境,更大力度为各类市场主体投资兴业破堵点、解难题。会议强调,进一步降低市场准入门槛,大幅放宽对服务业市场主体的资质、从业人员、经营场所等要求,取消对营利性医疗、教育等机构在证照办理等方面不合理限制。整治物流领理收费,明年底前进出口单个集装箱常规收费压减至 400 美元以内。
2. 《国务院关于加强固定资产投资项目资本金管理的通知》正式公布,公路、铁路等补短板基建项目资本金比例最低可到 15%。根据《通知》,港口、沿海及内河航运项目,项目最低资本金比例由 25%调整为 20%。机场项目最低资本金比例维持 25%不变,其他基础设施项目维持 20%不变。
3. 中国 10 月规模以上工业企业实现利润总额 4275.6 亿元,同比下降 9.9%,9 月为降 5.3%。1 到 10 月,全国规模以上工业企业实现利润总额 50151.0 亿元,同比下降 2.9%。
4. 统计局解读 10 月工企利润数据:10 月工企利润同比降幅比 9 月有所扩大,主要受工业品出厂价格降幅扩大、生产销售增长放缓等因素影响;1-10 月,高技术制造业、战略性新兴产业和装备制造业利润增长加快,私营企业和小型企业利润保持稳定增长,外商及港澳台商投资企业利润降幅继续收窄;资产负债率下降,产成品存货周转有所加快。
5. 财政部近期提前下达 2020 年部分新增专项债务限额 1 万亿元,占 2019 年当年新增专项债务限额 2.15 万亿元的 47%,控制在依法授权范围之内。财政部要求各地尽快将专项债券额度按规定落实到具体项目,做好专项债券发行使用工作,早发行、早使用。

3. 投资建议

昨日 A 股延续盘整,三大股指期货走势震荡为主。分板块来看,电子和有色金属走势较强,家用电器和交通运输走势较弱。消息面上,昨日统计局公布的规模以上工业企业利润降幅有所扩大,国务院公布加强投资项目资本金管理措施,财政部近期提前下达 2020 年部分新增专项债务限额 1 万亿元。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。