

兴证期货.研发中心

2019年12月6日星期五

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: 上涨

昨日上证指数收于 2899.47, 上涨 0.74%, 深证成指收于 9799.07, 上涨 1.15%, 创业板指收于 1709.83, 上涨 2.15%。

期指市场: 上涨

三大股指期货上涨, IF1912、IH1912 和 IC1912 合约走势分别为 0.82%、0.71%和 1.11%。

其他市场: 偏强

美股上涨

欧股涨跌不一

港股上涨

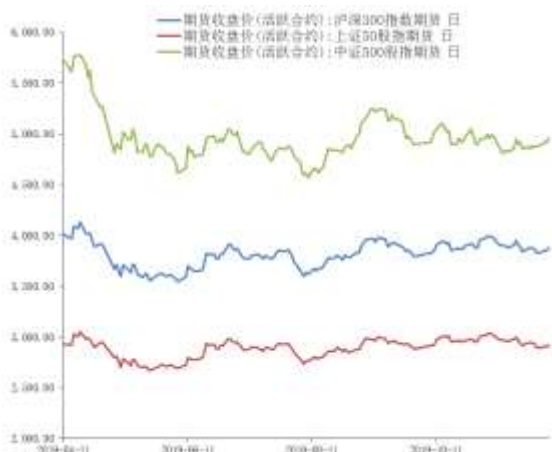
● 后市展望及策略建议

昨日 A 股上涨, 创业板走势较强; 股指期货方面集体上涨, IC 相对较强。分板块来看, 电子和通信走势较强, 农林牧渔和有色金属走势相对较弱, 陆股通大幅流入 77 亿。商务部表示, 中美经贸团队一直保持密切沟通, 中方认为如果达成第一阶段协议, 应该相应降低关税。目前来看经济尚难言企稳且中美贸易磋商仍存在不确定性, 整体市场走势仍将以震荡为主; 不过短期市场情绪有所好转, 或存在小幅反弹机会。我们建议投资者暂时观望或尝试轻仓试多。

1. 市场回顾

1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



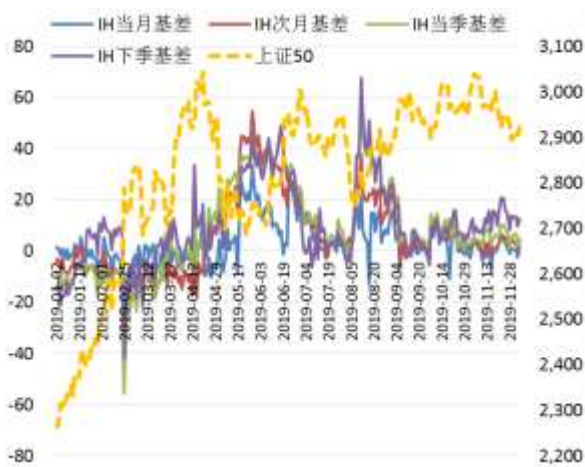
资料来源：Wind，兴证期货研发部

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 5 日股指期货各合约升贴水情况

2019/12/5	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	3,880.0000	3,879.3638	0.64	0.02%	2019-12-20	11	0.36%
IF2001.CFE	3,880.0000	3,879.3638	0.64	0.02%	2020-01-17	30	0.13%
IF2003.CFE	3,877.0000	3,879.3638	-2.36	-0.06%	2020-03-20	70	-0.21%
IF2006.CFE	3,867.0000	3,879.3638	-12.36	-0.32%	2020-06-19	131	-0.59%
IH1912.CFE	2,920.6000	2,921.9474	-1.35	-0.05%	2019-12-20	11	-1.01%
IH2001.CFE	2,918.2000	2,921.9474	-3.75	-0.13%	2020-01-17	30	-1.03%
IH2003.CFE	2,916.8000	2,921.9474	-5.15	-0.18%	2020-03-20	70	-0.61%
IH2006.CFE	2,909.2000	2,921.9474	-12.75	-0.44%	2020-06-19	131	-0.81%
IC1912.CFE	4,960.2000	4,967.6021	-7.40	-0.15%	2019-12-20	11	-3.28%
IC2001.CFE	4,922.8000	4,967.6021	-44.80	-0.90%	2020-01-17	30	-7.28%
IC2003.CFE	4,854.0000	4,967.6021	-113.60	-2.29%	2020-03-20	70	-7.91%
IC2006.CFE	4,761.0000	4,967.6021	-206.60	-4.16%	2020-06-19	131	-7.68%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2019 年 12 月 5 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	79,769	18,461	89,413	7,649
	IF2001.CFE	3,572	816	6,097	1,174
	IF2003.CFE	8,247	2,712	19,746	2,447
	IF2006.CFE	1,387	70	4,813	115
	IF总计	92,975	22,059	120,069	11,385
IH	IH1912.CFE	26,740	6,379	38,721	2,760
	IH2001.CFE	1,027	76	2,454	127
	IH2003.CFE	3,010	818	16,036	557
	IH2006.CFE	904	299	3,439	406
	IH总计	31,681	7,572	60,650	3,850
IC	IC1912.CFE	69,665	5,576	101,078	2,838
	IC2001.CFE	5,665	1,582	10,378	1,894
	IC2003.CFE	10,934	744	40,003	970
	IC2006.CFE	5,719	119	21,019	91
	IC总计	91,983	8,021	172,478	5,793

