

兴证期货.研发中心

2019年12月4日星期三

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: 偏强震荡

昨日上证指数收于 2884.7, 上涨 0.31%, 深证成指收于 9657.65, 上涨 0.55%, 创业板指收于 1675.39, 上涨 0.35%。

期指市场: 偏强震荡

三大股指期货上涨, IF1912、IH1912 和 IC1912 合约走势分别为 0.61%、0.45%和 0.86%。

其他市场: 下跌

美股下跌

欧股涨跌不一

港股下跌

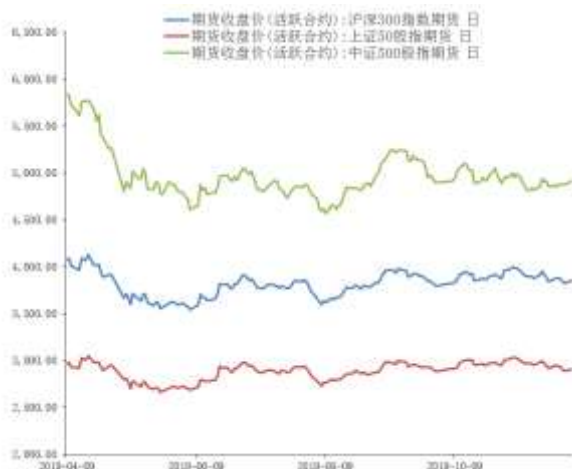
● 后市展望及策略建议

昨日 A 股偏强震荡, 三大股指期货上涨, 分板块来看, 家用电器和电子走势相对较强, 钢铁和农林牧渔走势较弱, 陆股通流入 46 亿。隔夜特朗普的言论削弱了市场对于贸易谈判达成的信心, 离岸人民币兑美元汇率急跌。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。我们建议投资者暂时观望。

1. 市场回顾

1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



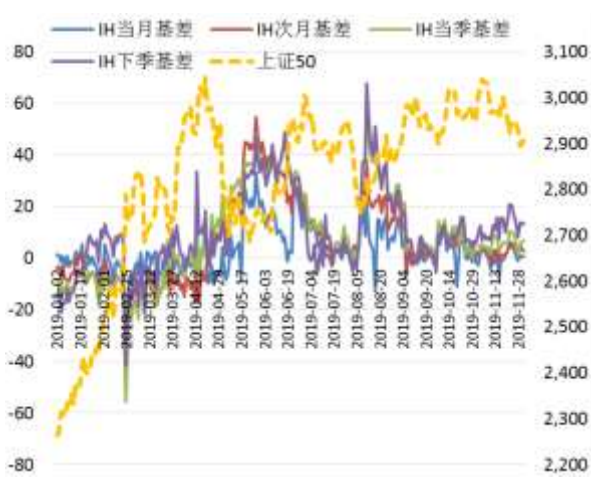
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



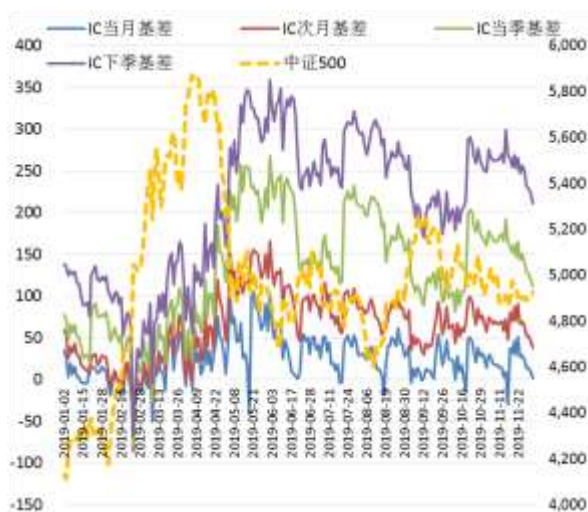
资料来源：Wind，兴证期货研发部

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 3 日股指期货各合约升贴水情况

2019/12/3	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	3,856.6000	3,851.0873	5.51	0.14%	2019-12-20	13	2.66%
IF2001.CFE	3,853.0000	3,851.0873	1.91	0.05%	2020-01-17	32	0.38%
IF2003.CFE	3,849.0000	3,851.0873	-2.09	-0.05%	2020-03-20	72	-0.18%
IF2006.CFE	3,838.0000	3,851.0873	-13.09	-0.34%	2020-06-19	133	-0.62%
IH1912.CFE	2,909.0000	2,909.6232	-0.62	-0.02%	2019-12-20	13	-0.40%
IH2001.CFE	2,907.0000	2,909.6232	-2.62	-0.09%	2020-01-17	32	-0.68%
IH2003.CFE	2,902.8000	2,909.6232	-6.82	-0.23%	2020-03-20	72	-0.79%
IH2006.CFE	2,896.0000	2,909.6232	-13.62	-0.47%	2020-06-19	133	-0.85%
IC1912.CFE	4,924.8000	4,926.4548	-1.65	-0.03%	2019-12-20	13	-0.63%
IC2001.CFE	4,888.0000	4,926.4548	-38.45	-0.78%	2020-01-17	32	-5.90%
IC2003.CFE	4,814.4000	4,926.4548	-112.05	-2.27%	2020-03-20	72	-7.65%
IC2006.CFE	4,715.6000	4,926.4548	-210.85	-4.28%	2020-06-19	133	-7.79%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2019 年 12 月 3 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	64,798	7,056	87,787	3,435
	IF2001.CFE	2,745	561	4,793	771
	IF2003.CFE	5,023	633	16,756	1,005
	IF2006.CFE	737	-259	4,053	32
	IF总计	73,303	7,991	113,389	5,243
IH	IH1912.CFE	24,477	2,522	39,789	818
	IH2001.CFE	1,049	233	2,046	14
	IH2003.CFE	2,960	412	15,711	607
	IH2006.CFE	728	163	3,096	320
	IH总计	29,214	3,330	60,642	1,759
IC	IC1912.CFE	68,556	6,443	105,222	3,284
	IC2001.CFE	3,677	595	7,616	1,642
	IC2003.CFE	9,268	847	37,569	2,143
	IC2006.CFE	4,398	107	19,937	764
	IC总计	85,899	7,992	170,344	7,833

