

兴证期货·研发中心

2019年12月3日星期二

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](mailto:hanjing@xzfutures.com)

## 内容提要

### ● 行情回顾

#### 现货市场：偏强震荡

昨日上证指数收于 2875.81，上涨 0.13%，深证成指收于 9605.19，上涨 0.24%，创业板指收于 1669.54，上涨 0.28%。

#### 期指市场：偏强震荡

三大股指期货震荡，IF1912、IH1912 和 IC1912 合约走势分别为 0.3%、0.23%和 0.51%。

#### 其他市场：涨跌不一

美股下跌

欧股下跌

港股上涨

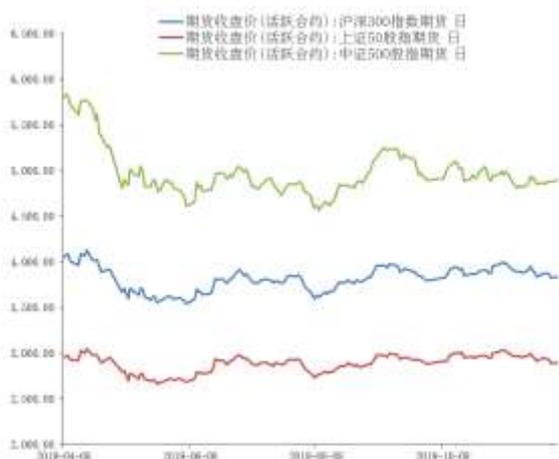
### ● 后市展望及策略建议

昨日 A 股冲高回落，三大股指期货走势震荡。分版块来看，房地产和农林牧渔走势相对较强，医药生物和采掘走势较弱，陆股通流入近 40 亿。昨日 11 月财新中国制造业 PMI 为 51.8，较 10 月升 0.1 个百分点，连续五个月回升，且为 2017 年以来最高。目前市场缺少趋势上行的力量，但同样也不存在大幅下跌的基础，行情走势依然以区间震荡为主。整体来看目前经济尚难言企稳且短期外部不确定性依然较高，后期主要关注中美贸易的磋商进展。我们建议暂时观望。

# 1. 市场回顾

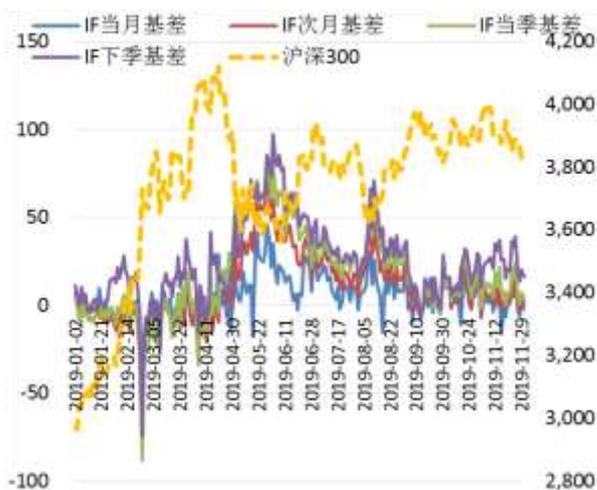
## 1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



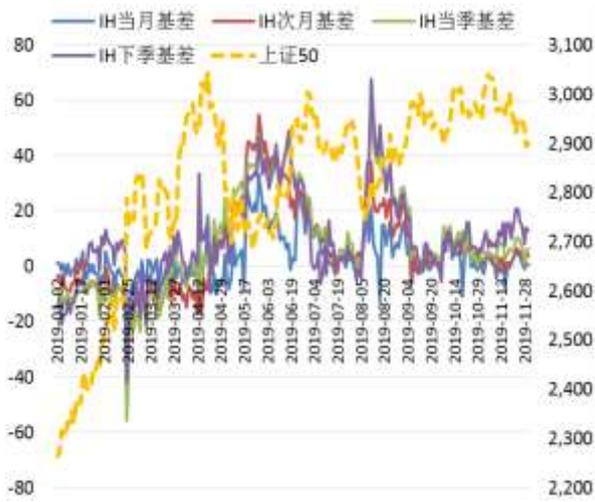
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



