

兴证期货.研发中心

2019年12月5日星期四

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: 震荡

昨日上证指数收于 2878.12, 下跌 0.23%, 深证成指收于 9687.95, 上涨 0.31%, 创业板指收于 1673.78, 下跌 0.1%。

期指市场: 震荡

三大股指期货震荡, IF1912、IH1912 和 IC1912 合约走势分别为 0.16%、-0.05%和 0.08%。

其他市场: 涨跌不一

美股上涨

欧股上涨

港股下跌

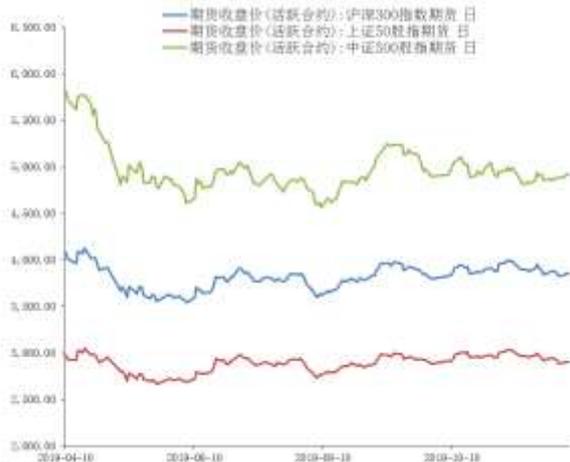
● 后市展望及策略建议

昨日 A 股盘整为主, 三大股指期货走势震荡, 分版块来看, 有色金属和家用电器相对较强, 建筑材料和房地产走势较弱, 陆股通继续大幅流入。11 月财新中国服务业 PMI 为 53.5, 为 5 月以来最高; 经参头版表示基建投资补短板仍有较大空间; 国务院常务会议部署进一步多措并举稳就业。目前来看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



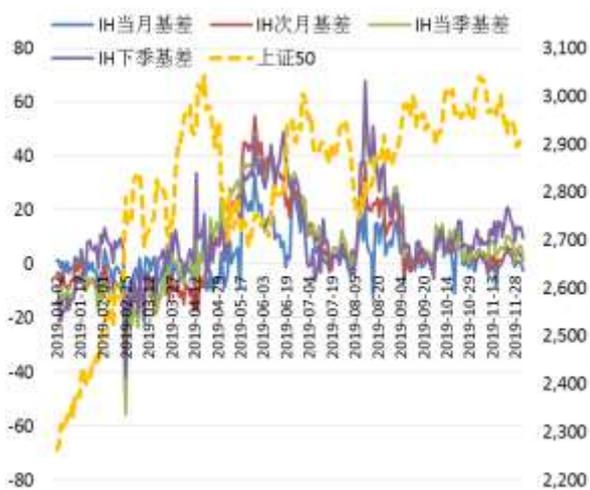
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



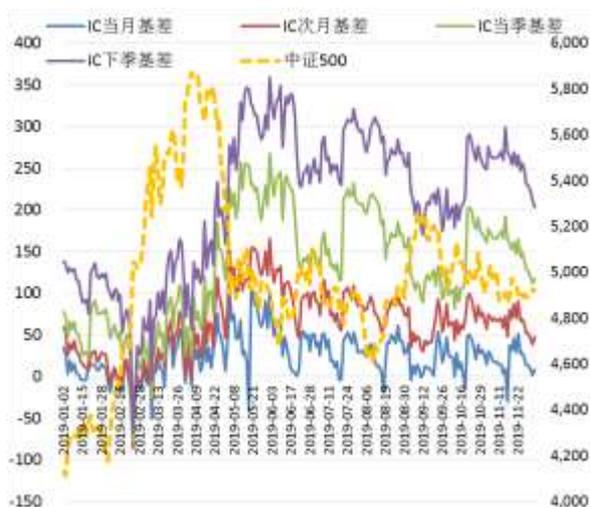
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 4 日股指期货各合约升贴水情况

2019/12/4	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	3,852.4000	3,849.8190	2.58	0.07%	2019-12-20	12	1.35%
IF2001.CFE	3,850.0000	3,849.8190	0.18	0.00%	2020-01-17	31	0.04%
IF2003.CFE	3,846.0000	3,849.8190	-3.82	-0.10%	2020-03-20	71	-0.34%
IF2006.CFE	3,836.0000	3,849.8190	-13.82	-0.36%	2020-06-19	132	-0.66%
IH1912.CFE	2,903.6000	2,901.0663	2.53	0.09%	2019-12-20	12	1.76%
IH2001.CFE	2,899.8000	2,901.0663	-1.27	-0.04%	2020-01-17	31	-0.34%
IH2003.CFE	2,899.0000	2,901.0663	-2.07	-0.07%	2020-03-20	71	-0.24%
IH2006.CFE	2,891.4000	2,901.0663	-9.67	-0.33%	2020-06-19	132	-0.61%
IC1912.CFE	4,911.8000	4,920.6682	-8.87	-0.18%	2019-12-20	12	-3.63%
IC2001.CFE	4,872.8000	4,920.6682	-47.87	-0.97%	2020-01-17	31	-7.59%
IC2003.CFE	4,803.4000	4,920.6682	-117.27	-2.38%	2020-03-20	71	-8.12%
IC2006.CFE	4,717.6000	4,920.6682	-203.07	-4.13%	2020-06-19	132	-7.57%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 2: 2019 年 12 月 4 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	61,308	-3,490	81,764	-6,023
	IF2001.CFE	2,756	11	4,923	130
	IF2003.CFE	5,535	512	17,299	543
	IF2006.CFE	1,317	580	4,698	645
	IF总计	70,916	-2,387	108,684	-4,705
IH	IH1912.CFE	20,361	-4,116	35,961	-3,828
	IH2001.CFE	951	-98	2,327	281
	IH2003.CFE	2,192	-768	15,479	-232
	IH2006.CFE	605	-123	3,033	-63
	IH总计	24,109	-5,105	56,800	-3,842
IC	IC1912.CFE	64,089	-4,467	98,240	-6,982
	IC2001.CFE	4,083	406	8,484	868
	IC2003.CFE	10,190	922	39,033	1,464
	IC2006.CFE	5,600	1,202	20,928	991
	IC总计	83,962	-1,937	166,685	-3,659

