

兴证期货.研发中心

2019年12月27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: 上涨

昨日上证指数收于 3007.35, 上涨 0.85%, 深证成指收于 10303.72, 上涨 0.72%, 创业板指收于 1793.64, 上涨 0.52%。

期指市场: 上涨

昨日股指期货上涨, IF2001、IH2001 和 IC2001 合约走势分别为 1.07%、0.94%和 1.12%。

其他市场: 上涨

美国三大股指再创收盘新高。

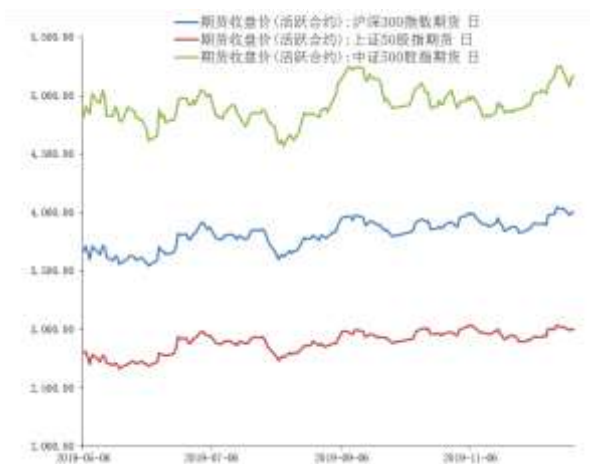
● 后市展望及策略建议

昨日 A 股走势偏强, 三大股指期货集体上涨; 分板块来看, 房地产和建筑材料领涨, 农林牧渔和汽车相对较弱。今日陆股通重启, 预计市场将再次迎来外资流入。目前市场整体成交量依然维持低位, 盘面上板块轮动较快, 关注上证综指能否突破 3000-3050 之间的压力带。我们预计指数短期或以震荡为主, 仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



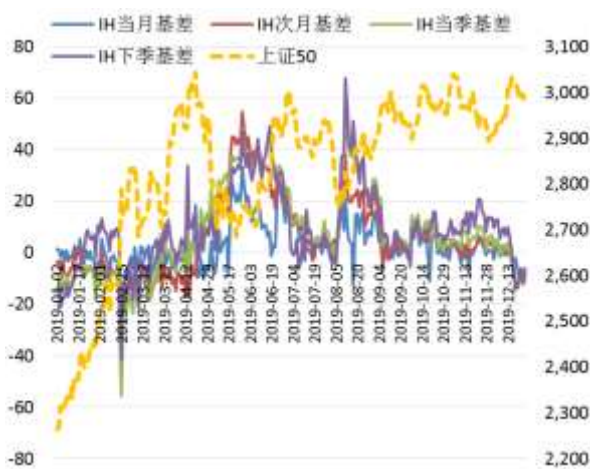
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



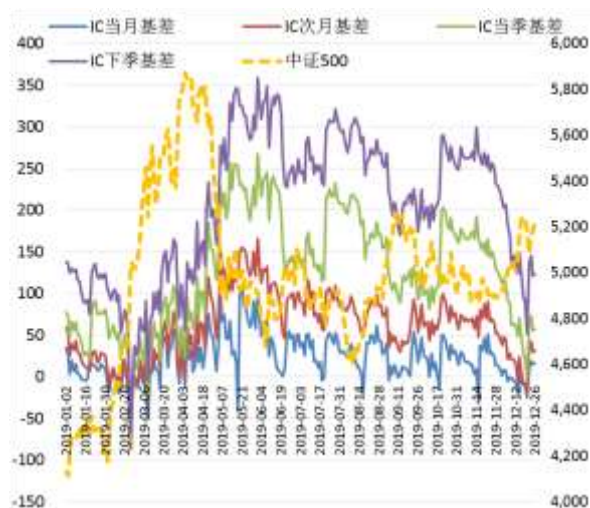
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 26 日股指期货各合约升贴水情况