数据来源：Wind，兴证期货研发部

1.2 其他内外盘市场：

1. 美国商务部部长罗斯：特朗普并不排除在未来对进口汽车加征关税。
2. 法国财长勒梅尔：美国关税计划无法接受，欧盟准备采取报复行动；在周一的时候联系了欧盟委员会；进入互相报复的漩涡不符合任何人的利益，等待美国关于经合组织数字关税的决定。
3. 日本央行行长黑田东彦：希望在本周敲定刺激计划；失去对日本金融的信心将导致国债收益率飙升；平衡经济增速与财政自律之间的关系是重要的。日本内阁官房长官菅义伟：经济措施不会基于特定规模。
4. 澳洲联储维持现金利率在 0.75% 的纪录低位不变，符合预期。鉴于降息的滞后性，此次会议按兵不动，准备好在必要时放松货币政策，降息支撑了就业和收入增速，给汇率带来了下行压力，预计较长时间的低利率是合理的；全球经济风险有所放缓，主要的国内不确定性是消费前景，其他不确定性包括干旱和住房建设周期，房地产市场出现了进一步好转的迹象，将关注就业市场发展。
5. 欧洲央行执委候选人帕内塔：欧洲央行货币政策所带来的好处要超过其副作用；必须对货币政策可能带来的出人意料的后果保持警惕；必须在与欧洲央行使使命相符合的情况下，零活使用政策工具。

美股：

美股跌幅收窄，最终道指收跌约 280 点，标普 500 指数跌 0.66%。英特尔跌近 3%，高盛跌 2.5%，苹果跌 1.8%，纷纷领跌道指。中概股虎牙直播、趣头条跌逾 6%。截至收盘，道指跌 1.01% 报 27502.81 点，标普 500 跌 0.66% 报 3093.2 点，纳指跌 0.55% 报 8520.64 点。投资者担忧贸易局势可能在年底前恶化。

欧股：

欧洲股市大幅收跌，但德国股市逆市上涨。德国 DAX 指数涨 0.19% 报 12989.29 点，法国 CAC40 指数跌 1.03% 报 5727.22 点，英国富时 100 指数跌 1.75% 报 7158.76 点。欧洲斯托克 600 指数收盘下跌 0.63%，报 398.48 点，创 10 月 29 日以来收盘新低。

港股：

香港恒生指数 V 型走势收跌 0.2%，报 26391.30 点。恒生国企指数跌 0.08%。香港本地股、科技网络股领跌大市，阿里巴巴跌 1.5%。泰升集团大涨近 50%，拟派发特别息。全日大市成交升至 712.5 亿港元，前一交易日为 670.6 亿港元。

2. 国内市场消息

1. 财政部发布《中华人民共和国消费税法（征求意见稿）》并向社会公开征求意见，延续了消费税基本制度框架，保持制度稳定。同时根据征收环节变化，统一调整了纳税人范围表述，在消费税法中设置衔接性条款，设置了对消费税税率的授权条款。其中，白酒在生产（进口）环节征税，税率仍为 20%加 0.5 元/500 克（或者 500 毫升）。
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 3 日不开展逆回购操作。Wind 数据显示，当日无逆回购到期。Shibor 多数下行，隔夜品种下行 10.1bp 报 2.132%。
3. 中证报头版：短期流动性无忧，降准待来年。12 月流动性供求缺口总体不大，隐忧主要源于结构。既然大额财政支出，配合央行适时适量开展公开市场操作，基本可保障资金面平稳跨年，短期内降准必要性并不太大。考虑到春节等多因素带来大量资金需求，下一次降准操作出现在明年一季度的可能性更大。
4. 工信部对《新能源汽车产业发展规划（2021-2035 年）》（征求意见稿）公开征求意见。意见稿提出，力争经过十五年持续努力，我国新能源汽车核心技术达到国际领先水平，质量品牌具备较强国际竞争力，我国进入世界汽车强国行列。
5. 工信部：1-10 月我国规模以上互联网和相关服务企业完成业务收入 9902 亿元，同比增长 21%，增速同比提高 3 个百分点，比 1-9 月增速提高 1.3 个百分点。

3. 投资建议

昨日 A 股偏强震荡，三大股指期货上涨，分板块来看，家用电器和电子走势相对较强，钢铁和农林牧渔走势较弱，陆股通流入 46 亿。隔夜特朗普的言论削弱了市场对于贸易谈判达成的信心，离岸人民币兑美元汇率急跌。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。我们建议投资者暂时观望。

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。