

兴证期货·研发中心

2019年12月18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：上涨

昨日上证指数收于 3022.42，上涨 1.27%，深证成指收于 10306.03，上涨 1.45%，创业板指收于 1801.62，上涨 1.2%。

期指市场：上涨

昨日股指期货集体上涨，IF1912、IH1912 和 IC1912 合约走势分别为 1.56%、1.26%和 1.68%。

其他市场：涨跌不一

美股上涨

欧股下跌

港股上涨

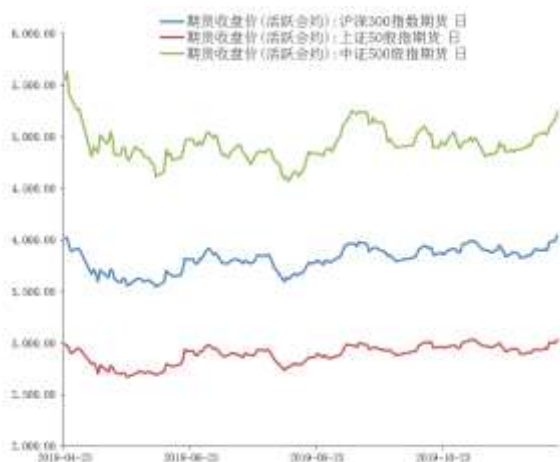
● 后市展望及策略建议

昨日 A 股放量大涨，三大股指期货走势较强；分版块来看，有色金属和农林牧渔走势较强，休闲服务和计算机走势相对较弱，陆股通大幅流入。受中美贸易磋商取得进展和 11 月经济数据有所企稳的影响，市场做多情绪回升。上证综指在经过连续上涨后来到区间上沿，若指数能够站稳 3000 点，则后市仍可高看一线。我们建议投资者前期多单可继续持有或逢高适量止盈。

1. 市场回顾

1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



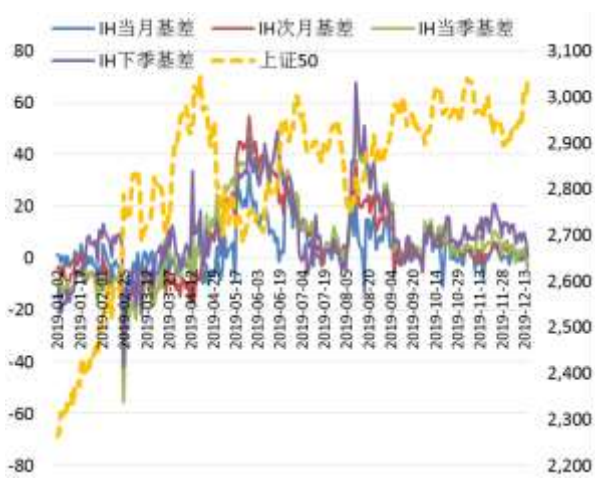
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



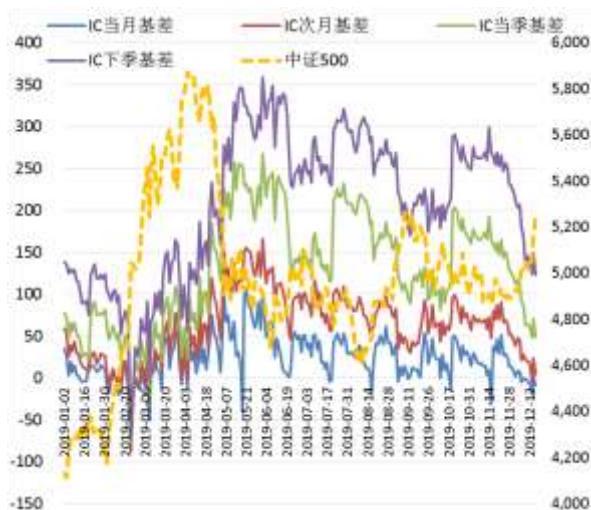
资料来源：Wind，兴证期货研发部

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 17 日股指期货各合约升贴水情况

2019/12/17	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	4,048.2000	4,041.7996	6.40	0.16%	2019-12-20	3	12.77%
IF2001.CFE	4,056.8000	4,041.7996	15.00	0.37%	2020-01-17	22	4.08%
IF2003.CFE	4,064.2000	4,041.7996	22.40	0.55%	2020-03-20	62	2.16%
IF2006.CFE	4,058.2000	4,041.7996	16.40	0.41%	2020-06-19	123	0.80%
IH1912.CFE	3,037.0000	3,033.1423	3.86	0.13%	2019-12-20	3	10.26%
IH2001.CFE	3,036.4000	3,033.1423	3.26	0.11%	2020-01-17	22	1.18%
IH2003.CFE	3,036.6000	3,033.1423	3.46	0.11%	2020-03-20	62	0.44%
IH2006.CFE	3,032.6000	3,033.1423	-0.54	-0.02%	2020-06-19	123	-0.04%
IC1912.CFE	5,245.0000	5,236.0624	8.94	0.17%	2019-12-20	3	13.77%
IC2001.CFE	5,232.0000	5,236.0624	-4.06	-0.08%	2020-01-17	22	-0.85%
IC2003.CFE	5,187.6000	5,236.0624	-48.46	-0.93%	2020-03-20	62	-3.61%
IC2006.CFE	5,113.4000	5,236.0624	-122.66	-2.34%	2020-06-19	123	-4.61%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 2: 2019 年 12 月 17 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	80,657	20,150	66,702	4,967
	IF2001.CFE	23,588	13,527	28,321	11,110
	IF2003.CFE	18,275	7,510	35,644	6,464
	IF2006.CFE	3,695	1,628	9,287	1,245
	IF总计	126,215	42,815	139,954	23,786
IH	IH1912.CFE	28,989	5,162	26,789	-469
	IH2001.CFE	9,654	4,058	12,371	4,286
	IH2003.CFE	6,656	1,636	20,938	1,222
	IH2006.CFE	1,699	696	4,684	624
	IH总计	46,998	11,552	64,782	5,663
IC	IC1912.CFE	67,609	3,598	61,469	-9,970
	IC2001.CFE	23,256	9,188	37,112	9,407
	IC2003.CFE	16,290	3,189	51,506	2,682
	IC2006.CFE	8,827	1,846	28,618	1,220
	IC总计	115,982	17,821	178,705	3,339

