

兴证期货·研发中心

2019年12月24日星期二

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：下跌**

昨日上证指数收于 2962.75，下跌 1.4%，深证成指收于 10056.21，下跌 1.69%，创业板指收于 1736.62，下跌 1.98%。

**期指市场：下跌**

昨日股指期货下跌，IF2001、IH2001 和 IC2001 合约走势分别为-1.54%、-1.01%和-2.61%。

**其他市场：涨跌不一**

美股上涨

欧股涨跌不一

港股上涨

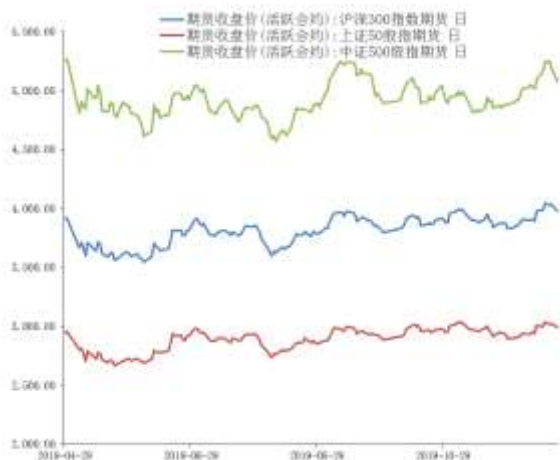
### ● 后市展望及策略建议

昨日 A 股下跌，三大股指期货集体走弱，IC 跌幅较大；分版块来看，建筑材料和食品饮料相对较强，计算机和传媒板块领跌，陆股通方面维持净流入。李克强表示国家将进一步研究采取降准和定向降准、再贷款和再贴现等多种措施，降低实际利率和综合融资成本。目前市场成交量回落，行情缺少主线板块，短期出现获利止盈现象。但整体来看，市场基本面未有大的改变，指数短期仍以震荡为主。

# 1. 市场回顾

## 1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



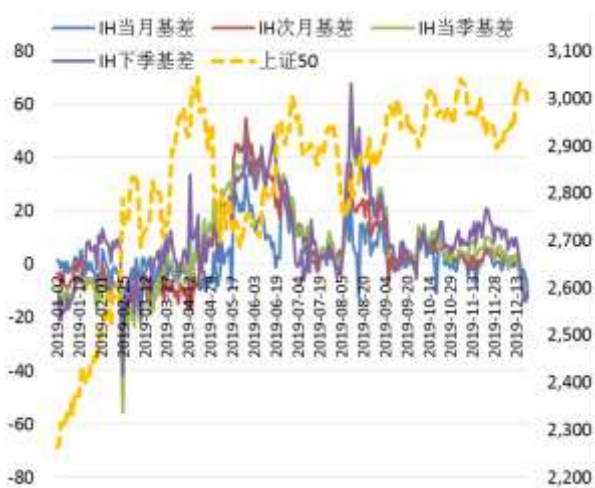
资料来源：Wind，兴证期货研发部

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 23 日股指期货各合约升贴水情况

2019/12/23	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
IF2001.CFE	3,979.4000	3,967.0962	12.30	0.31%	2020-01-17	18	4.17%
IF2002.CFE	3,984.8000	3,967.0962	17.70	0.45%	2020-02-21	38	2.84%
IF2003.CFE	3,988.8000	3,967.0962	21.70	0.55%	2020-03-20	58	2.28%
IF2006.CFE	3,980.8000	3,967.0962	13.70	0.35%	2020-06-19	119	0.70%
IH2001.CFE	2,995.6000	2,984.2426	11.36	0.38%	2020-01-17	18	5.12%
IH2002.CFE	2,996.2000	2,984.2426	11.96	0.40%	2020-02-21	38	2.55%
IH2003.CFE	2,995.8000	2,984.2426	11.56	0.39%	2020-03-20	58	1.62%
IH2006.CFE	2,994.6000	2,984.2426	10.36	0.35%	2020-06-19	119	0.71%
IC2001.CFE	5,074.2000	5,084.3505	-10.15	-0.20%	2020-01-17	18	-2.68%
IC2002.CFE	5,050.0000	5,084.3505	-34.35	-0.68%	2020-02-21	38	-4.30%
IC2003.CFE	5,020.2000	5,084.3505	-64.15	-1.26%	2020-03-20	58	-5.26%
IC2006.CFE	4,948.0000	5,084.3505	-136.35	-2.68%	2020-06-19	119	-5.45%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 2: 2019 年 12 月 23 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	IF2001.CFE	73,788	11,722	72,170	2,541
	IF2002.CFE	801	801	758	758
	IF2003.CFE	15,421	5,242	36,574	-753
	IF2006.CFE	3,510	1,201	11,624	553
	IF总计	93,520	18,966	121,126	3,099
IH	IH2001.CFE	24,902	3,610	28,400	1,317
	IH2002.CFE	115	115	101	101
	IH2003.CFE	5,066	138	22,540	-375
	IH2006.CFE	1,568	147	6,014	358
	IH总计	31,651	4,010	57,055	1,401
IC	IC2001.CFE	72,603	9,305	81,170	2,485
	IC2002.CFE	1,266	1,266	1,204	1,204
	IC2003.CFE	21,894	6,913	55,491	-159
	IC2006.CFE	15,022	4,249	34,706	-31
	IC总计	110,785	21,733	172,571	3,499

