

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: 偏弱震荡

昨日上证指数收于 2915.7, 下跌 0.3%, 深证成指收于 9836.23, 下跌 0.17%, 创业板指收于 1720.99, 上涨 0.16%。

期指市场: 偏弱震荡

昨日股指期货偏弱震荡, IF1912、IH1912 和 IC1912 合约走势分别为-0.33%、-0.33%和-0.22%。

其他市场: 上涨

美股上涨

欧股上涨

港股上涨

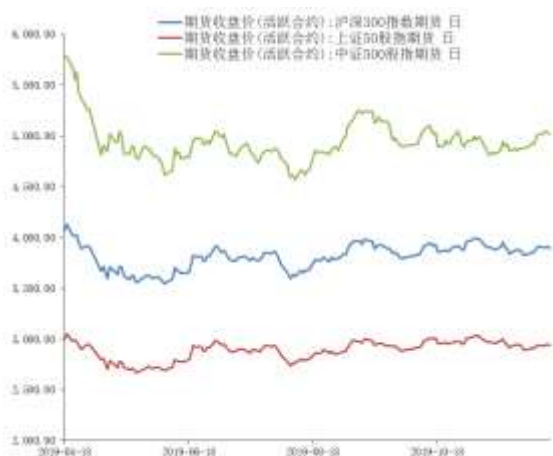
● 后市展望及策略建议

昨日 A 股偏弱震荡, 三大股指期货小幅下跌; 分版块来看, 通信和休闲服务走势较强, 建筑材料和食品饮料走势较弱, 陆股通维持大幅流入。中央经济工作会议在北京举行, 会议要求保持经济运行在合理区间。隔夜中美贸易磋商消息传来利好, 第一阶段协议有望达成, 离岸人民币兑美元汇率大涨。预计今日市场高开, 关注指数能否带量上涨补缺, 我们建议投资者前多持有。

1. 市场回顾

1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



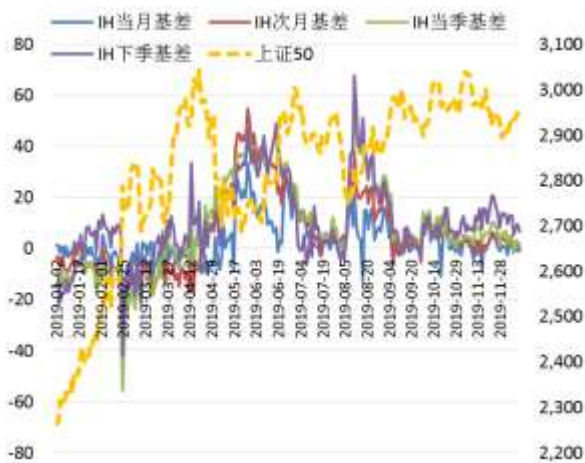
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



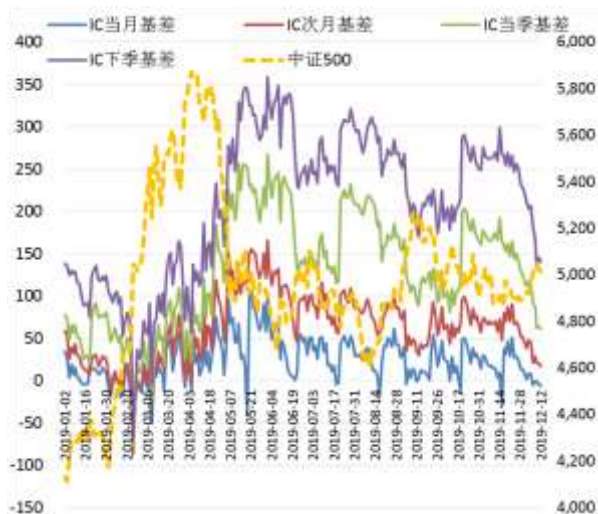
资料来源：Wind，兴证期货研发部

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 12 日股指期货各合约升贴水情况

2019/12/12	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	3,895.4000	3,891.0242	4.38	0.11%	2019-12-20	6	4.54%
IF2001.CFE	3,896.0000	3,891.0242	4.98	0.13%	2020-01-17	25	1.24%
IF2003.CFE	3,896.6000	3,891.0242	5.58	0.14%	2020-03-20	65	0.53%
IF2006.CFE	3,887.6000	3,891.0242	-3.42	-0.09%	2020-06-19	126	-0.17%
IH1912.CFE	2,939.0000	2,938.0443	0.96	0.03%	2019-12-20	6	1.31%
IH2001.CFE	2,938.0000	2,938.0443	-0.04	0.00%	2020-01-17	25	-0.01%
IH2003.CFE	2,936.8000	2,938.0443	-1.24	-0.04%	2020-03-20	65	-0.16%
IH2006.CFE	2,931.6000	2,938.0443	-6.44	-0.22%	2020-06-19	126	-0.42%
IC1912.CFE	5,017.8000	5,012.0011	5.80	0.12%	2019-12-20	6	4.67%
IC2001.CFE	4,995.4000	5,012.0011	-16.60	-0.33%	2020-01-17	25	-3.21%
IC2003.CFE	4,950.4000	5,012.0011	-61.60	-1.23%	2020-03-20	65	-4.58%
IC2006.CFE	4,871.2000	5,012.0011	-140.80	-2.81%	2020-06-19	126	-5.40%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 2: 2019 年 12 月 12 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	50,172	-9,372	67,469	-7,121
	IF2001.CFE	3,958	-250	9,996	1,028
	IF2003.CFE	5,657	-1,248	23,660	239
	IF2006.CFE	1,007	-592	6,910	98
	IF总计	60,794	-11,462	108,035	-5,756
IH	IH1912.CFE	17,428	-3,783	29,838	-2,293
	IH2001.CFE	1,678	118	4,295	319
	IH2003.CFE	3,086	28	18,515	895
	IH2006.CFE	792	65	3,672	0
	IH总计	22,984	-3,572	56,320	-1,079
IC	IC1912.CFE	55,644	-4,329	78,790	-3,088
	IC2001.CFE	8,011	-214	20,158	2,295
	IC2003.CFE	9,059	-2,247	46,668	497
	IC2006.CFE	4,848	-1,282	25,527	458
	IC总计	77,562	-8,072	171,143	162

