

兴证期货·研发中心

2019年12月16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

##### 现货市场: 上涨

上周五上证指数收于 2967.68, 上涨 1.78%, 深证成指收于 10004.62, 上涨 1.71%, 创业板指收于 1755.41, 上涨 2%。

##### 期指市场: 上涨

三大股指期货集体收涨, IF1912、IH1912 和 IC1912 合约分别上涨 2.05%、2.22% 和 1.3%。

##### 其他市场: 上涨

美股上涨

欧股上涨

港股上涨

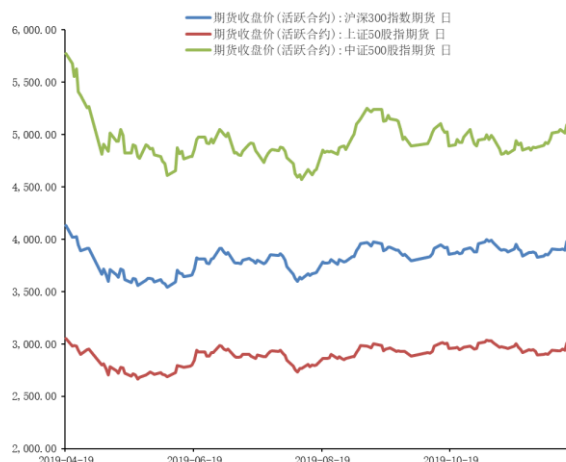
#### ● 后市展望及策略建议

目前来看经济尚难言企稳, 而 CPI 的快速上涨对货币政策仍存在一定制约, 整体市场走势仍将以震荡为主。不过受中美贸易磋商取得进展的影响, 经济下行压力得到一定程度的缓解, 短期市场做多情绪有所好转, 指数方面仍有继续上涨的动力。我们建议投资者短期多单可继续持有。

# 1. 市场回顾

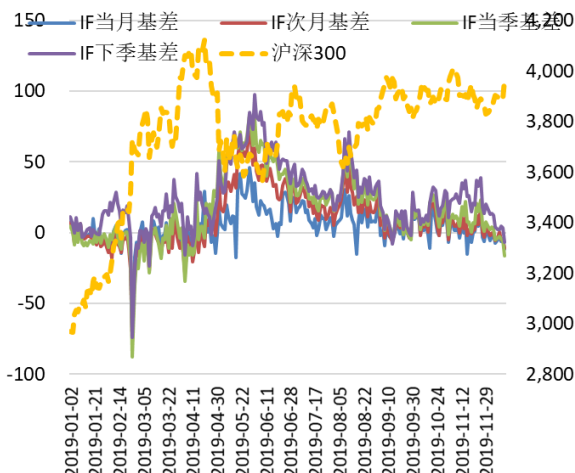
## 1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



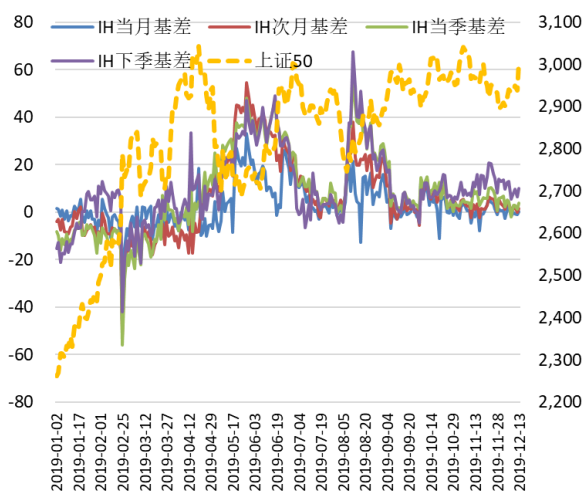
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



