

兴证期货.研发中心

2019年12月19日星期四

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: 下跌

昨日上证指数收于 3017.04, 下跌 0.18%, 深证成指收于 10294.66, 下跌 0.11%, 创业板指收于 1792.42, 下跌 0.51%。

期指市场: 下跌

昨日股指期货走势偏弱, IF1912、IH1912 和 IC1912 合约走势分别为-0.44%、-0.43%和-0.24%。

其他市场: 涨跌不一

美股涨跌不一

欧股涨跌不一

港股上涨

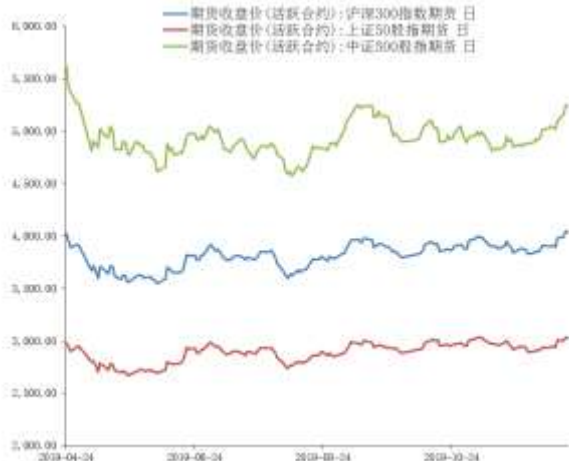
● 后市展望及策略建议

昨日 A 股震荡, 三大股指期货走势偏弱; 分板块来看, 传媒和轻工制造走势较强, 医药生物和综合走势相对较弱, 陆股通连续 25 日流入。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, 指数短期或以震荡为主, 关注指数能否站稳三千点。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



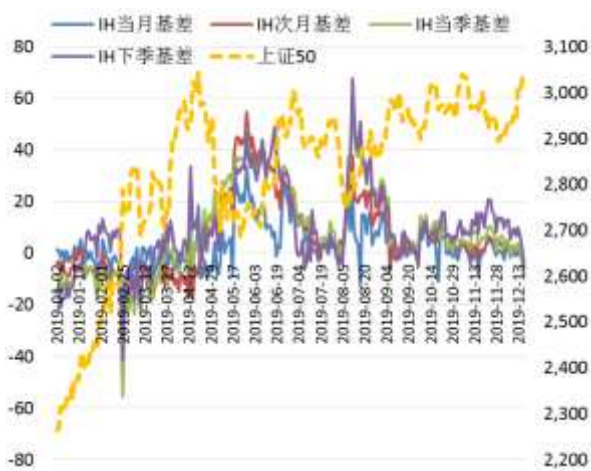
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



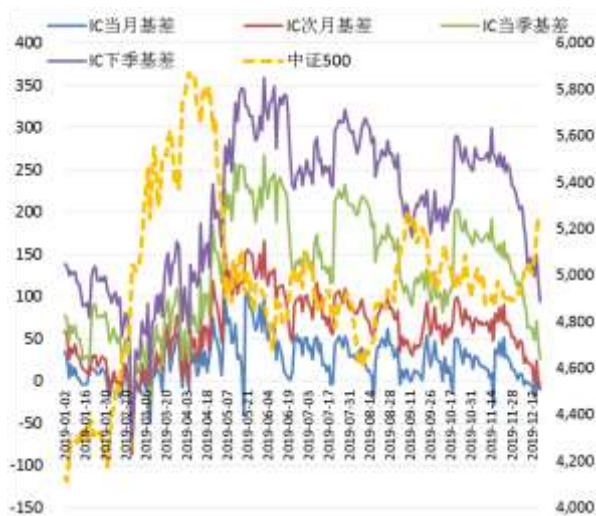
资料来源：Wind，兴证期货研发部

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 18 日股指期货各合约升贴水情况

2019/12/18	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	4,038.4000	4,032.7826	5.62	0.14%	2019-12-20	2	16.85%
IF2001.CFE	4,052.8000	4,032.7826	20.02	0.50%	2020-01-17	21	5.72%
IF2003.CFE	4,059.0000	4,032.7826	26.22	0.65%	2020-03-20	61	2.58%
IF2006.CFE	4,053.2000	4,032.7826	20.42	0.51%	2020-06-19	122	1.00%
IH1912.CFE	3,028.2000	3,025.7847	2.42	0.08%	2019-12-20	2	9.66%
IH2001.CFE	3,034.8000	3,025.7847	9.02	0.30%	2020-01-17	21	3.43%
IH2003.CFE	3,034.8000	3,025.7847	9.02	0.30%	2020-03-20	61	1.18%
IH2006.CFE	3,031.2000	3,025.7847	5.42	0.18%	2020-06-19	122	0.36%
IC1912.CFE	5,244.4000	5,235.1248	9.28	0.18%	2019-12-20	2	21.44%
IC2001.CFE	5,243.2000	5,235.1248	8.08	0.15%	2020-01-17	21	1.78%
IC2003.CFE	5,208.6000	5,235.1248	-26.52	-0.51%	2020-03-20	61	-2.01%
IC2006.CFE	5,140.8000	5,235.1248	-94.32	-1.80%	2020-06-19	122	-3.57%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 2: 2019 年 12 月 18 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	55,304	-25,353	44,447	-22,255
	IF2001.CFE	22,891	-697	35,355	7,034
	IF2003.CFE	11,102	-7,173	35,085	-559
	IF2006.CFE	2,997	-698	9,951	664
	IF总计	92,294	-33,921	124,838	-15,116
IH	IH1912.CFE	20,221	-8,768	19,319	-7,470
	IH2001.CFE	7,724	-1,930	13,718	1,347
	IH2003.CFE	6,141	-515	21,716	778
	IH2006.CFE	1,286	-413	4,678	-6
	IH总计	35,372	-11,626	59,431	-5,351
IC	IC1912.CFE	54,655	-12,954	45,076	-16,393
	IC2001.CFE	30,578	7,322	47,850	10,738
	IC2003.CFE	15,736	-554	53,845	2,339
	IC2006.CFE	10,041	1,214	30,641	2,023
	IC总计	111,010	-4,972	177,412	-1,293