数据来源：Wind，兴证期货研发部

1.2 其他内外盘市场：

1. 日本和韩国将在 12 月 16 日在东京举行贸易政策谈判。
2. 美国财长姆努钦表示，他和美联储主席鲍威尔都不认为美国将需要创造一种数字货币。
3. 日本经济刺激政策草案：总规模为 26 万亿日元，其中财政刺激措施规模为 13.2 万亿日元，实际支出规模约为 9.4 万亿日元，额外预算约为 4.3 万亿日元；预计财政刺激计划将提振实际 GDP 增速 1.4 个百分点。
4. 美国上周初请失业金人数为 20.3 万人，为近七个月低位，预期 21.5 万人，前值 21.3 万人；续请失业金人数为 169.3 万人，预期 165 万人，前值 164 万人。10 月贸易帐录得逆差 472 亿美元，预期逆差 487 亿美元；进口 2543.2 亿美元，出口 2071.2 亿美元。美国 10 月进口下滑，使得贸易逆差连续第二个月下降，并跌至近一年半来新低，或将在第四季度提振美国 GDP 增速。
5. 德国 10 月季调后制造业订单环比减 0.4%，预期增 0.3%，前值从增 1.3% 修正为增 1.5%；工作日调整后制造业订单同比减 5.5%，预期减 4.7%，前值减 5.4%。德国汽车工业协会表示，2020 年全球新车销量预计将连续 3 年低于上年；2019 年预计将减少 5%，至 8010 万辆，2020 年将进一步下降 1%，至 7890 万辆。

美股：

美股小幅收高，连涨两日。道指涨 0.1%，标普 500 指数涨 0.15%。耐克涨逾 2%，苹果涨 1.5%，纷纷领涨道指。中概股阿里巴巴涨逾 3%，蔚来跌近 6%。截至收盘，道指涨 0.1% 报 27677.79 点，标普 500 涨 0.15% 报 3117.43 点，纳指涨 0.05% 报 8570.7 点。市场聚焦国际贸易局势的最新动向以及 OPEC 会议结果。

欧股：

欧股涨跌不一，德国 DAX 指数跌 0.65% 报 13054.8 点，法国 CAC40 指数涨 0.03% 报 5801.55 点，英国富时 100 指数跌 0.7% 报 7137.85 点。

港股：

科技股涨势强劲，香港恒生指数收盘涨 0.59% 报 26217.04 点；恒生国企指数涨 0.66%；红筹指数涨 0.99%。全日大市成交 669.33 亿港元。中国台湾加权指数收盘涨 0.73%，报 11594.65 点。

2. 国内市场消息

1. 商务部表示，中方认为，如果中美双方达成第一阶段协议，应该相应降低关税；双方经贸团队一直保持密切沟通，目前没有更多细节可以透露。
2. 商务部回应“中国正酝酿加入《全面且先进的跨太平洋伙伴关系协定》（CPTPP）”称，只要符合 WTO 原则，开放、包容、透明，有利于推动经济全球化和区域经济一体化，都持积极态度。商务部同时表示，区域全面经济伙伴关系协定（RCEP）法律文本审核工作已经启动；印度仍有重要问题需要解决。
3. 央行公告称，目前银行体系流动性总量处于合理充裕水平，可吸收金融机构缴存法定存款准备金和政府债券发行缴款等因素的影响，12月5日不开展逆回购操作。Wind 数据显示，周四无逆回购到期。
4. 央行科技司二级巡视员杨富玉透露，目前央行正在抓紧组织研制人工智能、区块链、大数据、云计算等 17 项金融科技标准。与此同时，央行在组织中国金融电子化公司等单位争取在中国基于 LEI 的数字身份识别项目试点，希望商业银行积极支持并参与。
5. 华为在美国法院提交起诉书，请求法院认定美国联邦通信委员会（FCC）有关禁止华为参与联邦补贴资金项目的决定违反了美国宪法和《行政诉讼法》。

3. 投资建议

昨日 A 股上涨，创业板走势较强；股指期货方面集体上涨，IC 相对较强。分板块来看，电子和通信走势较强，农林牧渔和有色金属走势相对较弱，陆股通大幅流入 77 亿。商务部表示，中美经贸团队一直保持密切沟通，中方认为如果达成第一阶段协议，应该相应降低关税。目前来看经济尚难言企稳且中美贸易磋商仍存在不确定性，整体市场走势仍将以震荡为主；不过短期市场情绪有所好转，或存在小幅反弹机会。我们建议投资者暂时观望或尝试轻仓试多。

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。