

兴证期货.研发中心

2019年12月10日星期二

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

上周五上证指数收于 2914.48, 上涨 0.08%, 深证成指收于 9876.27, 下跌 0.02%, 创业板指收于 1721.07, 下跌 0.33%。

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 0.01%、0.05% 和 0.56%。

其他市场: 下跌

美股下跌

欧股下跌

港股震荡

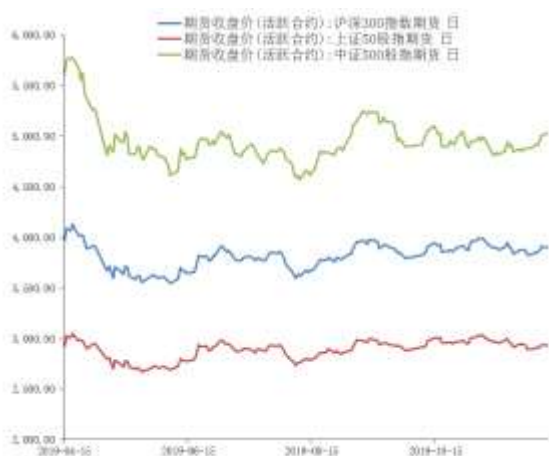
● 后市展望及策略建议

昨日 A 股窄幅盘整, 股指期货方面走势震荡, IC 走势相对较强; 分板块来看, 钢铁和房地产走势较强, 医药生物和休闲服务走势较弱, 陆股通维持流入。今日中国将公布 11 月 CPI 和 PPI 数据, 同时邮储银行上市, 募集规模较大, 建议投资者关注。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。不过短期市场有所企稳, 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, 仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



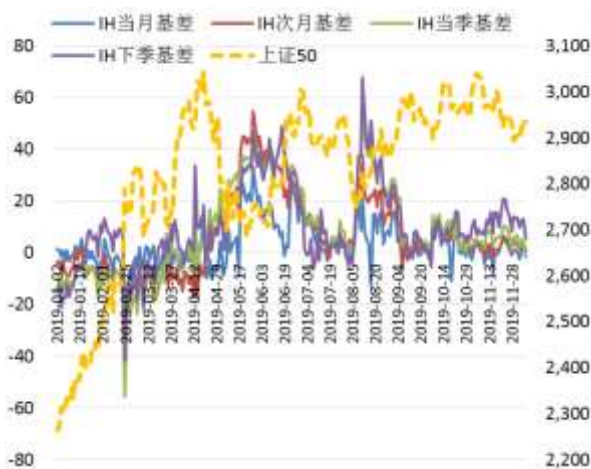
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 9 日股指期货各合约升贴水情况

2019/12/9	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	3,900.4000	3,895.4468	4.95	0.13%	2019-12-20	9	3.42%
IF2001.CFE	3,898.4000	3,895.4468	2.95	0.08%	2020-01-17	28	0.66%
IF2003.CFE	3,899.4000	3,895.4468	3.95	0.10%	2020-03-20	68	0.36%
IF2006.CFE	3,893.4000	3,895.4468	-2.05	-0.05%	2020-06-19	129	-0.10%
IH1912.CFE	2,934.6000	2,933.0421	1.56	0.05%	2019-12-20	9	1.43%
IH2001.CFE	2,932.2000	2,933.0421	-0.84	-0.03%	2020-01-17	28	-0.25%
IH2003.CFE	2,935.0000	2,933.0421	1.96	0.07%	2020-03-20	68	0.24%
IH2006.CFE	2,927.6000	2,933.0421	-5.44	-0.19%	2020-06-19	129	-0.35%
IC1912.CFE	5,025.6000	5,024.6040	1.00	0.02%	2019-12-20	9	0.53%
IC2001.CFE	4,996.2000	5,024.6040	-28.40	-0.57%	2020-01-17	28	-4.89%
IC2003.CFE	4,936.6000	5,024.6040	-88.00	-1.75%	2020-03-20	68	-6.23%
IC2006.CFE	4,856.6000	5,024.6040	-168.00	-3.34%	2020-06-19	129	-6.27%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 2: 2019 年 12 月 9 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	61,481	61,481	79,484	-1,134
	IF2001.CFE	3,555	3,555	7,060	1,306
	IF2003.CFE	7,931	7,931	21,648	1,939
	IF2006.CFE	1,672	1,672	5,836	51
	IF总计	74,639	74,639	114,028	2,162
IH	IH1912.CFE	20,329	20,329	35,061	758
	IH2001.CFE	1,381	1,381	3,156	419
	IH2003.CFE	3,908	3,908	17,076	1,068
	IH2006.CFE	1,003	1,003	3,491	329
	IH总计	26,621	26,621	58,784	2,574
IC	IC1912.CFE	61,202	61,202	92,645	-3,177
	IC2001.CFE	5,424	5,424	13,265	1,163
	IC2003.CFE	11,898	11,898	43,091	2,270
	IC2006.CFE	5,778	5,778	22,835	626
	IC总计	84,302	84,302	171,836	882