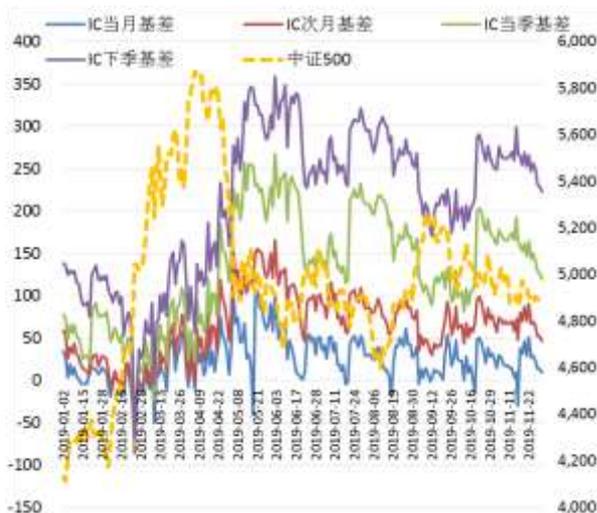
资料来源：Wind，兴证期货研发部

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 12 月 2 日股指期货各合约升贴水情况

2019/12/2	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	3,838.0000	3,836.0589	1.94	0.05%	2019-12-20	14	0.87%
IF2001.CFE	3,835.4000	3,836.0589	-0.66	-0.02%	2020-01-17	33	-0.13%
IF2003.CFE	3,831.8000	3,836.0589	-4.26	-0.11%	2020-03-20	73	-0.37%
IF2006.CFE	3,819.8000	3,836.0589	-16.26	-0.42%	2020-06-19	134	-0.77%
IH1912.CFE	2,898.8000	2,899.4390	-0.64	-0.02%	2019-12-20	14	-0.38%
IH2001.CFE	2,896.0000	2,899.4390	-3.44	-0.12%	2020-01-17	33	-0.87%
IH2003.CFE	2,893.2000	2,899.4390	-6.24	-0.22%	2020-03-20	73	-0.71%
IH2006.CFE	2,886.4000	2,899.4390	-13.04	-0.45%	2020-06-19	134	-0.81%
IC1912.CFE	4,896.0000	4,905.4209	-9.42	-0.19%	2019-12-20	14	-3.32%
IC2001.CFE	4,859.0000	4,905.4209	-46.42	-0.95%	2020-01-17	33	-6.94%
IC2003.CFE	4,785.6000	4,905.4209	-119.82	-2.44%	2020-03-20	73	-8.10%
IC2006.CFE	4,682.8000	4,905.4209	-222.62	-4.54%	2020-06-19	134	-8.20%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 2: 2019 年 12 月 2 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	57,742	-26,028	84,352	-11,123
	IF2001.CFE	2,184	-557	4,022	8
	IF2003.CFE	4,390	-2,009	15,751	-421
	IF2006.CFE	996	-166	4,021	-59
	IF总计	65,312	-28,760	108,146	-11,595
IH	IH1912.CFE	21,955	-12,478	38,971	-5,213
	IH2001.CFE	816	-432	2,032	269
	IH2003.CFE	2,548	-1,048	15,104	-134
	IH2006.CFE	565	-216	2,776	-117
	IH总计	25,884	-14,174	58,883	-5,195
IC	IC1912.CFE	62,113	-12,019	101,938	-6,804
	IC2001.CFE	3,082	-10	5,974	366
	IC2003.CFE	8,421	-1,924	35,426	-747
	IC2006.CFE	4,291	-179	19,173	-198
	IC总计	77,907	-14,132	162,511	-7,383

