

兴证期货.研发中心

2019年11月29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 2889.69, 下跌 0.47%, 深证成指收于 9622.14, 下跌 0.27%, 创业板指收于 1673.79, 下跌 0.04%。

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-0.1%、-0.29%和 0.2%。

其他市场: 偏强

美股休市

欧股下跌

港股下跌

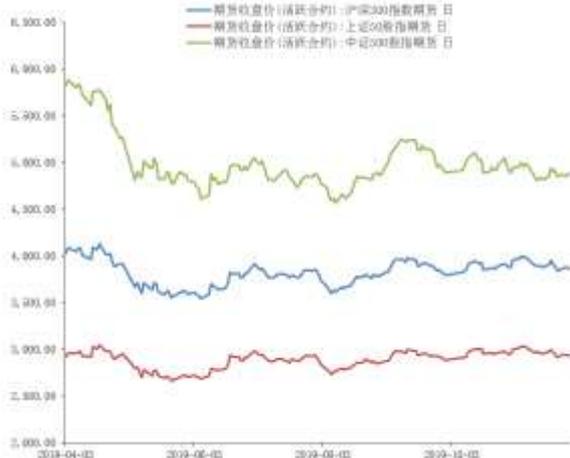
● 后市展望及策略建议

昨日 A 股走弱, 三大股指期货震荡, 其中 IC 相对较强。分板块来看, 家用电器和医药生物走势相对较强, 钢铁和有色金属走势较弱, 陆股通维持净流入。昨日 A 股成交量继续萎缩, 市场观望情绪较浓, 行情走势依然以区间震荡为主。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



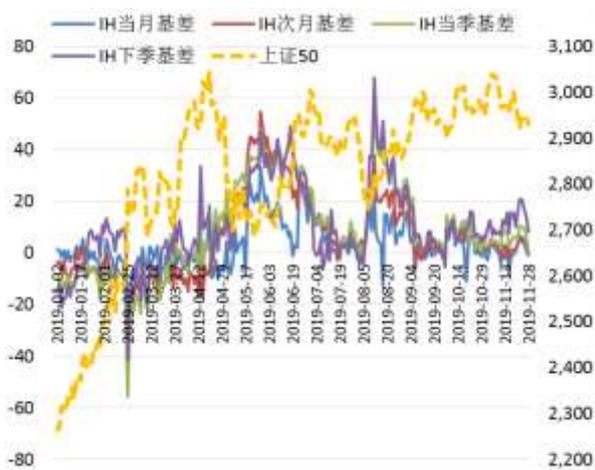
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



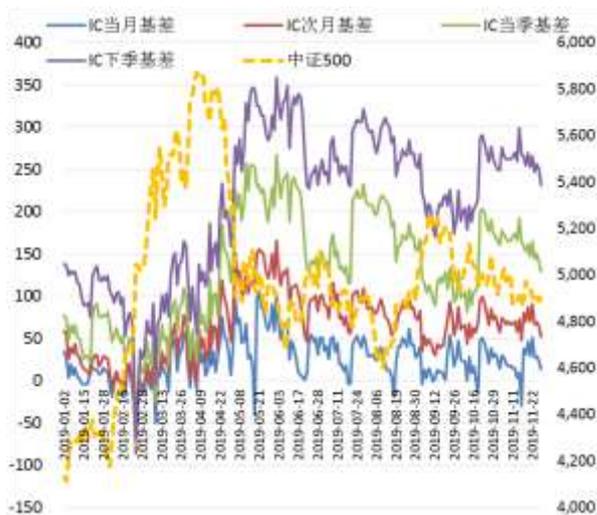
资料来源：Wind，兴证期货研发部

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 28 日股指期货各合约升贴水情况

2019/11/28	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	3,868.6000	3,862.3029	6.30	0.16%	2019-12-20	16	2.47%
IF2001.CFE	3,865.6000	3,862.3029	3.30	0.09%	2020-01-17	35	0.59%
IF2003.CFE	3,861.4000	3,862.3029	-0.90	-0.02%	2020-03-20	75	-0.08%
IF2006.CFE	3,848.8000	3,862.3029	-13.50	-0.35%	2020-06-19	136	-0.62%
IH1912.CFE	2,931.4000	2,930.4816	0.92	0.03%	2019-12-20	16	0.47%
IH2001.CFE	2,930.2000	2,930.4816	-0.28	-0.01%	2020-01-17	35	-0.07%
IH2003.CFE	2,929.8000	2,930.4816	-0.68	-0.02%	2020-03-20	75	-0.08%
IH2006.CFE	2,922.4000	2,930.4816	-8.08	-0.28%	2020-06-19	136	-0.49%
IC1912.CFE	4,875.8000	4,889.2595	-13.46	-0.28%	2019-12-20	16	-4.16%
IC2001.CFE	4,837.0000	4,889.2595	-52.26	-1.07%	2020-01-17	35	-7.39%
IC2003.CFE	4,760.0000	4,889.2595	-129.26	-2.64%	2020-03-20	75	-8.53%
IC2006.CFE	4,658.2000	4,889.2595	-231.06	-4.73%	2020-06-19	136	-8.41%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 2: 2019 年 11 月 28 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	63,075	-6,138	87,023	-1,380
	IF2001.CFE	1,680	-513	3,050	133
	IF2003.CFE	5,198	274	15,133	1,268
	IF2006.CFE	811	272	3,778	214
	IF总计	70,764	-6,105	108,984	235
IH	IH1912.CFE	22,771	-1,830	40,142	-360
	IH2001.CFE	728	362	1,379	459
	IH2003.CFE	2,073	298	14,090	679
	IH2006.CFE	389	-75	2,621	71
	IH总计	25,961	-1,245	58,232	849
IC	IC1912.CFE	62,153	-16,256	106,645	-3,869
	IC2001.CFE	1,886	-468	4,593	-45
	IC2003.CFE	7,572	-2,055	34,350	-538
	IC2006.CFE	4,042	162	17,938	640
	IC总计	75,653	-18,617	163,526	-3,812

