

兴证期货.研发中心

2019年12月11日星期三

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: 偏强震荡

昨日上证指数收于 2917.32, 上涨 0.1%, 深证成指收于 9915.87, 上涨 0.4%, 创业板指收于 1734.02, 上涨 0.75%。

期指市场: 偏强震荡

昨日三大股指期货 IF1912、IH1912 和 IC1912 合约走势分别为 0.13%、0.15% 和 0.62%。

其他市场: 下跌

美股下跌

欧股下跌

港股下跌

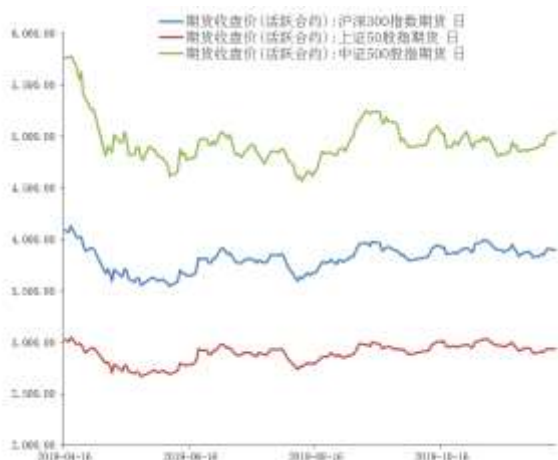
● 后市展望及策略建议

昨日 A 股震荡, 三大股指期货走势偏强; 分板块来看, 休闲服务和电子走势较强, 农林牧渔和钢铁走势较弱, 陆股通维持流入。我国 11 月金融数据显示社融信贷整体平稳, 11 月 CPI 同比上涨 4.5%, 上涨主要由食品贡献, 非食品整体平稳。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震荡偏强。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



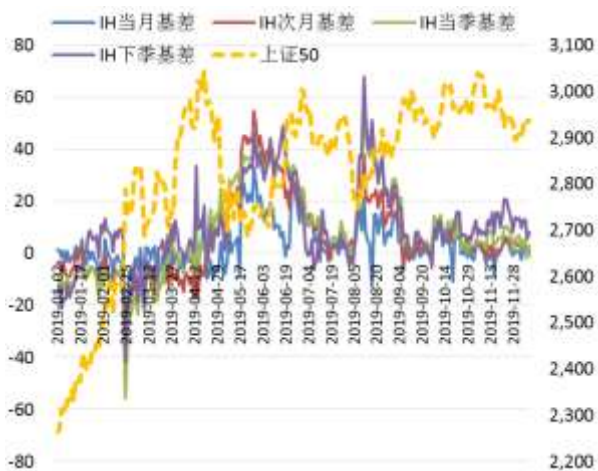
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



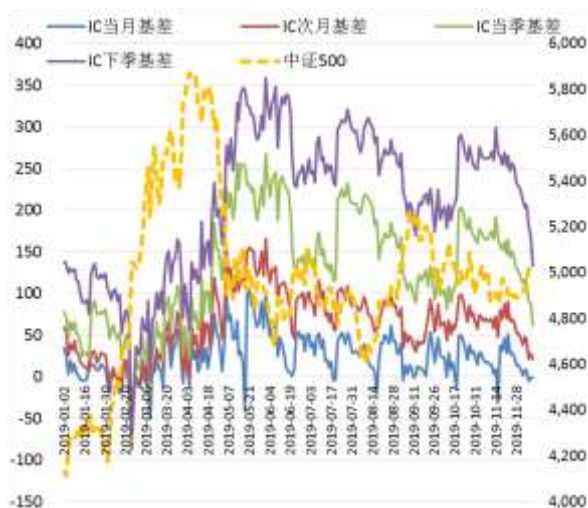
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 10 日股指期货各合约升贴水情况

2019/12/10	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	3,903.0000	3,900.3843	2.62	0.07%	2019-12-20	8	2.03%
IF2001.CFE	3,900.2000	3,900.3843	-0.18	0.00%	2020-01-17	27	-0.04%
IF2003.CFE	3,903.0000	3,900.3843	2.62	0.07%	2020-03-20	67	0.24%
IF2006.CFE	3,898.4000	3,900.3843	-1.98	-0.05%	2020-06-19	128	-0.10%
IH1912.CFE	2,937.0000	2,936.9931	0.01	0.00%	2019-12-20	8	0.01%
IH2001.CFE	2,935.8000	2,936.9931	-1.19	-0.04%	2020-01-17	27	-0.36%
IH2003.CFE	2,934.2000	2,936.9931	-2.79	-0.10%	2020-03-20	67	-0.34%
IH2006.CFE	2,928.8000	2,936.9931	-8.19	-0.28%	2020-06-19	128	-0.53%
IC1912.CFE	5,050.2000	5,049.0514	1.15	0.02%	2019-12-20	8	0.69%
IC2001.CFE	5,028.0000	5,049.0514	-21.05	-0.42%	2020-01-17	27	-3.74%
IC2003.CFE	4,987.0000	5,049.0514	-62.05	-1.23%	2020-03-20	67	-4.44%
IC2006.CFE	4,915.8000	5,049.0514	-133.25	-2.64%	2020-06-19	128	-4.99%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 2: 2019 年 12 月 10 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	53,436	-8,045	73,104	-6,380
	IF2001.CFE	3,490	-65	7,795	735
	IF2003.CFE	6,286	-1,645	21,748	100
	IF2006.CFE	1,797	125	6,546	710
	IF总计	65,009	-9,630	109,193	-4,835
IH	IH1912.CFE	16,587	-3,742	31,923	-3,138
	IH2001.CFE	1,078	-303	3,433	277
	IH2003.CFE	3,002	-906	17,402	326
	IH2006.CFE	729	-274	3,371	-120
	IH总计	21,396	-5,225	56,129	-2,655
IC	IC1912.CFE	61,798	596	88,012	-4,633
	IC2001.CFE	7,696	2,272	16,254	2,989
	IC2003.CFE	12,576	678	45,396	2,305
	IC2006.CFE	5,866	88	24,346	1,511
	IC总计	87,936	3,634	174,008	2,172

