



信达期货
CINDA FUTURES

金融期货早报20191129

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) **【国务院金融委：多渠道增强商业银行特别是中小银行资本实力】** 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。

(2) **【全国PPP项目信息监测服务平台：录入近7000个项目，投资9万亿元】** 发改委：全国PPP项目信息监测服务平台投入使用更好利用大数据服务各方需求；截至11月上旬，各地已录入PPP监测服务平台项目近7000个，总投资约9万亿元。

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	2019/11/28	2019/11/27	涨跌 (bp)	涨跌幅 (%)
上海银行间同业拆借利率	Shibor_ON	日度	2.0780	2.2330	-15.50	-6.94%
	Shibor_1W	日度	2.5970	2.5890	0.80	0.31%
	Shibor_1M	日度	2.7795	2.7815	-0.20	-0.07%
	Shibor_3M	日度	3.0160	3.0190	-0.30	-0.10%
银行间质押回购利率	DR001	日度	2.1232	2.2742	-15.10	-6.64%
	DR007	日度	2.7598	2.7713	-1.15	-0.41%
	DR014	日度	2.7887	2.8424	-5.37	-1.89%
交易所质押回购利率	GC001	日度	2.8550	2.6550	20.00	7.53%
	GC007	日度	2.8000	2.7900	1.00	0.36%
	GC014	日度	2.7400	2.7450	-0.50	3.21%
	R-001	日度	3.0500	2.3500	70.00	29.79%
	R-007	日度	2.7960	2.6020	19.40	7.46%
	R-014	日度	2.7050	2.6520	5.30	2.00%
国债收益率	中债YTM_1Y	日度	2.6500	2.6369	1.31	0.50%
	中债YTM_5Y	日度	2.9827	2.9853	-0.26	-0.09%
	中债YTM_10Y	日度	3.1650	3.1700	-0.50	-0.16%

2019/11/28

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	100.4400	0.0000	0.0000	806	-2808
	TS2003	100.2750	0.0050	0.0050	12,054	356
	TS2006	100.1100	0.0050	0.0050	2,377	-28
5年期	TF1912	100.0600	0.0500	0.0500	3227	-9259
	TF2003	99.6500	-0.0150	-0.0151	20,704	457
	TF2006	99.4050	0.0350	0.0352	799	86
10年期	T1912	98.3950	0.0100	0.0102	957	-16730
	T2003	98.0150	-0.0250	-0.0255	74484	671
	T2006	97.6850	-0.0150	-0.0154	1876	73

<p>基本观点</p>	<p>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。</p> <p>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。</p>
<p>操作建议</p>	<p>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。</p>
<p>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。</p>	

股指期货部分

市场消息面	<p>(1) 【发改委：确保固定资产投资增速保持在合理区间】据新华社，国家发改委有关负责人就加强固定资产投资项目资本金管理答记者问：确保投资增速保持在合理区间。</p> <p>(2) 【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】意见指出要推动互联网、物联网、大数据、人工智能、区块链与贸易有机融合；适时进一步降低进口关税和制度性成本，激发进口潜力；继续敦促相关国家放宽对华出口管制。</p>					
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
	20191128	1190	2303	32	14	34.07%
	20191127	1405	2080	23	11	40.32%
	Δ(家)	-215	223	9	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(%)
	20191128	-0.54	-0.15	-0.01	-0.22	-0.44
	20191127	-0.11	-0.47	-0.59	0.27	-0.28
两市成交金额	日期	沪市	深市	创业板	中小板	两市累计
	20191128	1226.17	1952.82	698.12	848.03	3178.98
	20191127	1374.50	2181.02	747.07	956.20	3555.52
	Δ(亿元)	-148.33	-228.21	-48.95	-108.17	-376.54
北上资金统计	日期	沪股通(亿元)		深股通(亿元)		合计
	20191128	17.52		18.5		36.02
	20191127	12.59		25.59		38.18
	Δ(亿元)	4.93		-7.09		-2.16
外围市场表现	日期	道琼斯工业(%)	纳斯达克(%)	富时100(%)	CAC40(%)	DAX(%)
	20191128	#N/A	#N/A	-0.18	-0.24	-0.31
	20191127	0.15	0.66	0.36	-0.05	0.38
期现行情复盘	指数分类	收盘价	20191127	20191128	涨跌(点)	幅度(%)
	沪深300	IF1912	3878.80	3868.60	-3.80	-0.10
		沪深300	3875.62	3862.30	-13.32	-0.34
		IF1912-沪深300	3.18	6.30	9.52	
	上证50	IH1912	2943.20	2931.40	-8.60	-0.29
		上证50	2944.32	2930.48	-13.84	-0.47
		IH1912-上证50	-1.12	0.92	5.24	
中证500	IC1912	4880.20	4875.80	9.60	0.20	
	中证500	4904.26	4889.26	-15.00	-0.31	
	IC1912-中证500	-24.06	-13.46	24.60		

<p>基本观点</p>	<p>周四沪深两市接近平开。早盘各大指数一度翻红，但是沪指整体呈震荡下跌的走势。创业板表现稍强，早盘维持红盘震荡。但市场仍显弱势，午后创业板指也翻绿。整体来看，市场情绪低迷，沪深两市成交额创近10个月新低。与国内成交低迷不同，北上资金持续保持净流入的状态。中长期来看，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。</p> <p>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。</p> <p>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。</p> <p>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。</p>
<p>操作建议</p>	<p>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。</p> <p>套利：“多IC空IF11”的套利单移仓至12合约，配比1：1。</p>
<p>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。</p>	