

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](mailto:hanjing@xzfutures.com)

## 内容提要

### ● 行情回顾

上周我们认为股指延续震荡,最终市场实际走势小幅上涨,本周我们认为股指偏强震荡。上周上证指数收于2912.01,周涨1.39%,深证成指收于9878.62,周涨3.09%,创业板指收于1726.8,周涨3.72%。行业板块方面,电子和家用电器领涨,钢铁和采掘相对较弱。

三大指数上周收涨。沪深300指数收于3902.39,周涨1.93%;上证50指数收于2939.82,周涨1.56%;中证500指数收于5010.51,周涨2.36%。股指期货方面,IF1912、IH1912和IC1912周度走势分别为2.15%、1.51%和2.76%。

### ● 后市展望

上周市场基本面维持平稳。经济数据方面,2019年11月以美元计的中国出口同比-1.1%,相比上月降幅扩大0.3个百分点,11月进口同比0.3%,时隔6个月后重新转正。出口的下滑显示出贸易问题目前的负面影响依然较大,而进口的增长与对美进口扩大有关,显示我方为了达成第一阶段贸易协议所表达的善意。上周中美贸易消息出现多次反复,首先是特朗普周初的言论削弱市场对于贸易谈判达成的信心,但隔日外媒消息表示中美贸易或接近达成第一阶段协议。整体来看中美贸易磋商消息对于盘面的影响趋弱,市场当日开盘反应整体较为平淡,显示出市场对于贸易谈判的反复已有一定心理预期。后期主要关注中美贸易磋商能否有实质性的消息落地,如果第一阶段协议能够落地,将利好市场短期走势。

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



CHINA INDUSTRIAL SECURITIES FUTURES CO.,LTD.

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。

- **策略建议**

建议暂时观望或前多持有。

- **风险提示**

中美贸易摩擦升级、经济超预期下行，政策刺激不及预期。

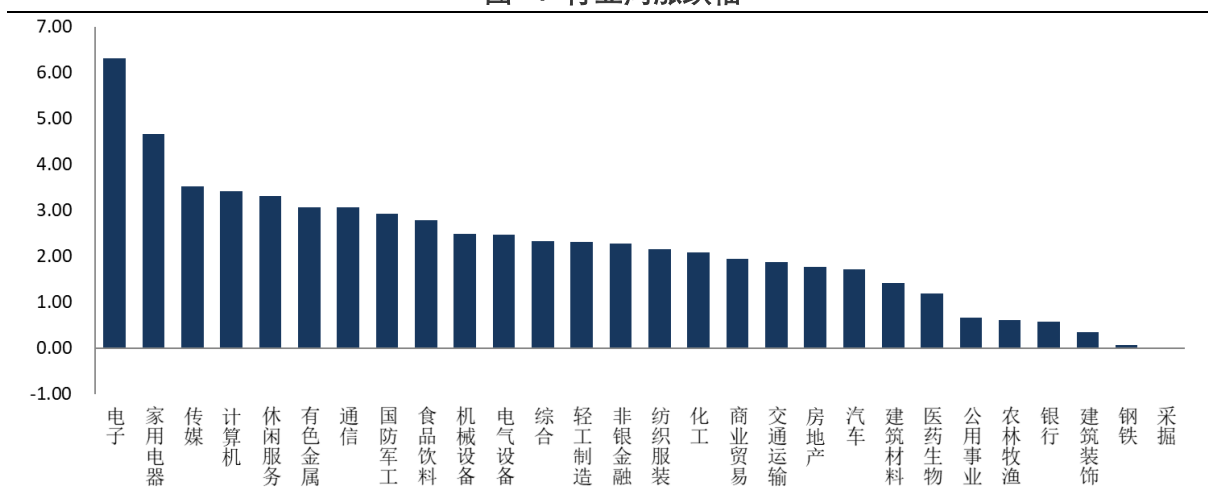
## 1. 上周现货市场回顾

### 1.1 A 股市场

上周上证指数收于 2912.01，周涨 1.39%，深证成指收于 9878.62，周涨 3.09%，创业板指收于 1726.8，周涨 3.72%。行业板块方面，电子和家用电器领涨，钢铁和采掘相对较弱。