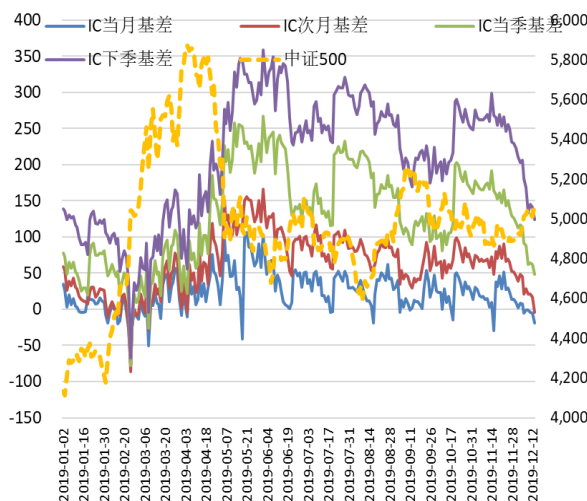
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 13 日股指期货各合约升贴水情况

2019/12/13	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	3,979.6000	3,968.2211	11.38	0.29%	2019-12-20	5	13.88%
IF2001.CFE	3,979.0000	3,968.2211	10.78	0.27%	2020-01-17	24	2.74%
IF2003.CFE	3,984.4000	3,968.2211	16.18	0.41%	2020-03-20	69	1.43%
IF2006.CFE	3,975.2000	3,968.2211	6.98	0.18%	2020-06-19	125	0.34%
IH1912.CFE	3,006.2000	3,006.3127	-0.11	0.00%	2019-12-20	5	-0.18%
IH2001.CFE	3,004.8000	3,006.3127	-1.51	-0.05%	2020-01-17	24	-0.51%
IH2003.CFE	3,002.4000	3,006.3127	-3.91	-0.13%	2020-03-20	64	-0.49%
IH2006.CFE	2,996.4000	3,006.3127	-9.91	-0.33%	2020-06-19	125	-0.64%
IC1912.CFE	5,093.0000	5,073.6858	19.31	0.38%	2019-12-20	5	18.42%
IC2001.CFE	5,077.8000	5,073.6858	4.11	0.08%	2020-01-17	24	0.82%
IC2003.CFE	5,025.2000	5,073.6858	-48.49	-0.96%	2020-03-20	64	-3.61%
IC2006.CFE	4,950.0000	5,073.6858	-123.69	-2.44%	2020-06-19	125	-4.72%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 2: 2019 年 12 月 13 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	79,140	28,968	78,310	10,841
	IF2001.CFE	9,379	5,421	14,827	4,831
	IF2003.CFE	14,027	8,370	29,025	5,365
	IF2006.CFE	2,481	1,474	7,738	828
	IF总计	105,027	44,233	129,900	21,865
IH	IH1912.CFE	30,836	13,408	34,484	4,646
	IH2001.CFE	3,408	1,730	5,776	1,481
	IH2003.CFE	6,520	3,434	19,427	912
	IH2006.CFE	1,355	563	4,047	375
	IH总计	42,119	19,135	63,734	7,414
IC	IC1912.CFE	68,463	12,819	77,997	-793
	IC2001.CFE	11,762	3,751	23,259	3,101
	IC2003.CFE	13,704	4,645	48,864	2,196
	IC2006.CFE	7,123	2,275	27,170	1,643
	IC总计	101,052	23,490	177,290	6,147

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

## 1.2 其他内外盘市场：

1. 美国众议院司法委员会投票通过针对总统特朗普的弹劾条款，具体条款为滥用权力。弹劾条款将提交至众议院全院接受审议和表决。
2. 美国总统特朗普：英国和美国可以在英国脱欧后达成自由贸易协议；与英国的协议规模有可能比和欧盟达成的更大。
3. 美国 11 月零售销售环比增 0.2%，预期增 0.5%，前值从增 0.3%修正为 0.4%；零售销售额为 5279.9 亿美元，前值 5265.4 亿美元。11 月核心零售销售环比增 0.1%，预期增 0.4%，前值从增 0.2%修正为增 0.3%。
4. 美国 11 月进口物价指数环比升 0.2%，预期升 0.2%，前值降 0.5%；同比降 1.3%，预期降 1.2%，前值降 3%。11 月出口物价指数环比升 0.2%，预期升 0.1%，前值降 0.1%；同比降 1.3%，前值降 2.2%