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

1.2 其他内外盘市场：

1. 美国众议院投票通过一项金额为 1.4 万亿美元的支出法案，旨在避免政府出现停摆。目前该支出法案已经送至参议院等待批准。美国总统特朗普必须在本周五前签署该方案，以保持联邦政府部门的运转。
2. 美联储埃文斯：对美联储将在 2020 年保持利率不变的预期感到合适；对 2021 年加息一次，2022 年再加息一次的观点感到合适；不预计有必要进行更多保险性降息。
3. 美联储巴尔金：美联储的政策仍很宽松；美联储资产负债表处于合理的位置；薪资增长和就业改善支撑消费。
4. 欧元区 11 月 CPI 终值同比升 1%，预期升 1%，初值升 1%；核心 CPI 终值同比升 1.4%，预期升 1.5%，初值升 1.5%。

美股：

美国三大股指收盘涨跌不一，纳指六连涨续创收盘新高，道指微跌 0.09%，标普 500 指数跌 0.04%。宝洁收跌逾 1%，领跌道指。波音收涨 1.14%。特斯拉涨 3.7%，创收盘新高。联邦快递股价重挫逾 10%，此前该公司再次下调了 2020 年财年每股盈利预期，且遭多家投行下调评级。截至收盘，道指跌 0.1% 报 28239.28 点，标普 500 跌 0.04% 报 3191.14 点，纳指涨 0.1% 报 8831.92 点。

欧股：

欧股收盘涨跌不一，德国 DAX 指数跌 0.49% 报 13222.16 点，法国 CAC40 指数跌 0.15% 报 5959.6 点，英国富时 100 指数涨 0.21% 报 7540.75 点。欧洲斯托克 600 指数下跌 0.13%，报收于 414.38 点。

港股：

香港恒生指数收涨 0.15% 报 27884.21 点，盘初逼近 28000 点并刷新逾 4 个半月新高。恒生国企指数涨 0.54%。能源、科技股领涨大市，腾讯控股涨 1.7%。传戴姆勒考虑增持北京奔驰股份至 75%，北京汽车跌 5.1%。大市成交缩至 944.2 亿港元。

2. 国内市场消息

1. 央行周三公开市场开展 500 亿元 7 天期和 1500 亿元 14 天期逆回购操作。其中 7 天期逆回购中标利率 2.50%，持平上次；14 天期逆回购中标利率 2.65%，上次为 2.70%。央行称将密切关注市场流动性状况，灵活开展公开市场操作，维护年末流动性平稳。当日无逆回购到期，因此单日净投放 2000 亿元。
2. 国务院常务会议部署全面推进基层政务公开标准化规范化工作。会议通过《国家科学技术奖励条例（修订草案）》，完善机制更好激励创新，并批准 2019 年度国家科学技术奖励评审结果。
3. 国务院副总理韩正在住建部召开座谈会强调，紧紧围绕稳地价、稳房价、稳预期的目标，完善长效管理调控机制，做好重点区域房地产市场调控工作。要大力发展和规范住房租赁市场，指导各地因地制宜开展老旧小区改造，深入推进垃圾分类处理。
4. 经参头版：把握好稳增长稳杠杆与防风险的动态平衡。在当前新的内外环境下，稳杠杆、保增长成为我国经济工作下一阶段的目标。以稳字当先为前提，稳增长也并不能仅靠加杠杆，如何保持稳增长、稳杠杆以及防风险的动态平衡更为重要。非金融企业部门杠杆率调控应是下一阶段稳杠杆工作的重点所在。
5. 证券时报头版：央行重启逆回购护航流动性，1 月降准概率大。展望明年，稳增长、降成本将是央行货币政策的主要目标，降准降息操作仍有望继续实施，最新一轮降准在 1 月落地的概率较大。至于降息，虽然明年仍有空间，但受当前 CPI 上行压力影响，短期难落地。

3. 投资建议

昨日 A 股震荡，三大股指期货走势偏弱；分板块来看，传媒和轻工制造走势较强，医药生物和综合走势相对较弱，陆股通连续 25 日流入。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，指数短期或以震荡为主，关注指数能否站稳三千点。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。