

兴证期货.研发中心

2019年12月26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](mailto: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 2981.88, 下跌 0.03%, 深证成指收于 10229.58, 上涨 0.4%, 创业板指收于 1784.39, 上涨 0.82%。

#### 期指市场: 震荡

昨日股指期货走势震荡, IF2001、IH2001 和 IC2001 合约走势分别为 0%、-0.25% 和 0.37%。

#### 其他市场: 休市

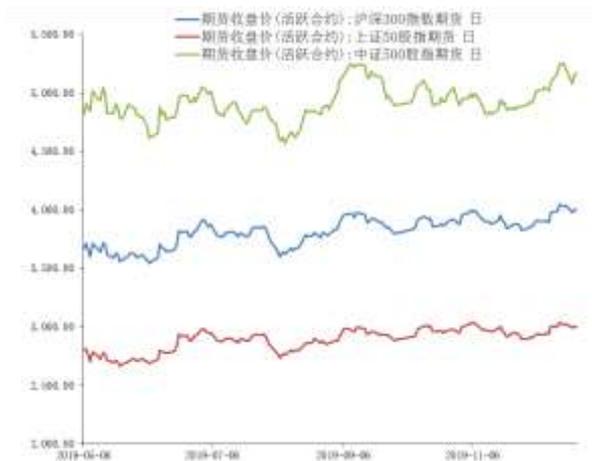
### ● 后市展望及策略建议

昨日 A 股维持盘整, 三大股指期货走势震荡; 分版块来看, 综合和电子领涨, 食品饮料和钢铁领跌。受圣诞假期休市影响, 陆股通暂时关闭, 市场成交量维持低位, 行情缺少主线板块, 权重蓝筹表现低迷。整体来看, 市场依然以存量资金博弈为主, 在缺少消息面推动和增量资金在场的情况下, 指数短期或以震荡为主。

# 1. 市场回顾

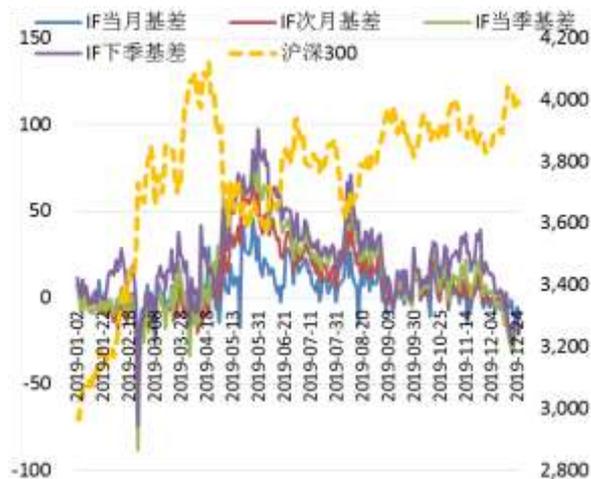
## 1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



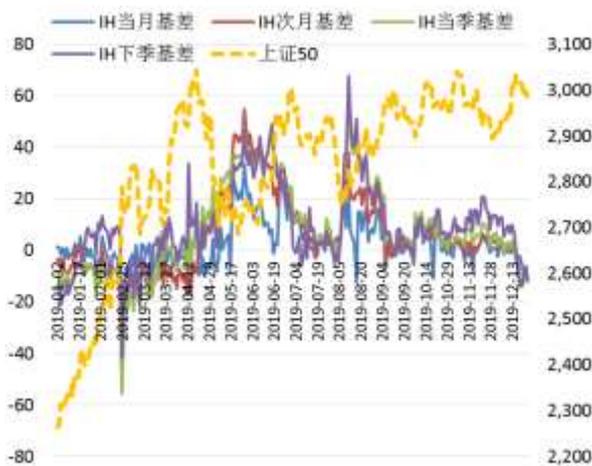
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



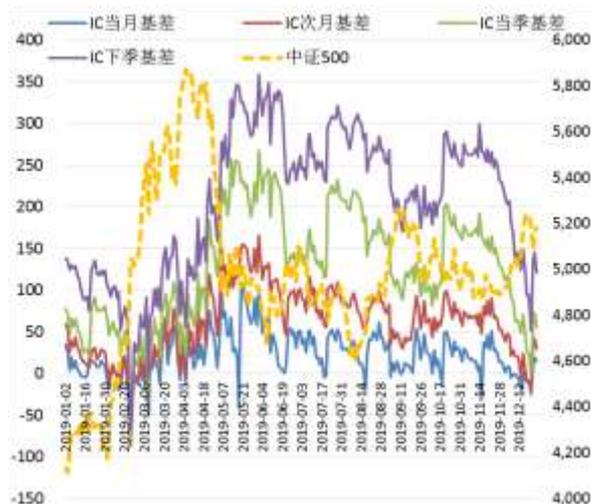
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 25 日股指期货各合约升贴水情况

