|  |  |
| --- | --- |
| 没有 Dou  **日度报告** | **金融衍生品研究·股指期货** |
| 兴证期货.研发产品系列 | 股指期货日报 |

|  |
| --- |
| 兴证期货.研发中心 |
| 金融研究团队  韩倞  从业资格编号：F3010931  投资咨询编号：Z0012908  021-20370949  [hanjing@xzfutures.com](mailto:hanjing@xzfutures.com) |

2019年12月11日星期三

**内容提要**

* **行情回顾**

**现货市场: 震荡**

昨日上证指数收于2924.42，上涨0.24%，深证成指收于9852.71，下跌0.64%，创业板指收于1718.26，下跌0.91%。

**期指市场: 震荡**

昨日三大股指期货震荡，IF1912、IH1912和IC1912合约走势分别为0.08%、0.43%和-0.44%。

**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**

昨日A股震荡，三大股指期货涨跌不一，其中IC相对较弱；分版块来看，银行和钢铁走势较强，电子和农林牧渔走势较弱，陆股通维持流入。隔夜美联储维持利率不变，符合市场预期。目前上证综指连涨5日，来到短期区间上沿，但成交依然维持低位，市场观望情绪依然较浓，后期若无法放量上涨，或将迎来短期调整。后期主要关注中美贸易磋商进展，磋商结果或对盘面短期走势影响较大。我们建议投资者暂时观望或前多适量止盈。

# 市场回顾

**1.1国内市场：**

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **图1股指期货主力合约走势图** |  | **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 |  | 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** |  | **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 |  | 资料来源：Wind，兴证期货研发部 |

**表1： 2019年12月11日股指期货各合约升贴水情况**

|  |
| --- |
|  |

数据来源：Wind，兴证期货研发部

**表2： 2019年12月11日股指期货主力合约持仓情况**

|  |
| --- |
|  |

数据来源：Wind，兴证期货研发部

**1.2其他内外盘市场：**

1. 美联储维持联邦基金利率目标区间在1.50%-1.75%不变，同时维持超额准备金利率在1.55%不变，并维持贴现利率在2.25%不变，均符合市场的普遍预期。这是美联储2019年最后一次利率决议。今年年内，美联储已经连续降息三次，共降息75个基点。美联储表示，美国劳动力市场表现强劲，经济温和增长。基于市场的通胀指标仍然保持在低位，基于调查的通胀预期几无波动；整体通胀和核心通胀仍然低于2%。
2. 美联储从利率声明的前瞻性指引部分删除了前景充满着“不确定性“的措辞，称利率适宜支持经济增长和就业。美联储会后公布的加息路径点阵图显示，联储官员预计明年全年这一利率区间都将不变。
3. 美联储主席新闻发布会要点：①政策立场：当前货币政策立场可能仍是合适的，对当前政策满意②加息态度：如果要加息，就必须看到通胀大幅度持续上升③经济状况：尽管存在风险，经济仍处于有利状态；料经济保持温和增长④通胀状况：料通胀将会升至2%，目前使通胀回到2%很有挑战性⑤劳动就业：预计就业市场保持强劲，虽失业率低至3.5%，劳动市场仍存闲置⑥回购操作：回购操作不太可能对宏观经济产生影响；随时准备调整回购操作⑦贸易局势：海外经济放缓，贸易局势对经济有实质性的影响。
4. 美国11月季调后CPI环比升0.3%，预期0.2%，前值0.4%；未季调CPI同比升2.1%，预期2.0%，前值1.8%。11月季调后核心CPI环比升0.2%，预期0.2%，前值0.2%；未季调核心CPI同比升2.3%，预期2.3%，前值2.3% %

**美股：**

美股小幅收涨，美联储如期按兵不动，暗示明年不会采取利率行动。道指涨约30点，标普500指数涨0.29%。联合技术涨1.3%，迪士尼涨1%，苹果涨0.85%，纷纷领涨道指。中概股趣头条跌超4%，360金融涨近9%。截至收盘，道指涨0.11%报27911.3点，标普500涨0.29%报3141.63点，纳指涨0.44%报8654.05点。

**欧股：**

欧股集体上涨，德国DAX指数涨0.58%报13146.74点，法国CAC40指数涨0.22%报5860.88点，英国富时100指数涨0.03%报7216.25点。

**港股：**

恒生指数收盘涨0.79%。科技股领涨，小米集团涨超8%，瑞声科技涨近6%。阿里巴巴港股涨1.13%。

# 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。

# 投资建议

昨日A股震荡，三大股指期货涨跌不一，其中IC相对较弱；分版块来看，银行和钢铁走势较强，电子和农林牧渔走势较弱，陆股通维持流入。隔夜美联储维持利率不变，符合市场预期。目前上证综指连涨5日，来到短期区间上沿，但成交依然维持低位，市场观望情绪依然较浓，后期若无法放量上涨，或将迎来短期调整。后期主要关注中美贸易磋商进展，磋商结果或对盘面短期走势影响较大。我们建议投资者暂时观望或前多适量止盈。

**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。