

兴证期货.研发中心

2019年12月9日星期一

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

上周五上证指数收于 2912.01, 上涨 0.43%, 深证成指收于 9878.62, 上涨 0.81%, 创业板指收于 1726.8, 上涨 0.99%。

期指市场: 上涨

三大股指期货集体收涨, IF1912、IH1912 和 IC1912 合约分别上涨 0.67%、0.58% 和 1.00%。

其他市场: 上涨

美股上涨

欧股上涨

港股上涨

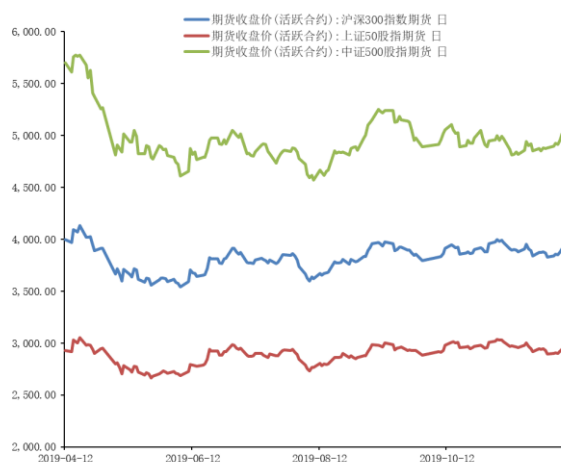
● 后市展望及策略建议

上周中美贸易消息出现多次反复, 但整体来看消息对于盘面的影响趋弱。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, 权重蓝筹在经过前期调整后也有一定企稳迹象, 且外资仍有大幅的持续流入, 故我们认为指数短期或存在小幅反弹机会。我们建议投资者暂时观望或前多持有。

1. 市场回顾

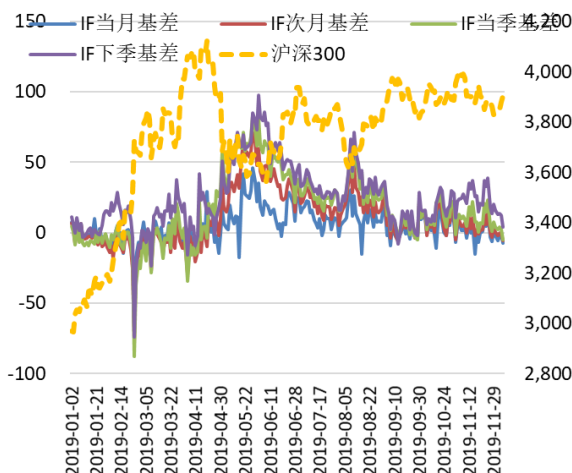
1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



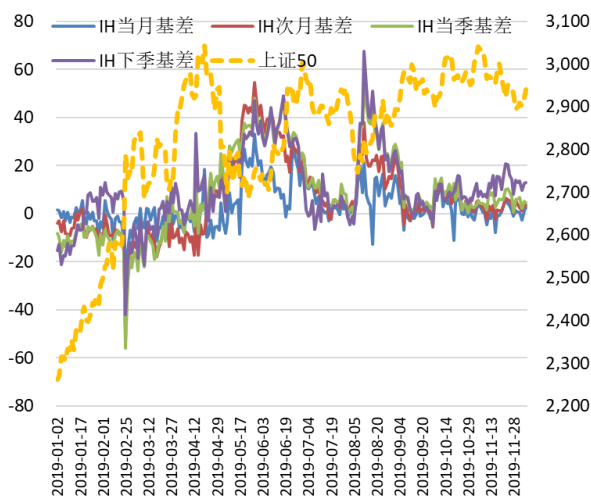
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



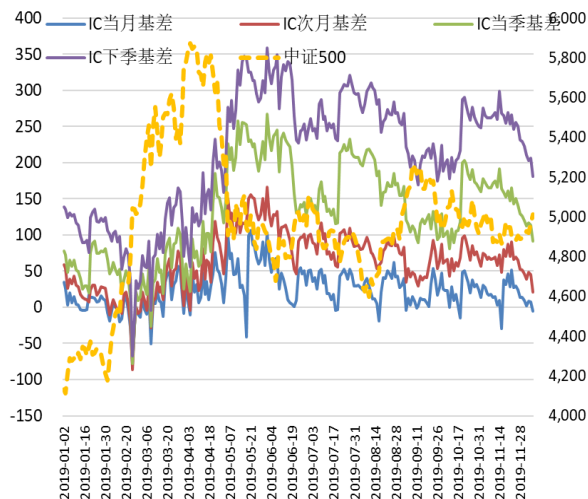
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 6 日股指期货各合约升贴水情况