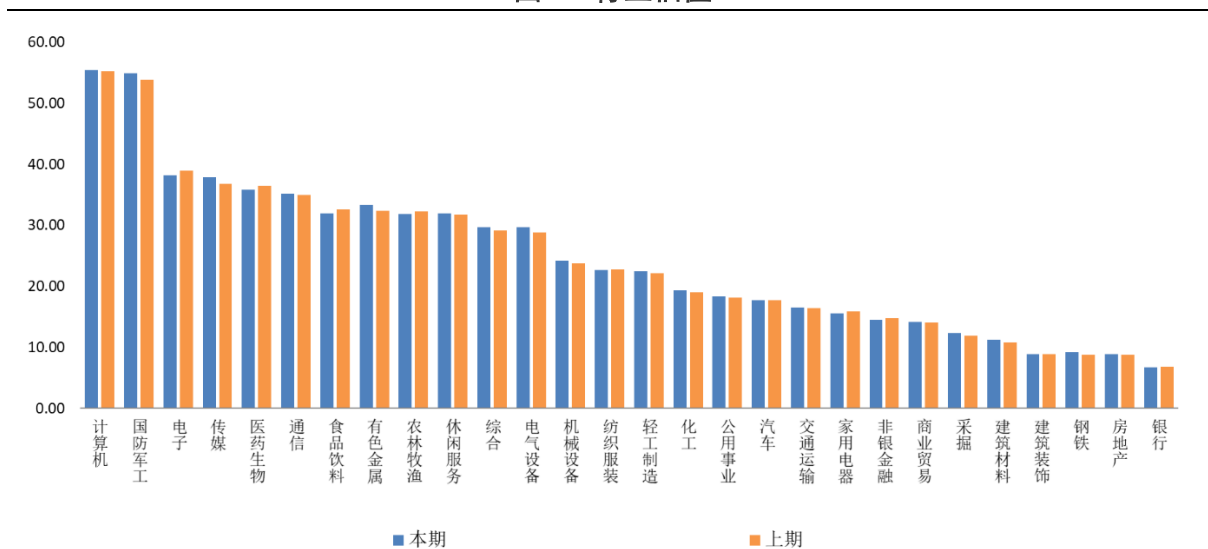
三大指数上周收涨。沪深 300 指数收于 3902.39，周涨 1.93%；上证 50 指数收于 2939.82，周涨 1.56%；中证 500 指数收于 5010.51，周涨 2.36%。

图 1：行业周涨跌幅



数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 2：行业估值

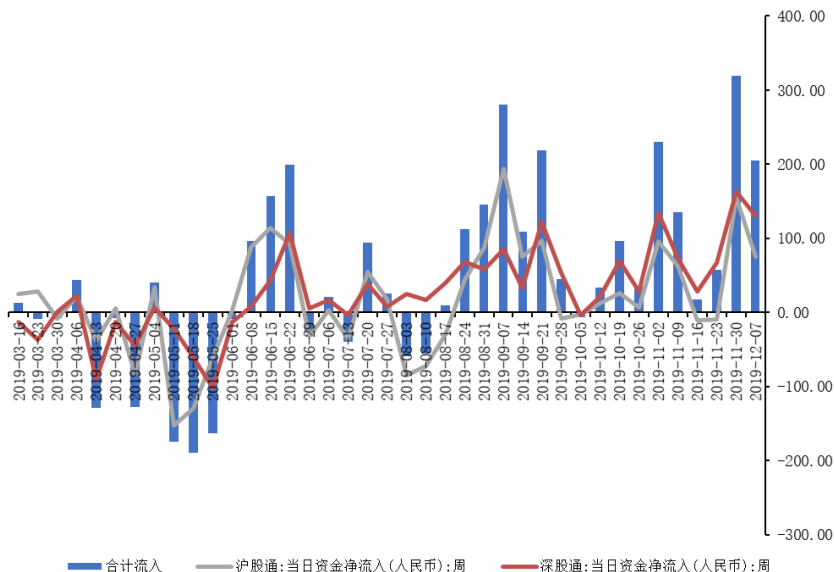


数据来源：Wind，兴证期货研发部

## 1.2 陆股通流入

截止 2019 年 12 月 5 日，两融余额为 9720.29 亿元，周环比增加 70.19 亿元。海外资金维持净流入，截止 2019 年 12 月 6 日，上周沪股通净流入 75.36 亿元，深股通净流入 130.15 亿元。

