

兴证期货.研发中心

2019年12月20日星期五

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: 震荡

昨日上证指数收于 3017.07, 走势基本持平, 深证成指收于 10296.29, 上涨 0.02%, 创业板指收于 1790.44, 下跌 0.11%。

期指市场: 震荡

昨日股指期货走势震荡, IF1912、IH1912 和 IC1912 合约走势分别为-0.29%、-0.36%和 0.09%。

其他市场: 涨跌不一

美股上涨

欧股涨跌不一

港股下跌

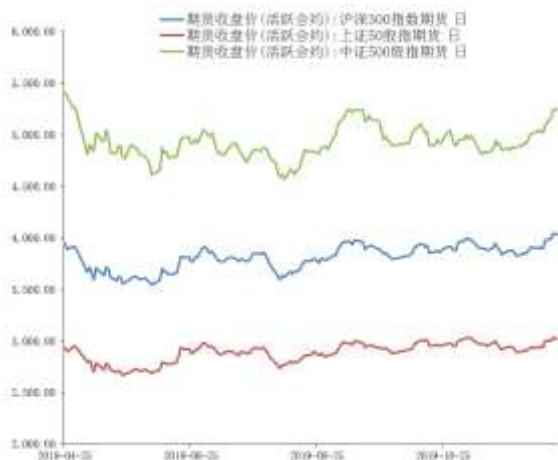
● 后市展望及策略建议

昨日 A 股震荡, 三大股指期货中 IC 相对较强; 分板块来看, 传媒和建筑装饰走势较强, 电子和食品饮料走势相对较弱, 陆股通继续流入。商务部表示中美双方第一阶段经贸协议文本达成一致, 待协议正式签署后, 协议内容将对外公布。目前指数在经过连续上涨后来到区间上沿, 市场成交量开始回落, 蓝筹权重走势有所分化。在基本面缺乏消息推动的情况下, 指数短期或以震荡为主。

1. 市场回顾

1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



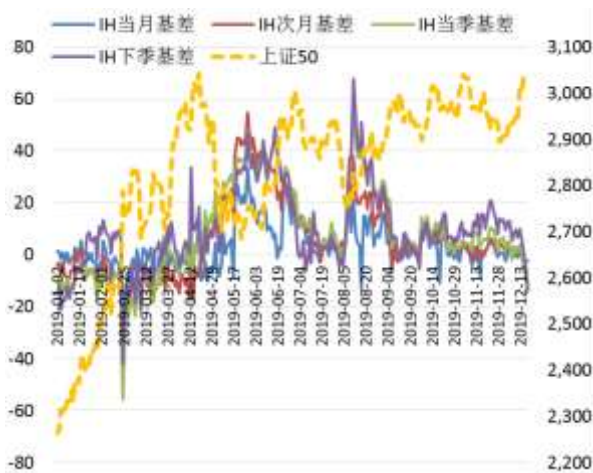
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



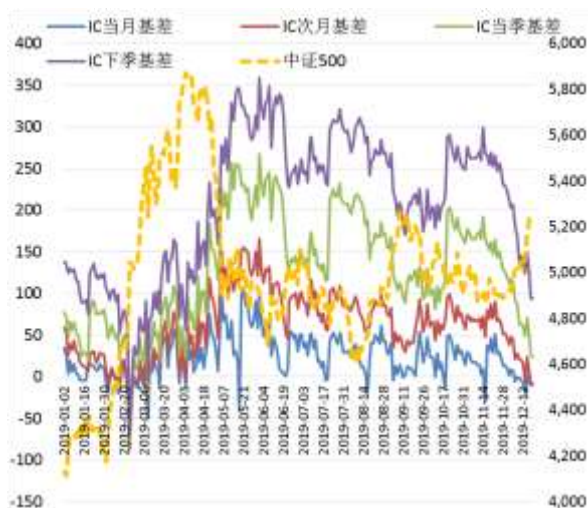
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 19 日股指期货各合约升贴水情况

2019/12/19	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	4,028.8000	4,027.1495	1.65	0.04%	2019-12-20	1	9.92%
IF2001.CFE	4,045.2000	4,027.1495	18.05	0.45%	2020-01-17	20	5.42%
IF2003.CFE	4,057.0000	4,027.1495	29.85	0.74%	2020-03-20	60	2.99%
IF2006.CFE	4,051.8000	4,027.1495	24.65	0.61%	2020-06-19	121	1.22%
IH1912.CFE	3,020.0000	3,017.7128	2.29	0.08%	2019-12-20	1	18.34%
IH2001.CFE	3,029.4000	3,017.7128	11.69	0.39%	2020-01-17	20	4.69%
IH2003.CFE	3,032.0000	3,017.7128	14.29	0.47%	2020-03-20	60	1.91%
IH2006.CFE	3,031.0000	3,017.7128	13.29	0.44%	2020-06-19	121	0.88%
IC1912.CFE	5,250.6000	5,241.7376	8.86	0.17%	2019-12-20	1	40.92%
IC2001.CFE	5,251.0000	5,241.7376	9.26	0.18%	2020-01-17	20	2.14%
IC2003.CFE	5,217.6000	5,241.7376	-24.14	-0.46%	2020-03-20	60	-1.86%
IC2006.CFE	5,148.0000	5,241.7376	-93.74	-1.79%	2020-06-19	121	-3.58%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 2: 2019 年 12 月 19 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	37,220	-18,084	25,147	-19,300
	IF2001.CFE	37,280	14,389	52,185	16,830
	IF2003.CFE	9,229	-1,873	36,320	1,235
	IF2006.CFE	2,896	-101	10,928	977
	IF总计	86,625	-5,669	124,580	-258
IH	IH1912.CFE	16,242	-3,979	11,360	-7,959
	IH2001.CFE	13,747	6,023	20,910	7,192
	IH2003.CFE	4,385	-1,756	22,151	435
	IH2006.CFE	1,303	17	5,296	618
	IH总计	35,677	305	59,717	286
IC	IC1912.CFE	36,409	-18,246	23,147	-21,929
	IC2001.CFE	41,734	11,156	64,002	16,152
	IC2003.CFE	10,066	-5,670	53,143	-702
	IC2006.CFE	6,779	-3,262	30,871	230
	IC总计	94,988	-16,022	171,163	-6,249