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

## 1.2 其他内外盘市场：

1. 日本内阁官房长官菅义伟：没有放松对韩国的出口管制；对韩国出口管制的调整只是程序层面的。
2. 意大利经济发展部长斯特凡诺·帕图阿内里表态称，应允许华为参与该国 5G 网络建设。他认为，只要采取正确的防御措施，中企华为进入意大利市场就不会有争议。
3. 美国 11 月耐用品订单环比降 2.0%，预期升 1.5%，前值升 0.5%；扣除运输的耐用品订单环比持平，预期升 0.1%，前值升 0.5%；扣除国防的耐用品订单环比升 0.8%，前值持平；扣除飞机非国防资本耐用品订单环比升 0.1%，预期升 0.2%，前值升 1.1%。
4. 加拿大 10 月 GDP 同比增长 1.2%，预期 1.4%，前值 1.6%；环比下降 0.1%，预期增 0.1%，前值增 0.1%。

### **美股：**

美股小幅收高，三大股指再创收盘新高。道指涨近 100 点，标普 500 指数涨 0.09%，纳指录得九连阳。波音涨近 3%，领涨道指，创一个多月以来最大单日涨幅。苹果涨 1.6%，特斯拉涨 3.4%，纷纷刷新历史新高。截至收盘，道指涨 0.34% 报 28551.53 点，标普 500 涨 0.09% 报 3224.01 点，纳指涨 0.23% 报 8945.79 点。

### **欧股：**

欧股收盘涨跌不一，德国 DAX 指数跌 0.13% 报 13300.98 点，法国 CAC40 指数涨 0.13% 报 6029.37 点，英国富时 100 指数涨 0.54% 报 7623.59 点。

### **港股：**

香港恒生指数收涨 0.13%，报 27906.41 点，医药股重拾涨势领涨蓝筹。恒生国企指数涨 0.2%。中国飞鹤大涨 11.8%，被机构 GMT 做空以来累涨超 40%。阿里巴巴港股涨 0.7% 再创新高。大市成交缩至 655.5 亿港元，前一交易日为 934.2 亿港元。

## 2. 国内市场消息

1. 国务院领导人在成都考察时表示，国家将进一步研究采取降准和定向降准、再贷款和再贴现等多种措施，降低实际利率和综合融资成本，推动小微企业融资难融资贵问题明显缓解。
2. 中韩两国元首会晤。中方强调，加快双边自由贸易协定第二阶段谈判，深化创新研发合作，更好实现优势互补和成果共享。中日韩经贸部长会议在北京举行，一致同意为早日谈妥东亚区域全面经济伙伴关系协定（RCEP）而开展合作。在公布的联合声明中，除了为明年谈妥并签署 RCEP 进行协作外，还确认“将反对任何形式的保护主义”。
3. 中日韩自贸区谈判首席谈判代表会间会在京举行，三方围绕货物贸易、服务贸易、投资和规则等重要议题深入交换了意见，取得积极进展，并就下步工作安排达成原则共识。
4. 央行：四季度在全国 50 个城市进行了 2 万户城镇储户问卷调查，结果显示，本季收入感受指数为 52.6%，比上季下降 1.5 个百分点；收入信心指数为 53.1%，比上季下降 0.3 个百分点；对下季房价，26.5%的居民预期“上涨”，51.5%的居民预期“基本不变”，11.1%的居民预期“下降”，10.9%的居民“看不准”。
5. 全国住房和城乡建设工作会议召开，强调 2020 年要着力稳地价稳房价稳预期，长期坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，不把房地产作为短期刺激经济的手段，继续稳妥实施房地产市场平稳健康发展长效机制方案，着力建立和完善房地产调控的体制机制。

## 3. 投资建议

昨日 A 股下跌，三大股指期货集体走弱，IC 跌幅较大；分板块来看，建筑材料和食品饮料相对较强，计算机和传媒板块领跌，陆股通方面维持净流入。李克强表示国家将进一步研究采取降准和定向降准、再贷款和再贴现等多种措施，降低实际利率和综合融资成本。目前市场成交量回落，行情缺少主线板块，短期出现获利止盈现象。但整体来看，市场基本面未有大的改变，指数短期仍以震荡为主。

## 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。