

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

内容提要

● 行情回顾

现货市场：上涨

昨日上证指数收于 2982.68，上涨 0.67%，深证成指收于 10189.29，上涨 1.32%，创业板指收于 1769.87，上涨 1.91%。

期指市场：上涨

昨日股指期货走势偏强震荡，IF2001、IH2001 和 IC2001 合约走势分别为 0.25%、0.12% 和 0.85%。

其他市场：涨跌不一

美股震荡

欧股震荡

港股震荡

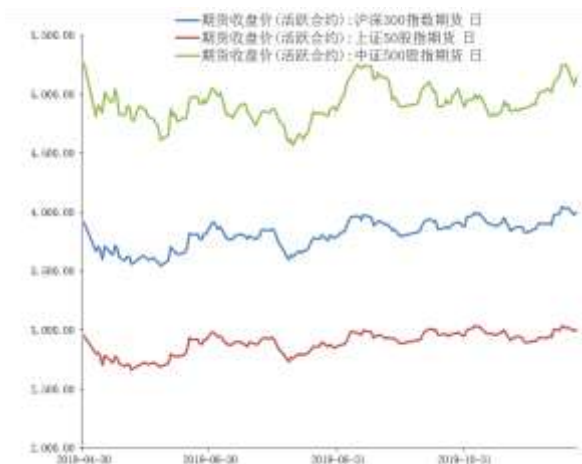
● 后市展望及策略建议

昨日 A 股上涨，三大股指期货走势偏强；分板块来看，有色金属和传媒相对较强，房地产和农林牧渔领跌。中国证券报头版表示，春节前料成降准窗口期。受圣诞节假期休市影响，沪股通暂时关闭，市场成交量进一步回落，行情缺少主线板块。整体来看，在缺少消息面推动的情况下，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



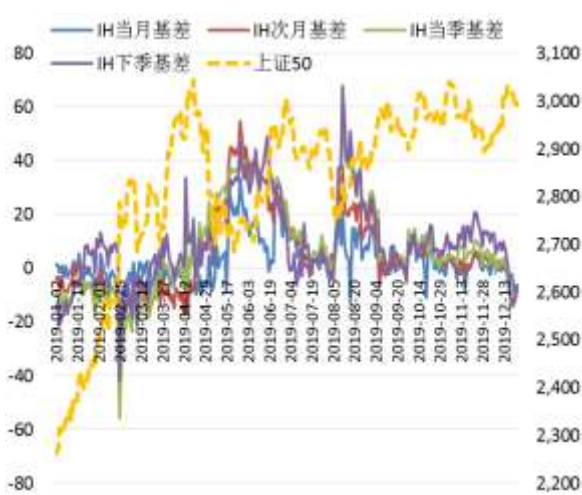
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



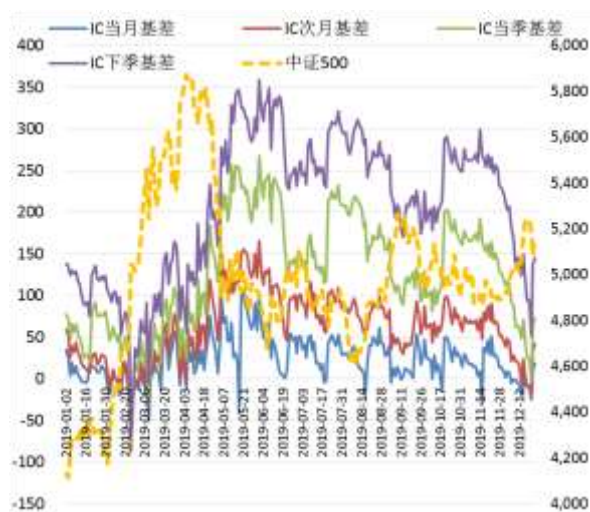
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 24 日股指期货各合约升贴水情况