图 3：沪股通及深股通（亿元）



数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 4：两融余额



数据来源：Wind，兴证期货研发部

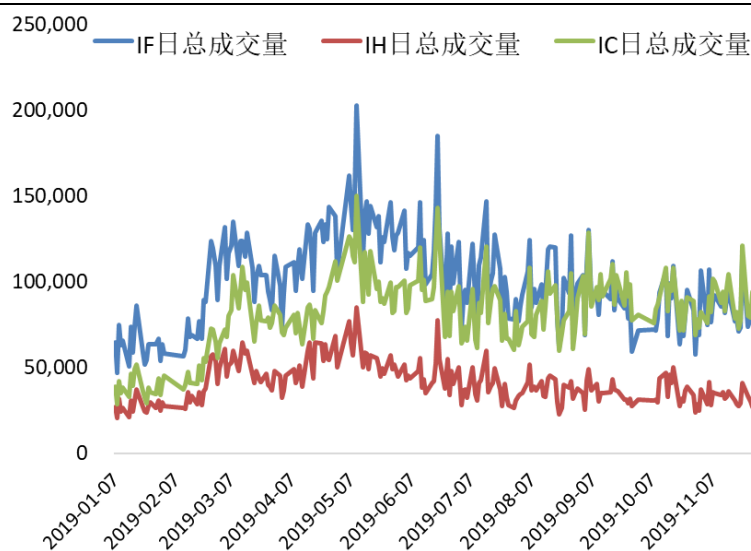
## 2. 股指期货市场回顾

### 2.1 三大期指走势

股指期货方面，IF1912、IH1912 和 IC1912 周度走势分别为 2.15%、1.51%和 2.76%。上周 IF、IH、IC 周度日均成交分别为 75467 手、27255 手、84989 手；周末持仓分别为 111866 手、56210 手、170954 手。

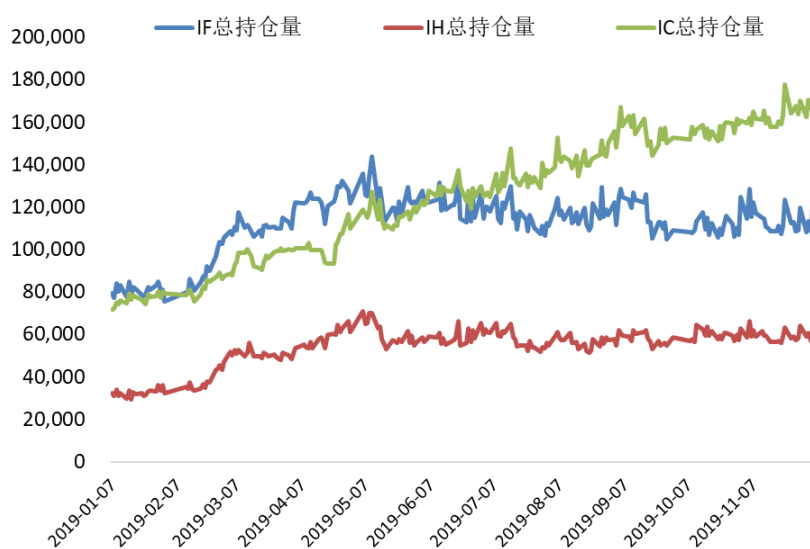
基差方面，截至上周五，IF1912、IH1912 和 IC1912 合约基差分别为-7.2、2.4 和-5.1。