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

1.2 其他内外盘市场：

1. 英国首相约翰逊：英国国家健康体系比与美国签署贸易协议更重要。
2. 欧洲央行首席经济学家连恩：非常规措施很有效；气候变化可能抑制未来的生产力增速；可通过采取财政政策加快利率正常化；气候变化还可能促进创新。
3. 惠誉：尽管围绕政策的讨论愈演愈烈，但我们仍不认为德国近期内会推出大规模财政宽松计划。
4. 欧元区 11 月经济景气指数为 101.3，预期 101，前值 100.8；企业景气指数为-0.23，预期-0.14，前值-0.19；工业景气指数为-9.2，预期-9.1，前值-9.5；服务业景气指数为 9.3，预期 8.8，前值 9。
5. 德国 11 月 CPI 初值同比升 1.1%，预期升 1.3%，前值升 1.1%；环比降 0.8%，预期降 0.6%，前值升 0.1%；调和 CPI 初值同比升 1.2%，预期升 1.2%，前值升 0.9%；环比降 0.8%，预期降 0.7%，前值升 0.1%。

美股：

受感恩节假期影响，美国股市周四休市。

欧股：

欧洲三大股指全线收跌，德国 DAX 指数跌 0.31%报 13245.58 点，法国 CAC40 指数跌 0.24%报 5912.72 点，英国富时 100 指数跌 0.18%报 7416.43 点。

港股：

香港恒生指数收跌 0.22%，报 26893.73 点。国企指数跌 0.55%；红筹指数跌 0.6%。全日大市成交 761.8 亿港元，前一交易日为 757.2 亿港元。

2. 国内市场消息

1. 中共中央、国务院发布《关于推进贸易高质量发展的指导意见》，提出适时进一步降低进口关税和制度性成本，激发进口潜力，优化进口结构；推动互联网、物联网、大数据、人工智能、区块链与贸易有机融合，加快培育新动能。到 2022 年，贸易结构更加优化，贸易效益显著提升，贸易实力进一步增强。
2. 国务院金融委召开第十次会议，研究防范化解重大金融风险攻坚战进展和下一步思路举措等问题，部署近期金融改革开放重点工作。会议指出，防范化解重大金融风险攻坚战取得阶段性成果。下一步要加大逆周期调节力度，多渠道增强商业银行特别是中小银行资本实力，完善防范、化解和处置风险的长效机制。进一步深化资本市场和中小银行改革，引导私募基金行业规范健康发展。
3. 商务部：推进国家级经开区加快发展外贸新业态，支持有条件的国家级经开区建设，外贸转型升级基地和外贸公共服务平台，在有条件的国家级经开区培育先进制造业产业集群，发挥企业的创新主体作用，打造创新创业平台和载体，营造良好的创新环境。
4. 2019 年国家医保谈判结果出炉，参与谈判药品共计 150 个，共谈成 97 个，全部纳入目录乙类药品范围。其中，119 个新增药品中有 70 个谈判成功，价格平均降幅为 60.7%。三种丙肝治疗用药降幅平均在 85% 以上，肿瘤、糖尿病等治疗用药的降幅平均在 65% 左右。31 个续约药品有 27 个成功，价格平均降幅为 26.4%。
5. 商务部：11 月 18 日至 11 月 24 日，全国 36 个大中城市猪肉平均批发价格为每公斤 43.66 元，比前一周下降 8.6%，相比 11 月初下降 16.5%。

3. 投资建议

昨日 A 股走弱，三大股指期货震荡，其中 IC 相对较强。分板块来看，家用电器和医药生物走势相对较强，钢铁和有色金属走势较弱，陆股通维持净流入。昨日 A 股成交量继续萎缩，市场观望情绪较浓，行情走势依然以区间震荡为主。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。