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

1.2 其他内外盘市场：

1. 美国众议院情报委员会表决通过弹劾美国总统特朗普的调查报告。报告称，美国总统特朗普滥用职权，将“自身的政治利益置于美国国家利益之上”，危害国家安全。该报告同时强烈暗示特朗普存在妨碍司法公正的不当行为。根据相关程序，表决通过后该报告正式移交至众议院司法委员会。
2. 加拿大央行维持利率在 1.75% 的水平不变。加拿大央行：预计出现“初期迹象”表明全球经济正在稳定；稳定的利率帮助经济维持平衡；预计未来两年通胀将继续接近 2%；大宗商品价格、加元仍保持相对稳定；“持续减弱的衰退担忧”正在支撑市场；维持利率在当前水平是“合适的”。
3. 经合组织秘书长古里亚：邀请美国财长努钦在未来数周内前往法国巴黎，与法国经济部长勒梅尔讨论国际税收改革问题。
4. 美国 11 月 ADP 就业人数增加 6.7 万人，刷新 5 月以来新低，预期增 14 万人，前值增 12.5 万人。美国 11 月 ISM 非制造业 PMI 53.9，预期 54.5，前值 54.7。
5. 欧盟官员：若美国加征关税，将考虑所有选项；欧盟将对等回应。

美股：

美股迎来反弹，终结三连跌走势。道指收涨逾 140 点，摩根大通涨逾 2%，高盛涨 1.7%，领涨道指。油价一度涨逾 4%，提振石油股。埃克森美孚涨 1.1%，雪佛龙涨 0.91%。截至收盘，道指涨 0.53% 报 27649.78 点，标普 500 涨 0.63% 报 3112.76 点，纳指涨 0.54% 报 8566.67 点。

欧股：

欧洲三大股指集体上涨。德国 DAX 指数涨 1.16% 报 13140.57 点，法国 CAC40 指数涨 1.27% 报 5799.68 点，英国富时 100 指数涨 0.42% 报 7188.5 点。欧洲斯托克 600 指数收盘上涨 1.2%，创 10 月 11 日以来最大单日涨幅，报 403.19 点。

港股：

香港恒生指数收跌 1.25%，报 26062.56 点，盘中一度跌破 26000 点创 10 月 11 日以来新低，手机配件股领跌大市。恒生国企指数跌 0.98%。全日大市成交 718.6 亿港元。阿里巴巴跌 1.87%，连跌四日。

2. 国内市场消息

1. 国务院常务会议部署进一步多措并举稳就业，要求大力支持灵活就业，启动新就业形态人员职业伤害保障试点，将阶段性降低失业保险和工伤保险费率等政策延续实施 1 年，完善残疾人就业保障金制度；会议通过《保障农民工工资支付条例（草案）》。
2. 11 月财新中国服务业 PMI 为 53.5，为 5 月以来最高，显示服务业经营活动加速扩张。11 月财新中国综合 PMI 录得 53.2，高于上月 1.2 个百分点，为 2018 年 3 月以来最高。
3. 国家税务总局出台 16 项措施，支持和服务长三角一体化发展。16 项措施包括：制定长三角区域“首违不罚”清单、“最多跑一次”清单以及区域通办清单等。
4. 经参头版：基建投资补短板仍有较大空间。我国基建投资补短板空间足，新型基建潜力大，交通基础设施、能源、生态环保、民生服务、市政和产业园区等基建补短板领域，以及 5G、城市轨道交通、人工智能、工业互联网等新型基建领域，将成为 2020 年的发力重点。
5. 成都住建委有限制条件放开限购政策，明确具有高新南区购房资格的居民家庭，可去天府新区及五城区购房。

3. 投资建议

昨日 A 股盘整为主，三大股指期货走势震荡，分板块来看，有色金属和家用电器相对较强，建筑材料和房地产走势较弱，陆股通继续大幅流入。11 月财新中国服务业 PMI 为 53.5，为 5 月以来最高；经参头版表示基建投资补短板仍有较大空间；国务院常务会议部署进一步多措并举稳就业。目前来看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。