图 5：股指期货成交量



数据来源：Wind，兴证期货研发部

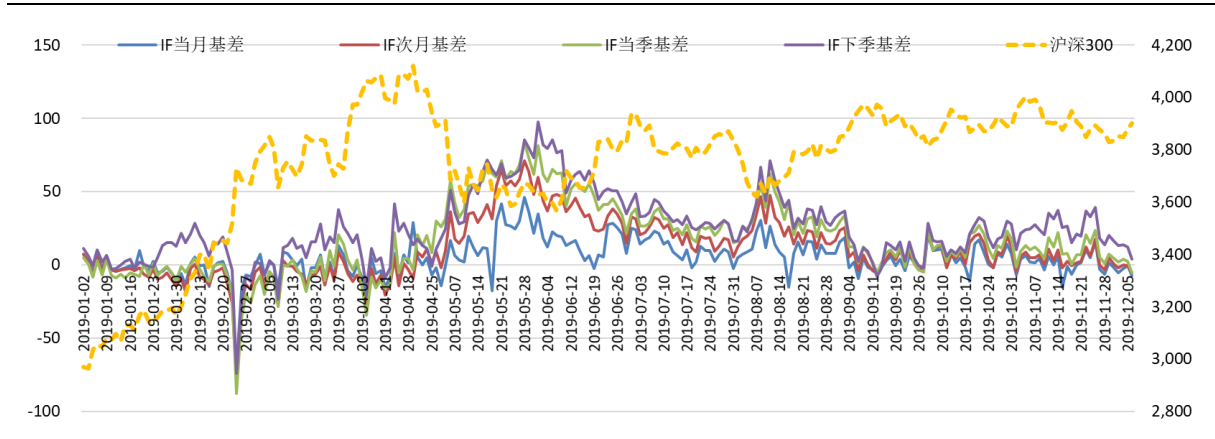
图 6：股指期货持仓量



数据来源：Wind，兴证期货研发部

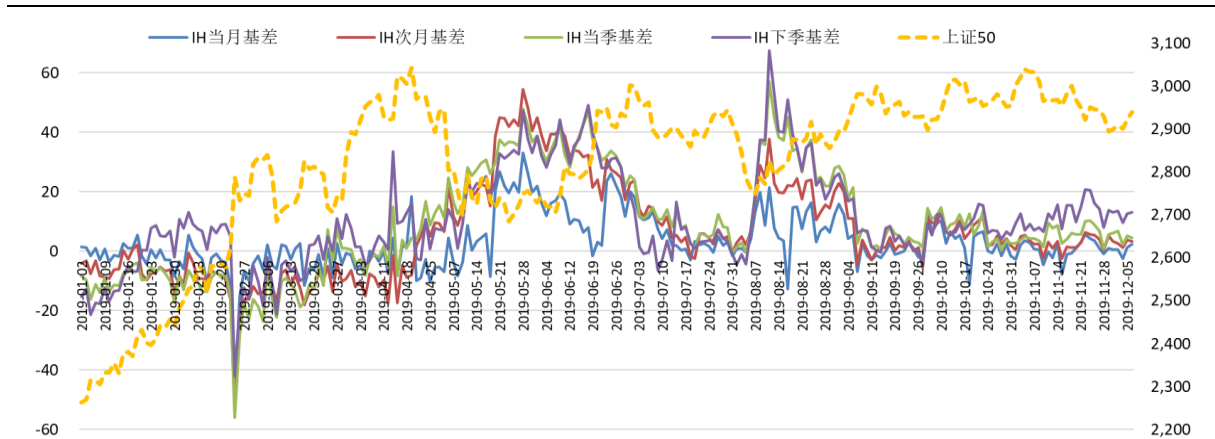
## 2.2 期现价差走势

图 7: IF 各合约期现基差走势



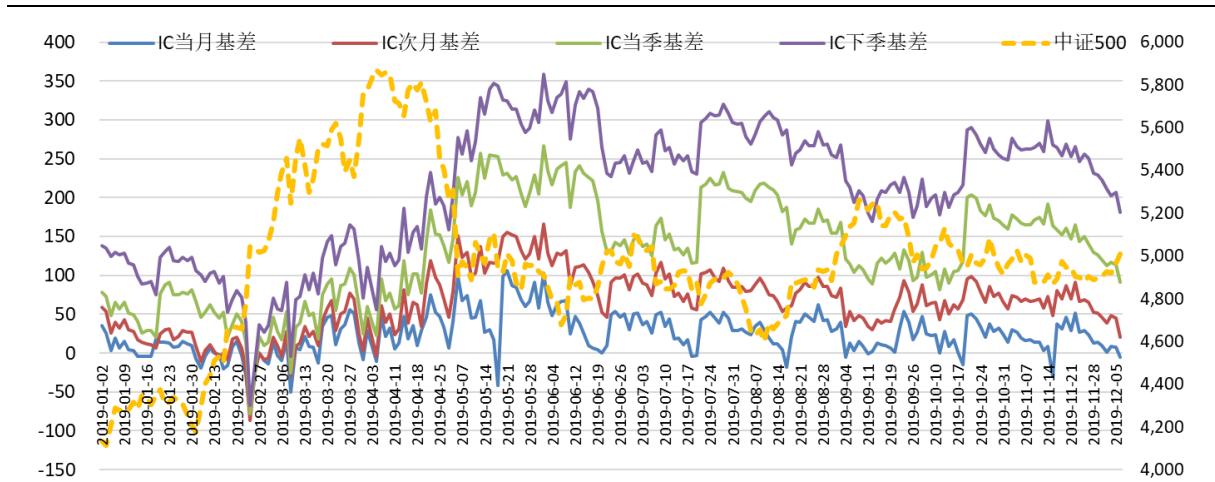
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 8: IH 各合约期现基差走势