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

1.2 其他内外盘市场:

1. 德国 10 月未季调贸易帐为顺差 215 亿欧元，预期顺差 193 亿欧元，前值由顺差 211 亿欧元修正为 212 亿欧元。
2. 日本 11 月经济观察家前景指数为 45.7，预期为 44.6，前值为 43.7。11 月经济观察家现况指数为 39.4，预期为 39.7，前值为 36.7。
3. 法国央行预计，法国第四季度 GDP 增长为 0.2%，与此前持平。法国 11 月 BOF 商业信心指数为 97，预期为 98，前值为 98。

美股:

美股小幅收跌，结束三连涨。道指收跌逾 100 点，苹果跌 1.4%，高盛跌 1.2%，领跌道指。投行预计苹果可能削减高端 iPhone 产量。科技股涨跌不一，美光科技跌逾 3%，特斯拉涨逾 1%。截至收盘，道指跌 0.38% 报 27909.6 点，标普 500 跌 0.32% 报 3135.96 点，纳指跌 0.4% 报 8621.83 点。

欧股:

欧股全线走低，德国 DAX 指数跌 0.46% 报 13105.61 点，法国 CAC40 指数跌 0.59% 报 5837.25 点，英国富时 100 指数跌 0.08% 报 7233.9 点。

港股:

恒生指数收盘基本持平报 26949.73 点，国企指数收平，红筹指数涨 0.27%。内房股走高。全日大市成交 650.43 亿港元。

2. 国内市场消息

1. 新华社发文称，调研发现我国金融创新稳步推进，加速回归本源、服务实体经济。央行相关人士表示，下一步央行将进一步精准滴灌，加大结构调整引导力度，引导中小银行回归基层、服务实体，支持民营、小微企业发展。
2. 商务部表示，将根据《中共中央 国务院关于推进贸易高质量发展的指导意见》，研究出台具体政策措施，同时制定贸易高质量发展行动计划。将增设一批跨境电商综合试验区，建设新一批国家外贸转型升级基地。
3. 商务部指出，2018 年我国进行了四次自主降税，关税总水平从上一年度的 9.8% 下降至 7.5%；未来还会适时更进一步降低关税和制度性成本，激发和释放进口潜力。《关于商务领域支持粤港澳大湾区建设若干政策措施的意见》将 CEPA 扩大开放的优惠措施在粤港澳大湾区率先先行先试，推动大湾区全面实现服务贸易自由化。
4. 由央行牵头，工、农、中、建四大国有商业银行、三大电信运营商共同参与的央行法定数字货币试点项目有望在深圳、苏州等地落地。该试点项目由央行货币金银局牵头，数字货币研究所具体落实。
5. 据经参，随着房企债务陆续到期，房企融资持续升温。数据显示，近期约 10 家房企发布了超过 20 亿美元的新增海外融资计划。2019 房企海外融资刷新纪录已成定局。

3. 投资建议

昨日 A 股窄幅盘整，股指期货方面走势震荡，IC 走势相对较强；分版块来看，钢铁和房地产走势较强，医药生物和休闲服务走势较弱，陆股通维持流入。今日中国将公布 11 月 CPI 和 PPI 数据，同时邮储银行上市，募集规模较大，建议投资者关注。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。不过短期市场有所企稳，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，仅供参考。

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。