2019/12/26	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	4,034.6000	4,025.9879	8.61	0.21%	2020-01-17	15	3.45%
IF2002.CFE	4,038.0000	4,025.9879	12.01	0.30%	2020-02-21	35	2.06%
IF2003.CFE	4,041.2000	4,025.9879	15.21	0.38%	2020-03-20	55	1.66%
IF2006.CFE	4,039.0000	4,025.9879	13.01	0.32%	2020-06-19	116	0.67%
IH2001.CFE	3,017.8000	3,011.6361	6.16	0.20%	2020-01-17	15	3.30%
IH2002.CFE	3,019.4000	3,011.6361	7.76	0.26%	2020-02-21	35	1.78%
IH2003.CFE	3,021.6000	3,011.6361	9.96	0.33%	2020-03-20	55	1.46%
IH2006.CFE	3,019.2000	3,011.6361	7.56	0.25%	2020-06-19	116	0.52%
IC2001.CFE	5,202.8000	5,219.1404	-16.34	-0.31%	2020-01-17	15	-5.05%
IC2002.CFE	5,188.0000	5,219.1404	-31.14	-0.60%	2020-02-21	35	-4.13%
IC2003.CFE	5,162.0000	5,219.1404	-57.14	-1.09%	2020-03-20	55	-4.82%
IC2006.CFE	5,095.8000	5,219.1404	-123.34	-2.36%	2020-06-19	116	-4.93%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 2: 2019 年 12 月 26 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	67,695	10,230	73,127	2,471
	IF2002.CFE	425	-116	916	3
	IF2003.CFE	9,345	1,064	35,800	641
	IF2006.CFE	2,644	296	11,948	230
	IF总计	80,109	11,474	121,791	3,345
IH	IH2001.CFE	21,835	3,240	28,052	563
	IH2002.CFE	577	208	678	194
	IH2003.CFE	4,153	326	22,251	-205
	IH2006.CFE	1,386	239	6,208	103
	IH总计	27,951	4,013	57,189	655
IC	IC2001.CFE	64,679	-1,052	75,830	-2,095
	IC2002.CFE	1,451	-128	2,105	78
	IC2003.CFE	14,580	0	54,545	25
	IC2006.CFE	10,570	-966	34,872	-625
	IC总计	91,280	-2,146	167,352	-2,617

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

1.2 其他内外盘市场：

1. 日本央行行长黑田东彦：国内经济将会维持温和增长态势；若朝着 2% 目标发展的势能失去，将毫不犹豫施行宽松政策；相信大部分海外经济体将会继续面临下行风险。
2. 韩国总统文在寅：韩国迎来第 1725 万位外国游客，访韩外国游客规模创历史新高，2020 年将争取实现突破 2000 万人次。
3. 俄罗斯常驻欧盟代表弗拉基米尔·奇若夫：脱欧问题不会随着英国于 2020 年 1 月 31 日正式脱离欧盟而结束，而只是个“开始”；英欧必须就其未来关系进行谈判，这很可能会持续 11 个月的过渡期时间。
4. 美国 12 月 21 日当周初请失业金人数为 22.2 万人，预期 22.4 万人，前值从 23.4 万人修正为 23.5 万人；初请失业金人数四周均值为 22.8 万人，前值 22.55 万人。12 月 14 日当周续请失业金人数为 171.9 万人，预期 169.2 万人，前值从 172.2 万人修正为 172.5 万人。

美股市场：

美国三大股指再创收盘新高。道指涨逾 100 点，纳指首次站上 9000 点。苹果涨近 2%，领涨道指，并再创历史新高，股价逼近 290 美元，有望创十年来最佳年度表现。亚马逊涨 4.5%，特斯拉涨 1.34%。截至收盘，道指涨 0.37% 报 28621.39 点，标普 500 涨 0.51% 报 3239.91 点，纳指涨 0.78% 报 9022.39 点。

2. 国内市场消息

1. 财政部：坚决落实落细减税降费政策，深入分析减税降费政策的减收影响，有条件的地方依法依规有序组织国有金融机构和国有企业上缴利润，加大国有资源资产盘活力度。
2. 商务部：下调进口关税是中国进一步扩大市场开放具体举措，将有利于扩大相关高质量产品进口，扩大进口是促进贸易高质量发展的重要内涵之一；下一步将从三方面扩大进口，具体包括：培育一批进口贸易促进创新示范区；进一步提高贸易便利化水平；进一步放大中国国际进口博览会平台促进效应。
3. 央行公告称，临近年末财政支出力度加大，银行体系流动性总量处于较高水平，周四不开展逆回购操作。Wind 数据显示，当日有 300 亿元逆回购到期。Shibor 多数走低，隔夜品种下行 9.5bp 报 0.848%。
4. 交通部表示，明年交通运输将完成铁路投资 8000 亿元，公路水路投资 1.8 万亿元，民航投资 900 亿元；加快建立实施机制落实《交通强国建设纲要》，加快完善规划体系，加快实践探索。11 月交通运输经济运行总体平稳，固定资产投资保持高位运行，营业性客运量降幅收窄，中心城市公共交通客运量增速放缓，货运量、港口货物吞吐量增速回升。

3. 投资建议

昨日 A 股走势偏强，三大股指期货集体上涨；分板块来看，房地产和建筑材料领涨，农林牧渔和汽车相对较弱。今日陆股通重启，预计市场将再次迎来外资流入。目前市场整体成交量依然维持低位，盘面上板块轮动较快，关注上证综指能否突破 3000-3050 之间的压力带。我们预计指数短期或以震荡为主，仅供参考。

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。