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

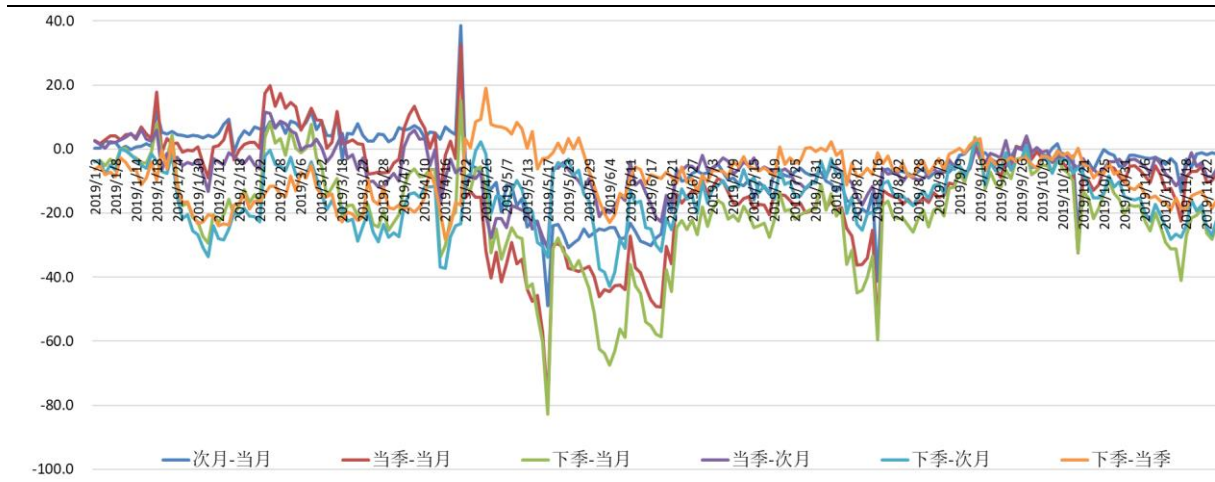
图 9: IC 各合约期现基差走势



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

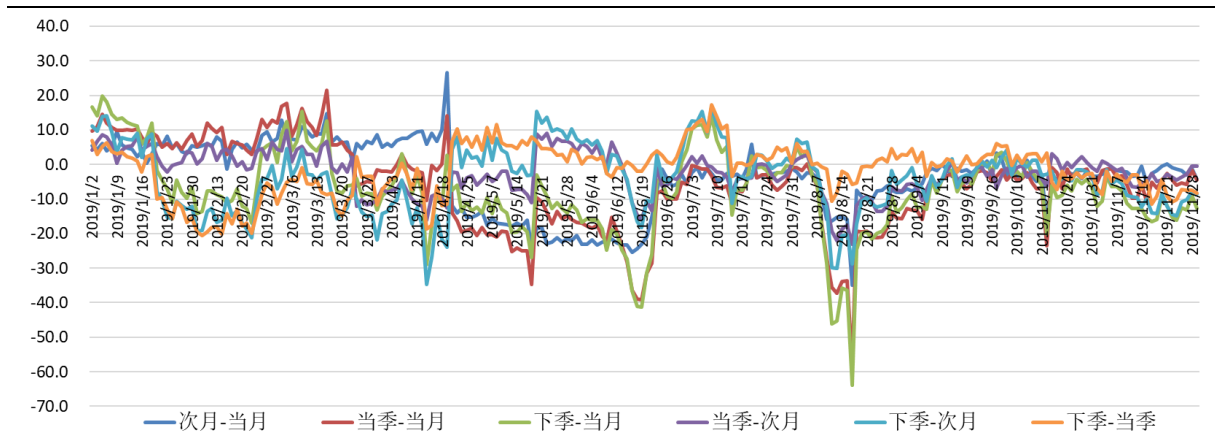
### 2.3 合约远-近价差

图 10: IF 各合约跨期价差走势



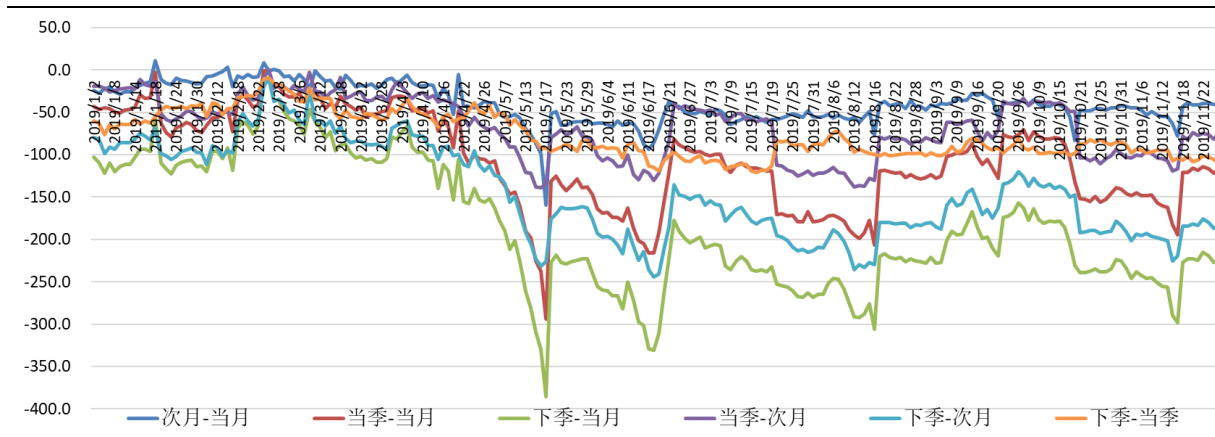
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 11: IH 各合约跨期价差走势