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

1.2 其他内外盘市场：

1. 美国、墨西哥和加拿大于当地时间周二签署了美墨加协定（USMCA）修改稿，为三国立法机关批准该协议铺平了道路。
2. 美银美林：预计美联储本周将维持利率在 1.50%-1.75% 不变，前瞻性指引也不会发生变化。
3. 美国全国商业经济协会调查显示，受访经济学家认为今明两年美国经济增长速度或将分别放缓至 2.3% 和 1.8%，低于去年的 2.9%；今明两年第四季度实际 GDP 同比增幅预测中值分别为 2.1% 和 1.9%，低于去年同期的 2.5%。
4. 法国 10 月工业产出环比增 0.4%，预期增 0.2%，前值由增 0.3% 修正为增 0.4%；同比减少 0.2%，预期减少 0.4%，前值增加 0.1%；10 月制造业产出环比增 0.5%，预期增 0.4%，前值增 0.6%；同比增 0.1%，预期减少 0.2%，前值增加 0.4%

美股：

美股小幅收跌，道指跌 0.1%，标普 500 指数跌 0.11%。3M 跌逾 1%，波音跌近 1%，纷纷领跌道指。科技股涨跌不一，苹果涨 0.58%，奈飞跌 3.1%，特斯拉涨 2.74%，美光科技涨 2.17%。截至收盘，道指跌 0.1% 报 27881.72 点，标普 500 跌 0.11% 报 3132.52 点，纳指跌 0.07% 报 8616.18 点。美加墨三国签署美墨加协定修改稿。市场等待美联储货币政策会议结果。

欧股：

欧洲三大股指多数收跌，德国 DAX 指数跌 0.27% 报 13070.72 点，法国 CAC40 指数涨 0.18% 报 5848.03 点，英国富时 100 指数跌 0.28% 报 7213.76 点。

港股：

恒指收跌 0.22% 报 26436.62 点，国企指数跌 0.12%。全日大市成交 617 亿港元。周二挂牌的两只新股走势分化，启明医疗大涨逾 30%，招商局商业房托破发，跌近 8%。前期强势消费股集体下跌。邮储银行 A 股上市，H 股收平。

2. 国内市场消息

1. 中国 11 月 M2 同比增长 8.2%，预期 8.4%，前值 8.4%。11 月新增人民币贷款 13900 亿元，预期 12562.5 亿元，前值 6613 亿元。11 月社会融资规模增量为 1.75 万亿元，比上年同期多 1505 亿元。
2. 中国 11 月 CPI 同比上涨 4.5%，预期 4.3%，前值 3.8%。1-11 月平均 CPI 同比上涨 2.8%。11 月 PPI 同比降 1.4%，预期降 1.4%，前值降 1.6%。统计局解读称，11 月 CPI 环比涨幅回落，同比涨幅扩大；PPI 环比由涨转降，同比降幅收窄。11 月猪肉价格同比上涨 110.2%，影响 CPI 上涨约 2.64 个百分点。
3. 中国社科院发布《中国住房发展报告（2019-2020）》认为，未来两年是楼市调控的关键期。楼市调控的机遇窗口将在 2025 年前后关闭，住房发展的巨大潜力和预期将在 2025 年前后改变。
4. 央行公告称，目前银行体系流动性总量处于合理充裕水平，周二不开展逆回购操作。Wind 数据显示，当日无逆回购到期。Shibor 多数上行，隔夜品种下行 14.7bp 报 2.1980%。
5. 据财经网报道，即日起，江苏省张家港市商品房 2 年限售政策取消。张家港房地产交易产权登记中心工作人员表示，张家港市限售政策取消消息属实，但目前正式文件还未出台。

3. 投资建议

昨日 A 股震荡，三大股指期货走势偏强；分板块来看，休闲服务和电子走势较强，农林牧渔和钢铁走势较弱，陆股通维持流入。我国 11 月金融数据显示社融信贷整体平稳，11 月 CPI 同比上涨 4.5%，上涨主要由食品贡献，非食品整体平稳。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震荡偏强。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。