### **美股：**

美股小幅收高，纳指和标普 500 指数续创新高。美国运通涨 1.7%，领涨道指。苹果涨 1.36%，微软涨 0.8%，纷纷创收盘新高。金融壹账通上市首日收涨 0.8%。截至收盘，道指涨 0.01%报 28135.38 点，标普 500 涨 0.01%报 3168.8 点，纳指涨 0.2%报 8734.88 点。本周道指涨 0.43%，纳指涨 0.91%，标普 500 指数涨 0.73%。中美已就第一阶段经贸协议文本达成一致。美国众议院司法委员会投票通过弹劾特朗普条款。

### **欧股：**

欧洲三大股指集体收涨。德国 DAX 指数涨 0.46%报 13282.72 点，周涨 0.88%；法国 CAC40 指数涨 0.59%报 5919.02 点，周涨 0.8%；英国富时 100 指数涨 1.1%报 7353.44 点，周涨 1.57%。

### **港股：**

香港恒生指数收盘涨 2.57%，创 9 月 4 日来最大涨幅；本周累计上涨 4.49%，创 6 月下旬来最大单周涨幅。恒生国企指数涨 2.10%，周涨 4.14%；红筹指数涨 1.56%，周涨 3.57%。全日大市成交 1171.42 亿港元，前一交易日为 908.57 亿港元。

## 2. 国内市场消息

1. 据人民日报，经过中美两国经贸团队的共同努力，双方在平等和相互尊重原则的基础上，已就中美第一阶段经贸协议文本达成一致。协议文本包括序言、知识产权、技术转让、食品和农产品、金融服务、汇率和透明度、扩大贸易、双边评估和争端解决、最终条款九个章节。同时，双方达成一致，美方将履行分阶段取消对华产品加征关税的相关承诺，实现加征关税由升到降的转变。
2. 发改委副主任宁吉喆表示，明年是全面建设小康社会和十三五规划收官之年，要保持经济运行在合理区间，确保经济总量实现量的合理增长和质的稳步提升。经济运行在合理区间，不仅包括要努力实现有质量、有效益的中高速增长，而且还包括就业不断扩大、物价总体稳定、居民收入同步增长、生态环境逐步改善。
3. 央行副行长陈雨露表示，在继续实施稳健的货币政策、保持宏观杠杆率和金融体系的整体健康稳定的同时，扎实落实好已经宣布的各项开放措施。并稳步扩大资本项目可兑换，提高人民币可自由使用的程度，努力实现金融业进一步高水平对外开放。
4. 中金所发布沪深 300 股指期货期权合约及相关业务规则，标志着沪深 300 股指期货期权合约及规则准备工作正式完成。下一步，中金所将在证监会统一领导下，以“四个敬畏、一个合力”为指引，扎实做好沪深 300 股指期货期权上市的各项准备工作，确保产品平稳推出、稳步运行。
5. 证监会党委会议要求，加快推进资本市场全面深化改革落实落地，坚守科创板定位，加快推进创业板改革并试点注册制，深化新三板改革，促进健全具有高度适应性、竞争力、普惠性的现代金融体系。强化对股票质押、债券违约、私募基金等重点领域风险的防范化解，努力维护资本市场平稳运行。

## 3. 投资建议

目前来看经济尚难言企稳，而 CPI 的快速上涨对货币政策仍存在一定制约，整体市场走势仍将以震荡为主。不过受中美贸易磋商取得进展的影响，经济下行压力得到一定程度的缓解，短期市场做多情绪有所好转，指数方面仍有继续上涨的动力。我们建议投资者短期多单可继续持有。

## 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。