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

1.2 其他内外盘市场：

1. 美国国会众议院批准美国墨西哥加拿大贸易协议（USMCA），以取代1994年达成的北美自由贸易协定（NAFTA），并包含关于电商和数字贸易等体现当代经济的条款更新，将移交给参议院表决。
2. 美国众议院正式通过针对特朗普的弹劾条款，两项弹劾条款均获通过。由此，特朗普成为继前总统安德鲁·约翰逊、比尔·克林顿之后第三个被国会正式弹劾的美国总统。参议院预计将于明年1月开始相关审理程序，至少有三分之二投票支持弹劾，特朗普才会被真正罢免。
3. 美联储布拉德：认为目前没有理由在2020年调整利率。认为目前调整货币政策的门槛很高；美联储在2018年12月的加息决定是一个错误；今年对政策做了相当大的调整。现在，我们应该等待看看2020年的影响如何，以及数据表现。
4. 美国12月14日当周初请失业金人数为23.4万人，预期22.5万人，前值25.2万人。美国第三季度经常帐赤字1241亿美元，预期赤字1221亿美元，前值赤字1282亿美元。

美股：

美国三大股指再创收盘新高，纳指录得七连涨。道指涨逾130点，思科涨2.7%，领涨道指。标普500指数首次收于3200点上方。科技股普涨，奈飞涨3.6%，美光科技涨2.8%。特斯拉涨2.77%，继续创收盘新高。截至收盘，道指涨0.49%报28376.96点，标普500涨0.45%报3205.37点，纳指涨0.68%报8887.81点。

欧股：

欧股收盘涨跌不一，德国DAX指数跌0.08%报13211.96点，法国CAC40指数涨0.21%报5972.28点，英国富时100指数涨0.44%报7573.82点。

港股：

香港恒生指数收盘跌0.3%，报27800.49点。恒生国企指数跌0.3%。雷士照明大涨34.5%，KKR完成对雷士中国多数股权的收购。全日大市成交缩至792.7亿港元。

2. 国内市场消息

1. 国务院领导人表示，今年全年发展主要目标任务能够较好完成，明年我国经济发展可能遇到更大的下行压力、面临更复杂的局面，各级政府工作任务艰巨，责任重大。要全面做好“六稳”工作，统筹推进稳增长、促改革、调结构、惠民生、防风险、保稳定，保持经济运行在合理区间，推动高质量发展，确保全面建成小康社会和“十三五”规划圆满收官。
2. 国务院关税税则委员会公布第一批对美加征关税商品第二次排除清单，自 2019 年 12 月 26 日至 2020 年 12 月 25 日，不再加征我为反制美 301 措施所加征的关税，已加征关税不予退还。第一批对美加征关税的其余商品，暂不予排除。国务院关税税则委员会将继续开展对美加征关税商品排除工作，适时公布第二批对美加征关税商品排除清单。
3. 商务部表示，中美双方在平等和相互尊重的基础上，就第一阶段经贸协议文本达成一致，美方将履行部分取消对华产品拟加征和以加征关税的相关承诺，双方经贸团队正在就协议签署等后续工作密切沟通，关于第一阶段协议的具体内容，没有更多信息可以透露，待协议正式签署后，协议内容将对外公布。
4. 银保监会：为规范保险资金境外投资行为，支持粤港澳大湾区建设，将澳门纳入保险资金境外可投资的地区，具体投资品种应当符合《保险资金境外投资管理暂行办法》及实施细则有关要求。
5. 上海市住建委、市房管局等 10 部门联合印发《关于进一步做好本市既有多层住宅加装电梯的若干意见》明确，业主意愿征询通过比例由 90% 放宽到三分之二；政府资金补贴的最高限额由 24 万元提高到 28 万元；业主可申请提取使用住房公积金用于业主个人所需支付的建设资金。

3. 投资建议

昨日 A 股震荡，三大股指期货中 IC 相对较强；分板块来看，传媒和建筑装饰走势较强，电子和食品饮料走势相对较弱，陆股通继续流入。商务部表示中美双方第一阶段经贸协议文本达成一致，待协议正式签署后，协议内容将对外公布。目前指数在经过连续上涨后来到区间上沿，市场成交量开始回落，蓝筹权重走势有所分化。在基本面缺乏消息推动的情况下，指数短期或以震荡为主。

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。