2019/12/25	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	4,002.8000	3,990.8671	11.93	0.30%	2020-01-17	16	4.52%
IF2002.CFE	4,009.0000	3,990.8671	18.13	0.45%	2020-02-21	36	3.05%
IF2003.CFE	4,012.4000	3,990.8671	21.53	0.54%	2020-03-20	56	2.33%
IF2006.CFE	4,010.2000	3,990.8671	19.33	0.48%	2020-06-19	117	1.00%
IH2001.CFE	2,996.8000	2,986.0036	10.80	0.36%	2020-01-17	16	5.47%
IH2002.CFE	2,997.6000	2,986.0036	11.60	0.39%	2020-02-21	36	2.61%
IH2003.CFE	2,998.4000	2,986.0036	12.40	0.42%	2020-03-20	56	1.79%
IH2006.CFE	2,997.6000	2,986.0036	11.60	0.39%	2020-06-19	117	0.80%
IC2001.CFE	5,167.8000	5,183.0986	-15.30	-0.30%	2020-01-17	16	-4.46%
IC2002.CFE	5,153.2000	5,183.0986	-29.90	-0.58%	2020-02-21	36	-3.88%
IC2003.CFE	5,128.0000	5,183.0986	-55.10	-1.06%	2020-03-20	56	-4.59%
IC2006.CFE	5,061.6000	5,183.0986	-121.50	-2.34%	2020-06-19	117	-4.85%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 2: 2019 年 12 月 25 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	57,465	9,268	70,656	4,331
	IF2002.CFE	541	-27	913	130
	IF2003.CFE	8,281	1,415	35,159	-319
	IF2006.CFE	2,348	-15	11,718	458
	IF总计	68,635	10,641	118,446	4,600
IH	IH2001.CFE	18,595	2,019	27,489	1,776
	IH2002.CFE	369	107	484	253
	IH2003.CFE	3,827	411	22,456	180
	IH2006.CFE	1,147	204	6,105	284
	IH总计	23,938	2,741	56,534	2,493
IC	IC2001.CFE	65,731	9,095	77,925	2,281
	IC2002.CFE	1,579	158	2,027	451
	IC2003.CFE	14,580	1,889	54,520	481
	IC2006.CFE	11,536	2,872	35,497	1,555
	IC总计	93,426	14,014	169,969	4,768

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

## 1.2 其他内外盘市场：

1. 日本厚生劳动省发布 2019 年人口动态统计推算显示,日本人 2019 年国内出生数量为 86.4 万人,同比减少 5.92%,出现锐减。这是日本自 1899 年开始统计以来首次低于 90 万人。出生人数低于死亡人数的人口“自然减少”达 51.2 万人,首次超过 50 万人。
2. 俄罗斯财政部长西卢安诺夫表示,俄罗斯或将在 2020 年发行一批欧洲债券,将以美元以外的货币计价。
3. 华尔街日报报道,意大利很快将追随法国对大型科技公司开征新税。此举可能会加剧大西洋两岸的贸易紧张局势,并使有关如何更好地对 Facebook 和谷歌母公司 Alphabet 等公司征税的谈判陷入僵局。

### **欧美市场：**

欧美股市因圣诞假期休市。CME 旗下贵金属、美国原油与外汇合约交易全天暂停,并将于北京时间 26 日 07:00 照常开市,ICE 旗下布伦特原油合约交易全天暂停,并将于北京时间 26 日 09:00 照常开市。美股 12 月 26 日起照常开市。

## 2. 国内市场消息

1. 中办、国办印发《关于促进劳动力和人才社会性流动体制机制改革的意见》，要求坚持把稳定和扩大就业作为经济社会发展的优先目标，将就业优先政策置于宏观政策层面；以户籍制度和公共服务牵引区域流动，全面取消城区常住人口 300 万以下的城市落户限制，全面放宽城区常住人口 300 万至 500 万的大城市落户条件；完善城区常住人口 500 万以上的超大特大城市积分落户政策，精简积分项目，确保社会保险缴纳年限和居住年限分数占主要比例。
2. 中央企业负责人会议在京召开，要求扎实做好 2020 年中央企业工作，以落实国企改革三年行动方案为契机，着力提升国企改革综合成效；以发展先进制造业、振兴实体经济为重点，着力推动国有资本布局优化调整；以降杠杆减负债为重点任务，着力防范化解重大风险。
3. 财政部：据财税部门测算，2 万亿减税降费拉动 2019 年 GDP 增长 0.8 个百分点，拉动固定资产投资增长 0.5 个百分点，拉动社会消费品零售总额增长 1.1 个百分点。财政部部长刘昆预计，今年地方财政收入可能会出现较大短收；中央财政收入可基本完成预算，如果有少量短收，所带来的支出变化，将通过节省非急需支出等方式实现平衡。
4. 全国人大常委会预算工委建议，继续推进增值税制度改革，适时简并税率；研究进一步扩大抵扣范围。尽快改革完善印花税制度设计。研究进一步简并税目和税率，降低征纳双方识别合同性质的成本和风险。

## 3. 投资建议

昨日 A 股维持盘整，三大股指期货走势震荡；分板块来看，综合和电子领涨，食品饮料和钢铁领跌。受圣诞假期休市影响，陆股通暂时关闭，市场成交量维持低位，行情缺少主线板块，权重蓝筹表现低迷。整体来看，市场依然以存量资金博弈为主，在缺少消息面推动和增量资金进场的情况下，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。