

 信达期货 CINDA FUTURES		金融期货早报20191128				
		报告联系人: 郭远爱 投资咨询号: Z0013488 联系方式: 0571-28132630 邮 箱: guoyuanai@cindasc.com		报告联系人: 吴昕岚 执业编号: F3062655 联系方式: 0571-28132630 邮箱: wuxinlan@cindasc.com		
国债期货部分						
市场消息面		(1) 【财政部提前下达2020年部分新增专项债务限额1万亿元】 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。 (2) 【财政部在香港成功发行60亿美元主权债券】 财政部在香港成功发行60亿美元主权债券。其中, 3年期15亿美元, 发行收益率为1.929%; 5年期20亿美元, 发行收益率为1.996%; 10年期20亿美元, 发行收益率为2.238%; 20年期5亿美元, 发行收益率为2.881%。本次发行是中国政府单次发行的最大规模美元主权债券, 发行规模较上年大幅提高, 投资者认购踊跃, 账单规模达到发行量的3.6倍。所有期限债券均实现零或负新发溢价。				
宏观数据公布情况		(1) 【10月宏观经济数据下滑】 中国10月社会消费品零售总额同比名义增长7.2%, 预期7.9%, 前值7.8%。10月规模以上工业增加值同比增长4.7%, 预期5.3%, 前值5.8%。1-10月固定资产投资(不含农户)同比增长5.2%, 预期5.4%, 前值5.4%。 (2) 【10月社融信贷数据季节性下滑但结构仍在改善】 10月新增人民币贷款6613亿元, 预期8178.6亿元, 前值16900亿元; M2同比增长8.4%, 预期8.4%, 前值8.4%; 社会融资规模增量6189亿元, 前值22700亿元, 10月末社会融资规模存量为219.6万亿元, 同比增长10.7%。 (3) 【CPI通胀压力进一步提升】 10月CPI同比3.8%, 预期值3.4%, 前值3%; PPI同比-1.6%, 预期值-1.5%, 前值-1.2%。				
市场资金面情况		频率	2019/11/27	2019/11/26	涨跌 (bp)	涨跌幅 (%)
上海银行间同业拆借利率	Shibor_0N	日度	2.2330	2.3230	-9.00	-3.87%
	Shibor_1W	日度	2.5890	2.5980	-0.90	-0.35%
	Shibor_1M	日度	2.7815	2.7835	-0.20	-0.07%
	Shibor_3M	日度	3.0190	3.0200	-0.10	-0.03%
银行间质押回购利率	DR001	日度	2.2742	2.3686	-9.44	-3.99%
	DR007	日度	2.7713	2.8070	-3.57	-1.27%
	DR014	日度	2.8424	2.8072	3.52	1.25%
交易所质押回购利率	GC001	日度	2.6550	2.7350	-8.00	-2.93%
	GC007	日度	2.7900	2.8600	-7.00	-2.45%
	GC014	日度	2.7450	2.7800	-3.50	-0.97%
	R-001	日度	2.3500	2.1000	25.00	11.90%
	R-007	日度	2.6020	2.8000	-19.80	-7.07%
国债收益率	R-014	日度	2.6520	2.7720	-12.00	-4.33%
	中债YTM_1Y	日度	2.6369	2.6515	-1.46	-0.55%
	中债YTM_5Y	日度	2.9853	2.9801	0.52	0.17%
	中债YTM_10Y	日度	3.1700	3.1675	0.25	0.08%
2019/11/27		国债期货每日行情复盘				
国债期货合约		收盘价	涨跌	涨跌幅 (%)	持仓量	持仓变化
2年期	TS1912	100.4450	0.0050	0.0050	3614	-80
	TS2003	100.2800	0.0100	0.0100	11,698	-53
	TS2006	100.1100	0.0050	0.0050	2,405	-172
5年期	TF1912	100.0000	0.0200	0.0200	12486	-123
	TF2003	99.6650	0.0100	0.0100	20,247	284
	TF2006	99.3700	0.0050	0.0050	713	-2
10年期	T1912	98.3400	-0.0350	-0.0356	17687	-1851
	T2003	98.0100	-0.0050	-0.0051	73813	2293
	T2006	97.6950	0.0100	0.0102	1803	-4

基本观点	近期我们的观点认为在当前基本面环境下，国债期货后续进一步下跌的空间有限。从近1周盘面的走势表现看，国债期货也呈现企稳止跌的迹象。9月中旬至10月底，国债期货经历了一轮较大幅度的调整，主要是受中美贸易谈判预期改善压制债市情绪，以及通胀预期升温引发市场担忧后续央行货币政策可能收紧等因素的影响。 对于下一阶段国债期货交易而言，我们认为交易的矛盾偏向于混沌。一方面，央行下调1年期MLF操作利率，一定程度击破了前期市场对通胀上行可能导致货币政策全面收紧的担忧，有利于前期货币政策收紧预期的修正，同时短期内也将带动国债利率下行，进而对债市形成支撑。但同时必须注意到，10月CPI同比增速达到3.80%，比上月大幅回升0.8个百分点，经济通胀的压力越来越大，且猪肉价格环比增速仍在继续上行，年底通胀的压力进一步攀升，叠加央行超预期降息，中美贸易关系近期频传利好，离、在岸人民币汇率双双升破“7”等消息面刺激市场情绪改善，债市处于多空矛盾交织的混沌期，我们倾向于认为大方向上国债期货的行情偏向于震荡反复，难以走出趋势性行情。后续需重点关注在通胀压力高启的背景下，央行货币政策端的动态。
操作建议	通胀压力上升背景下，短期债市行情承压，但整体大方向上偏向于震荡反复，趋势性交易机会不明显。
报告中的信息均来源于公开可获得的资料，信达期货有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。未经信达期货有限公司授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播本报告的行为均可能承担法律责任。	