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

## 1.2 其他内外盘市场：

1. 美国总统特朗普称，将恢复对巴西和阿根廷进口钢铝关税。阿根廷生产和劳工部长表示，将会寻求与美国商务部部长罗斯进行对话，对美国宣布加征关税感到“意外”。巴西政府：巴西希望与美国方面就关税达成协议。
2. 美国贸易代表办公室（USTR）：WTO 发现欧盟启动对空客的补贴持续产生不利影响，并以美国企业的利益作为代价；将会考虑对欧盟产品加征关税，并将其他产品列入近期的清单中。
3. 美联储正考虑引入一项新规则，让通胀在其 2% 的目标水平上方运行，将标志着 2% 的通胀目标发生了自 2012 年设定该目标以来执行方式的最大转变。
4. 美国 11 月 ISM 制造业 PMI 再次下滑，且连续第四个月维持在荣枯线下方。美国 11 月 ISM 制造业 PMI 48.1，预期 49.2，前值 48.3。美国 11 月 Markit 制造业 PMI 终值 52.6，预期 52.2，前值 52.2。
5. 欧洲央行行长拉加德：如有必要，欧洲央行决心采取可用的工具；如果存在分歧，那么我们需要寻找到健康有效的解决分歧方式。

### 美股：

美股创两个月来最大跌幅。道指跌超 260 点，波音跌近 3%，领跌道指。科技股普跌，苹果、谷歌、亚马逊均跌超 1%。钢铁板块普涨，美国钢铁公司上涨超过 4%。蔚来逆市大涨逾 7%。截至收盘，道指跌 0.96% 报 27783.04 点，标普 500 跌 0.86% 报 3113.87 点，纳指跌 1.12% 报 8567.99 点。

### 欧股：

欧洲三大股指全线收跌。德国 DAX 指数跌 2.05% 报 12964.68 点，法国 CAC40 指数跌 2.01% 报 5786.74 点，英国富时 100 指数跌 0.82% 报 7285.94 点。欧洲斯托克 600 指数收盘下跌 1.6%，创 10 月 2 日以来最大单日跌幅，报 401.02 点，创 11 月 1 日以来收盘新低。

### 港股：

恒指缩量收涨 0.37%，地产股领涨大市，融创中国、中国恒大双双大涨。阿里巴巴在港上市第五天跌约 1.5%。医药股延续跌势。全日大市成交缩减至 670.63 亿港元，前一交易日为 894.6 亿港元。

## 2. 国内市场消息

1. 11月财新中国制造业 PMI 为 51.8，较 10 月微升 0.1 个百分点，连续五个月回升，且为 2017 年以来最高。
2. 央行公告称，目前银行体系流动性总量处于较高水平，12 月 2 日不开展逆回购操作。Wind 数据显示，周一无逆回购到期。资金面整体宽松，Shibor 多数下行。
3. 中证报发表评论文章称，二季度以来，受猪肉价格影响，CPI 同比增速持续上行。在此背景下，针对供给端的政策调节至关重要。11 月以来猪肉平均批发价格明显回落，预计未来通胀压力整体可控。
4. 香港财政司司长陈茂波表示，香港本财年料现赤字，近 15 年以来首次。他预测，香港今年全年经济收缩 1.3%，是 2009 年后首度录得年度负增长预测。
5. 中俄东线天然气管道正式投产通气，2020 年将引进 50 亿方天然气，黑龙江、京津冀等地将直接受益，以后将逐年增加输量，最终达到 380 亿立方米/年。

## 3. 投资建议

昨日 A 股冲高回落，三大股指期货走势震荡。分板块来看，房地产和农林牧渔走势相对较强，医药生物和采掘走势较弱，陆股通流入近 40 亿。昨日 11 月财新中国制造业 PMI 为 51.8，较 10 月升 0.1 个百分点，连续五个月回升，且为 2017 年以来最高。目前市场缺少趋势上行的力量，但同样也不存在大幅下跌的基础，行情走势依然以区间震荡为主。整体来看目前经济尚难言企稳且短期外部不确定性依然较高，后期主要关注中美贸易的磋商进展。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。