2019/12/6	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	3,909.6000	3,902.3853	7.21	0.18%	2019-12-20	10	4.47%
IF2001.CFE	3,908.0000	3,902.3853	5.61	0.14%	2020-01-17	29	1.20%
IF2003.CFE	3,907.6000	3,902.3853	5.21	0.13%	2020-03-20	69	0.47%
IF2006.CFE	3,898.4000	3,902.3853	-3.99	-0.10%	2020-06-19	130	-0.19%
IH1912.CFE	2,937.4000	2,939.8184	-2.42	-0.08%	2019-12-20	10	-1.99%
IH2001.CFE	2,936.4000	2,939.8184	-3.42	-0.12%	2020-01-17	29	-0.97%
IH2003.CFE	2,935.4000	2,939.8184	-4.42	-0.15%	2020-03-20	69	-0.53%
IH2006.CFE	2,926.8000	2,939.8184	-13.02	-0.44%	2020-06-19	130	-0.82%
IC1912.CFE	5,015.6000	5,010.5104	5.09	0.10%	2019-12-20	10	2.46%
IC2001.CFE	4,989.6000	5,010.5104	-20.91	-0.42%	2020-01-17	29	-3.48%
IC2003.CFE	4,919.2000	5,010.5104	-91.31	-1.82%	2020-03-20	69	-6.39%
IC2006.CFE	4,829.8000	5,010.5104	-180.71	-3.61%	2020-06-19	130	-6.71%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 2: 2019 年 12 月 6 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	64,097	-15,672	80,618	-8,795
	IF2001.CFE	2,578	-994	5,754	-343
	IF2003.CFE	6,347	-1,900	19,709	-37
	IF2006.CFE	1,805	418	5,785	972
	IF总计	74,827	-18,148	111,866	-8,203
IH	IH1912.CFE	21,308	-5,432	34,303	-4,418
	IH2001.CFE	969	-58	2,737	283
	IH2003.CFE	2,510	-500	16,008	-28
	IH2006.CFE	602	-302	3,162	-277
	IH总计	25,389	-6,292	56,210	-4,440
IC	IC1912.CFE	64,135	-5,530	95,822	-5,256
	IC2001.CFE	6,212	547	12,102	1,724
	IC2003.CFE	9,673	-1,261	40,821	818
	IC2006.CFE	5,173	-546	22,209	1,190
	IC总计	85,193	-6,790	170,954	-1,524

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

1.2 其他内外盘市场:

1. 美国 11 月非农就业人口增加 26.6 万人，预期增 18.3 万人，前值由增 12.8 万人修正为增 15.6 万人；失业率为 3.5%，预期为 3.6%，前值为 3.6%。11 月平均每小时工资同比增 3.1%，预期增 3%，前值增 3%；环比增 0.2%，预期增 0.3%，前值增 0.2%。
2. 美国 11 月非农就业人口增幅为近 10 个月以来最大，因此前罢工的通用汽车工人重返就业市场；且医疗行业增加招聘。数据显示，尽管制造业持续低迷，但经济依旧温和扩张，将给美联储更多理由维持利率不变，支撑美联储认为劳动力市场维持强劲可支持消费者和经济增长的观点。
3. 2018 年在东京都销售的新建和二手住宅价格与年收入之比分别为 13.3 倍和 10.49 倍；新建住宅连续 7 年、二手住宅连续 6 年上升，刷新最近 10 年的最高纪录。

美股:

美股连续三日收涨，道指收涨逾 330 点，标普 500 指数收涨 0.91%。3M 涨逾 4%，高盛涨 3.4%，波音涨 2.4%，领涨道指。科技股普涨，苹果涨近 2%，再创历史新高。美国三大股指均逼近历史最高纪录。强劲的非农就业人数提振了市场情绪。截至收盘，道指涨 1.22% 报 28015.06 点，标普 500 涨 0.91% 报 3145.91 点，纳指涨 1% 报 8656.53 点。本周，道指跌 0.13%，纳指跌 0.1%，标普 500 指数涨 0.16%。

欧股:

欧股集体上涨，英国股市为 7 月末最大单日涨幅。德国 DAX 指数涨 0.86% 报 13166.58 点，周跌 0.53%；法国 CAC40 指数涨 1.21% 报 5871.91 点，周跌 0.56%；英国富时 100 指数涨 1.43% 报 7239.66 点，周跌 1.45%。

港股:

香港恒生指数收盘涨 1.07% 报 26498.37 点，周涨 0.58%；恒生国企指数涨 0.83%，周涨 1.02%。全日大市成交上升至 768.01 亿港元。

2. 国内市场消息

1. 中共中央政治局 12 月 6 日召开会议，分析研究 2020 年经济工作。会议指出，2020 年要坚决打赢三大攻坚战，全面做好“六稳”工作，保持经济运行在合理区间，确保全面建成小康社会和“十三五”规划圆满收官。
2. 中央政治局会议强调，当前和今后一个时期，我国经济稳中向好、长期向好的基本趋势没有变。要提高宏观调控的前瞻性、针对性、有效性，运用好逆周期调节工具。确保实现脱贫攻坚目标任务，确保实现污染防治攻坚战阶段性目标，确保不发生系统性金融风险。要加快现代化经济体系建设，推动农业、制造业、服务业高质量发展，加强基础设施建设，提升科技实力和创新能力，深化经济体制改革，建设更高水平开放型经济新体制。
3. 深交所发布股票期权试点交易规则明确，股票被选择作为合约标的时，应符合 5 大条件：属于深交所公布的融资融券标的证券；上市时间不少于 6 个月；最近 6 个月的日均波动幅度不超过基准指数日均波动幅度的 3 倍；最近 6 个月的日均持股账户数不低于 4000 户；深交所规定的其他条件。根据规则，期权合约的到期日为到期月份的第四个星期三；期权交易经手费为每张 1.3 元。
4. 深交所发布股票期权试点持仓限额管理业务指引，明确投资者单个合约品种权利仓持仓限额为 5000 张、总持仓限额为 10000 张、单日买入开仓限额为 10000 张。个人投资者买入金额不得超过其自有资产余额 10% 与证券账户过去 6 个月日均持有证券市值 20% 的较高者。
5. 文化和旅游部研究起草《关于进一步加强演出市场管理的通知（征求意见稿）》，现向社会公开征求意见，意见反馈截止到 12 月 22 日，意见稿拟加强对说唱、沉浸式演出、脱口秀、相声等节目审核。

3. 投资建议

上周中美贸易消息出现多次反复，但整体来看消息对于盘面的影响趋弱。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，权重蓝筹在经过前期调整后也有一定企稳迹象，且外资仍有大幅的持续流入，故我们认为指数短期或存在小幅反弹机会。我们建议投资者暂时观望或前多持有。

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。