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

1.2 其他内外盘市场：

1. 美国众议院通过 1.4 万亿美元的支出方案以防止政府停摆，下一步将移交参议院。
2. 美联储卡普兰：正处于或已经超出全面就业水平，预计 2020 年美国经济增长约为 2%，失业率约为 3.5%；通胀压力仍然温和，美国生产力增长缓慢，美联储应该认真考虑固定回购操作，不认为美国将使用负利率。
3. 美联储罗森格伦：美国 2020 年经济不可能发生衰退；通胀将朝向美联储目标 2% 的区间移动；除非发生重大改变，否则美联储不需要更多的宽松措施。
4. 美国 11 月新屋开工总数年化 136.5 万户，预期 134.5 万户，前值 131.4 万户。美国 11 月营建许可总数为 148.2 万户，预期 141 万户，前值 146.1 万户。美国 11 月工业产出环比增 1.1%，升至 2010 年 5 月以来最高水平，预期增 0.8%，前值降 0.8%。

美股：

美国三大股指再创收盘新高，录得五连涨。道指涨约 30 点，高盛、强生、家得宝、思科均涨逾 1%，领涨道指。奈飞涨 3.7%，此前公布亚太区近两年收入猛增 1.53 倍。中概股方面，蔚来汽车、腾讯音乐均涨逾 5%。截至收盘，道指涨 0.11% 报 28267.16 点，标普 500 涨 0.03% 报 3192.52 点，纳指涨 0.1% 报 8823.36 点。

欧股：

欧股收盘多数下跌，德国 DAX 指数跌 0.89% 报 13287.83 点，法国 CAC40 指数跌 0.39% 报 5968.26 点，英国富时 100 指数涨 0.08% 报 7525.28 点。

港股：

恒生指数收涨 1.22% 报 27843.71 点，国企指数涨 1.73%，红筹指数涨 0.72%。全日大市成交 1053 亿港元，前一交易日为 798.4 亿港元。科技股领涨，腾讯涨超 3%，创逾四个半月新高。阿里巴巴涨逾 1% 盘中一度刷新历史新高。海尔电器涨超 9%，控股股东正在探讨私有化方案。

2. 国内市场消息

1. 发改委：11月PMI时隔六个月重回扩张区间是积极信号，有信心有条件完成全年经济社会发展的任务目标；预计全年CPI涨幅在3%左右的预期目标范围内，明年初CPI涨幅可能较高；明年还将修订外资准入负面清单，在更多领域允许外商独资经营。
2. 发改委：截至12月上旬，各地已录入PPP监测服务平台项目近7000个，总投资超过9万亿元；明年将对标“十三五”规划确定的任务目标，加快补齐交通基础设施短板。
3. 发改委：1-11月全国全社会用电量同比增长4.5%。其中，一产、二产、三产和居民生活用电量同比分别增长5.1%、3.1%、9.4%和5.7%，三产用电继续保持较快增长。
4. 商务部研究安排2020年工作，强调要推进八大行动计划，促进消费升级，推动外贸稳中提质，稳定和扩大利用外资，创新对外投资合作，加强多双边区域合作；突出做好推动工业品下乡农产品进城、推进自贸区和自贸港建设等“6+1”重点工作。
5. 经参头版：积极财政政策要大力提质增效。积极财政政策要大力提质增效，必须保持一定的政策扩张力度，仍然需要财政收入侧发力，必须与货币政策、就业政策等协调配合，形成合力，必须立足国情。积极财政政策在大力提质增效的同时，还应该更加灵活，根据宏观经济环境的变化作出更有针对性的调整。

3. 投资建议

昨日A股放量大涨，三大股指期货走势较强；分板块来看，有色金属和农林牧渔走势较强，休闲服务和计算机走势相对较弱，陆股通大幅流入。受中美贸易磋商取得进展和11月经济数据有所企稳的影响，市场做多情绪回升。上证综指在经过连续上涨后来到区间上沿，若指数能够站稳3000点，则后市仍可高看一线。我们建议投资者前期多单可继续持有或逢高适量止盈。

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。