2019/12/24	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	3,998.4000	3,992.9581	5.44	0.14%	2020-01-17	17	1.94%
IF2002.CFE	4,004.0000	3,992.9581	11.04	0.28%	2020-02-21	37	1.81%
IF2003.CFE	4,008.0000	3,992.9581	15.04	0.38%	2020-03-20	57	1.60%
IF2006.CFE	4,004.6000	3,992.9581	11.64	0.29%	2020-06-19	118	0.60%
IH2001.CFE	3,003.0000	2,996.7650	6.24	0.21%	2020-01-17	17	2.96%
IH2002.CFE	3,003.2000	2,996.7650	6.43	0.21%	2020-02-21	37	1.40%
IH2003.CFE	3,005.4000	2,996.7650	8.64	0.29%	2020-03-20	57	1.22%
IH2006.CFE	3,004.8000	2,996.7650	8.04	0.27%	2020-06-19	118	0.55%
IC2001.CFE	5,143.2000	5,162.0702	-18.87	-0.37%	2020-01-17	17	-5.20%
IC2002.CFE	5,120.2000	5,162.0702	-41.87	-0.81%	2020-02-21	37	-5.31%
IC2003.CFE	5,089.0000	5,162.0702	-73.07	-1.42%	2020-03-20	57	-6.01%
IC2006.CFE	5,017.0000	5,162.0702	-145.07	-2.81%	2020-06-19	118	-5.76%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 2: 2019 年 12 月 24 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	48,197	-25,591	66,325	-5,845
	IF2002.CFE	568	-233	783	25
	IF2003.CFE	6,866	-8,555	35,478	-1,096
	IF2006.CFE	2,363	-1,147	11,260	-364
	IF总计	57,994	-35,526	113,846	-7,280
IH	IH2001.CFE	16,576	-8,326	25,713	-2,687
	IH2002.CFE	262	147	231	130
	IH2003.CFE	3,416	-1,650	22,276	-264
	IH2006.CFE	943	-625	5,821	-193
	IH总计	21,197	-10,454	54,041	-3,014
IC	IC2001.CFE	56,636	-15,967	75,644	-5,526
	IC2002.CFE	1,421	155	1,576	372
	IC2003.CFE	12,691	-9,203	54,039	-1,452
	IC2006.CFE	8,664	-6,358	33,942	-764
	IC总计	79,412	-31,373	165,201	-7,370

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

1.2 其他内外盘市场：

1. 日本首相安倍晋三：日本将与中国和韩国讨论早些签署区域全面经济伙伴关系协定（RCEP）。
2. 韩国外长康京和：督促日本首相安倍晋三在出口管制方面修改立场；日本首相安倍晋三对韩国总统文在寅表示，贸易问题可以通过对话解决。
3. 日本 2019 年新生儿数预计为 86.4 万人，自开始统计以来首次不足 90 万人，跌至新低。
4. 曼哈顿高端房产经纪公司 Olshan Realty 报告显示，今年曼哈顿售价 400 万美元以上的豪宅成交量下降了 16%，总额降至 76.5 亿美元，创 2012 年以来新低。

美股：

美国三大股指收盘涨跌不一，纳指续创新高。道指跌逾 30 点，纳指微涨 0.08%，录得十连涨。平安夜美股提前收盘。波音跌 1.35%，领跌道指。苹果涨 0.1%，特斯拉涨 1.44%，均再创历史收盘新高。截至收盘，道指跌 0.13% 报 28515.45 点，标普 500 跌 0.02% 报 3223.38 点，纳指涨 0.08% 报 8952.88 点。

欧股：

法国 CAC40 指数收平报 6029.55 点，英国富时 100 指数涨 0.11% 报 7632.24 点。欧洲斯托克 600 指数收盘上涨 0.13%，创下历史新高。德国股市因平安夜，休市一日。

港股：

市场成交清淡，恒指收跌 0.15% 报 27864.1 点。因圣诞假期，港股只有半天交易，直至 12 月 27 日（周五）恢复交易。

2. 国内市场消息

1. 国务院发布《关于进一步做好稳就业工作的意见》，要求加大援企稳岗力度。阶段性降低失业保险费率、工伤保险费率的政策，实施期限延长至 2021 年 4 月 30 日。加强对企业金融支持，落实普惠金融定向降准政策，释放的资金重点支持民营企业和小微企业融资；挖掘内需带动就业，鼓励汽车、家电、消费电子产品更新消费，有力有序推进老旧汽车报废更新，鼓励限购城市优化机动车限购管理措施；加大投资创造就业，合理扩大有效投资，适当降低部分基础设施等项目资本金比例。
2. 中日韩合作未来十年展望：中日韩一致同意推进科技创新合作，通过现有机制应对地区和全球问题，鼓励在数字经济和电信领域开展合作；将继续保持密切沟通协调，共同应对潜在金融不稳定性。
3. 中国正在推进金融领域开放，将原来规定的 2021 年取消证券、期货、基金、寿险外资股比限制提前至 2020 年。高层表示，欢迎韩、日企业来华开展现代服务业和金融合作。
4. 外汇局副局长陆磊：下一步将逐步扩大试点范围，拓展区块链技术在跨境融资、宏观审慎管理的应用场景。
5. 中证报头版：多个信号表明，新一轮降准箭已上弦。农历春节前，大额季节性流动性供求缺口的存在，为降准政策顺势落地提供时机，未来一个月料成为降准重要窗口期。

3. 投资建议

昨日 A 股上涨，三大股指期货走势偏强；分板块来看，有色金属和传媒相对较强，房地产和农林牧渔领跌。中国证券报头版表示，春节前料成降准窗口期。受圣诞假期休市影响，沪股通暂时关闭，市场成交量进一步回落，行情缺少主线板块。整体来看，在缺少消息面推动的情况下，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。