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

1.2 其他内外盘市场：

1. 美国纽约联储宣布回购操作安排：维持用于储备金管理目的的月度购买额度在 600 亿美元不变。计划实施 3650 亿美元的定期回购，直至 2020 年 1 月份。将在年底之际扩大一部分回购操作的额度，包括 12 月 31 日将实施 1500 亿美元。
2. 欧洲央行维持主要再融资利率在 0% 不变，存款机制利率在 -0.5% 不变，边际借贷利率在 0.25% 不变，均符合预期。欧洲央行预计，利率会保持目前或较低的水平，直到通胀前景可以稳定地转变为大约 2% 的水平：债券购买将继续，直到利率上调，每月购债规模为 200 亿欧元。
3. 据新华社，美国国会众议院司法委员会开始审议针对总统特朗普的弹劾条款，并将于 12 日投票决定是否将弹劾条款提交至众议院全院接受审议和表决。
4. 美国 12 月 7 日当周初请失业金人数为 25.2 万人，升至逾两年新高，预期 21.3 万人，前值 20.3 万人。11 月 30 日当周续请失业金人数为 166.7 万人，预期 167.8 万人，前值 169.3 万人。

美股：

美股收涨，标普 500 指数和纳指创收盘纪录新高。三大股指均创盘中历史新高。道指涨逾 220 点，标普 500 指数涨 0.86%。思科涨超 3%，领涨道指。金融股大涨，摩根大通涨 2.8%，高盛涨 2.2%。芯片股 AMD 涨近 8%。中概股瑞幸咖啡涨超 9%。截至收盘，道指涨 0.79% 报 28132.05 点，标普 500 指数涨 0.86% 报 3168.57 点，纳指涨 0.73% 报 8717.32 点。

欧股：

欧洲三大股指集体收涨，德国 DAX 指数涨 0.57% 报 13221.64 点，法国 CAC40 指数涨 0.4% 报 5884.26 点，英国富时 100 指数涨 0.79% 报 7273.47 点。欧洲斯托克 600 指数收盘上涨 0.3%，欧元区银行指数上涨 2.8%。

港股：

恒指收涨 1.31% 报 26994.14 点，盘中一度升破 27000 点关口，国企指数涨 1.07%，红筹指数涨 0.91%。全日大市成交放大至 908.57 亿港元。蓝筹股几近全线上涨。科技股走高。

2. 国内市场消息

1. 中央经济工作会议在京举行，总结 2019 年经济工作，分析当前经济形势，部署 2020 年经济工作。会议确定，明年要抓好六大重点工作：一是坚定不移贯彻新发展理念；二是坚决打好三大攻坚战；三是确保民生特别是困难群众基本生活得到有效保障和改善；四是继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策；五是着力推动高质量发展；六是深化经济体制改革。
2. 中央经济工作会议要求保持经济运行在合理区间；巩固和拓展减税降费成效，大力优化财政支出结构；要推进更高水平对外开放，保持对外贸易稳定增长，稳定和扩大利用外资，扎实推进共建“一带一路”。会议指出，继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策。稳健的货币政策要灵活适度，保持流动性合理充裕。要深化金融供给侧结构性改革，疏通货币政策传导机制，增加制造业中长期融资，更好缓解民营和中小微企业融资难融资贵问题。
3. 商务部新闻发言人高峰在发布会上再次表示，关于中美经贸磋商，双方经贸团队一直保持密切沟通；目前国务院关税税则委员会正在根据相关企业的申请，有序开展部分大豆、猪肉等商品加征关税排除工作；全年中俄双边贸易额有望突破 1100 亿美元，再创历史新高。
4. 中央经济工作会议指出，深化经济体制改革。要加快建设高标准市场体系。加快国资国企改革，推动国有资本布局优化调整。加快金融体制改革，完善资本市场基础制度，提高上市公司质量，健全退出机制，稳步推进创业板和新三板改革。

3. 投资建议

昨日 A 股偏弱震荡，三大股指期货小幅下跌；分板块来看，通信和休闲服务走势较强，建筑材料和食品饮料走势较弱，陆股通维持大幅流入。中央经济工作会议在北京举行，会议要求保持经济运行在合理区间。隔夜中美贸易磋商消息传来利好，第一阶段协议有望达成，离岸人民币兑美元汇率大涨。预计今日市场高开，关注指数能否带量上涨补缺，我们建议投资者前多持有。

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。