股指期货部分						
市场消息面	(1) 【资本市场对外开放硕果累累 明年“沪股通”值得期待】国际指数向A股伸出的“橄榄枝”以及全球资本对A股市场的关注，一方面显示出对中国经济长期发展的信心，另一方面也与资本市场近年来各项开放举措密集落地密切相关。当前，中国资本市场对外开放正在走向更高水平，在这种时候，我们也一定要持续提升风险防范和跨境监管能力，坚持放得开、看得清、管得住。 (2) 【“双管齐下”提升基建项目融资能力】国务院日前印发《关于加强固定资产投资项目资本金管理的通知》，适当调整了基础设施项目最低资本金比例。财政部同日发布消息称，已提前下达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%。专家认为，专项债和资本金相关政策“双管齐下”，有助于提升基建项目融资能力，2020年基建投资增速有望明显回升。					
市场涨跌统计	日期	上涨家数	下跌家数	涨停家数	跌停家数	赚钱效应
	20191127	1405	2080	23	11	40.32%
	20191126	1420	2057	34	14	40.84%
	Δ(家)	-15	23	-11	-3	下降
中信风格指数	日期	周期风格(%)	消费风格(%)	稳定风格(%)	成长风格(%)	金融风格(%)
	20191127	-0.11	-0.47	-0.59	0.27	-0.28
	20191126	-0.09	0.58	0.01	0.49	-0.40
两市成交金额	日期	沪市	深市	创业板	中小板	两市累计
	20191127	1374.50	2181.02	747.07	956.20	3555.52
	20191126	1654.97	2281.30	775.36	935.55	3936.26
	Δ(亿元)	-280.47	-100.27	-28.30	20.65	-380.74
北上资金统计	日期	沪股通(亿元)		深股通(亿元)		合计
	20191127	12.59		25.59		38.18
	20191126	122.45		121.18		243.63
	Δ(亿元)	-109.86		-95.59		-205.45
外围市场表现	日期	道琼斯工业(%)	纳斯达克(%)	富时100(%)	CAC40(%)	DAX(%)
	20191127	0.15	0.66	0.36	-0.05	0.38
	20191126	0.20	0.18	0.09	0.08	-0.08
期现行情复盘	指数分类	收盘价	20191126	20191127	涨跌(点)	幅度(%)
	沪深300	IF1912	3875.80	3878.80	0.00	0.00
		沪深300	3891.65	3875.62	-16.03	-0.41
		IF1912-沪深300	-15.85	3.18	16.03	
	上证50	IH1912	2943.00	2943.20	-3.80	-0.13
		上证50	2946.57	2944.32	-2.25	-0.08
		IH1912-上证50	-3.57	-1.12	-1.55	
	中证500	IC1912	4853.20	4880.20	17.00	0.35
		中证500	4882.16	4904.26	22.09	0.45
		IC1912-中证500	-28.96	-24.06	-5.09	

基本观点	周三沪深两市低开后震荡走高，各大指数一度翻红。但市场仍显弱势，午后各大指数震荡走弱。全天来看，A股市场仍然呈震荡走势，沪指围绕2900点震荡。个股跌多涨少，市场情绪低迷，量能再度收缩。北上资金在周二大幅净流入之后，周三仍然保持净流入的状态。科技股表现活跃，电子板块领涨。中长期来看，科技股行情依旧为主线。国家政策托底的意图已经明晰，我们仍然认为下跌的空间有限，后续量能的逐步改善将带动市场的上涨。 短期来看，CPI通胀上行压力继续对货币政策形成压制、经济下行压力叠加中美贸易磋商第一阶段协议悬而未决等因素对A股市场形成压制，市场情绪仍然低迷。但是政策展现出托底的意图，叠加11月26日MSCI第三次扩容将把指数中的所有中国大盘A股纳入因子从15%增加至20%，同时将中盘A股以20%的纳入因子纳入MSCI指数，外资对A股市场将形成一定的支撑，在这样的情况下我们认为市场下跌的空间有限。在中长期看好股市的情况下，当前仍然是布局时期。 中长期来看，A股向上趋势不变。（1）股市的地位已经上升至国家核心竞争力的重要组成部分，政策红利的释放对A股市场形成利好。（2）A股市场估值处于历史低位水平，市场进一步下跌的空间有限。A股市场在全球的估值优势吸引外资持续净流入。（3）经济下行压力背景下，逆周期性政策将继续加码。财政端，地产调控的大背景下，基建将继续对冲经济下行压力。货币端，猪肉价格大幅上涨推升CPI对货币政策形成一定的压力，但是核心CPI仍在低位。叠加全球货币宽松周期中，国内货币政策也是易松难紧。 继续看好中小创占优行情。（1）5G引领新一轮技术周期，科技股景气度已经改善，A股上市公司三季报显示创业板业绩改善显著，已经形成相对业绩优势。此外，产业政策、并购重组政策、货币信贷政策均对中小创业绩修复形成利好，中小创占优的行情延续。（2）资本市场制度改革再进一步，创业板享受的政策红利更多，有利于中小风格。
操作建议	单边：前期提示的做多IC1912合约可继续持有，在4750-4800附近可考虑加仓。 套利：“多IC空IF11”的套利单移仓至12合约，配比1：1。
报告中的信息均来源于公开可获得的资料，信达期货有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。未经信达期货有限公司授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播本报告的行为均可能承担法律责任。	