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 12: IC 各合约跨期价差走势



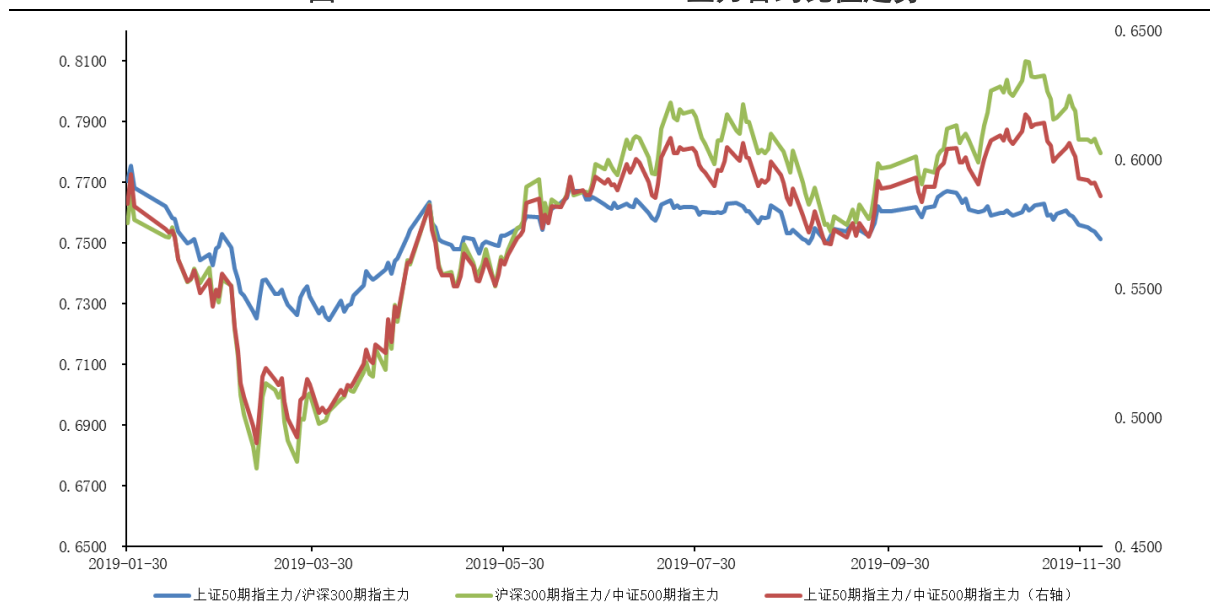
数据来源: Wind, 兴证期货研发部



## 2.4 期指主力合约比值

上周五收盘 IH/IF 主力合约点数比值为 0.7513，IF/IC 主力合约点数比值为 0.7795，IH/IC 主力合约比值为 0.5857。

图 13: IH/IF、IF/IC、IH/IC 主力合约比值走势



数据来源：Wind，兴证期货研发部



### 3. 总结及展望

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。本报告清晰准确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。