

兴证期货·研发中心

2019年12月30日 星期一

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

上周我们认为股指震荡为主，最终上证指数周度收平，本周我们认为短期指数走势仍存在不确定性，但反弹行情存在延续的可能。上周上证指数收于 3005.04，周走势基本持平，深证成指收于 10233.77，周涨 0.04%，创业板指收于 1767.58，周跌 0.23%。行业板块方面，有色金属和建筑材料领涨，计算机和农林牧渔跌幅相对较大。

三大指数上周震荡。沪深 300 指数收于 4022.03，周涨 0.12%；上证 50 指数收于 3017.78，周涨 0.17%；中证 500 指数收于 5179.19，周跌 0.11%。股指期货方面，IF2001、IH2001 和 IC2001 周度走势分别为-0.17%、0.1%和-0.79%。

#### ● 后市展望

上周市场基本面保持平稳。周初由于指数方面接近区间上沿，加上陆股通在外盘圣诞期间休市，外资流将暂停入，投资者的获利止盈心态给大盘带来一定抛压。但此后虽然外资在圣诞期间暂停流入，但市场指数并未下跌，上证指数小幅反弹收复 3000 点关口，显示市场短期承接能力尚可。经济数据方面，2019 年 11 月份，全国规模以上工业企业利润总额同比增长 5.4%，相比 10 月份的下降 9.9%，本月增速出现了由负转正的变化。而 1-11 月的累计利润同比为下降 2.1%，比 1-10 月份收窄了 0.8 个百分点。虽然目前经济仍然存在下行压力，但近期一系列数据的企稳仍然显示出了政策调节的效果。

整体来看，目前指数来到震荡区间上沿，短期走势仍然存在一定不确定性。不过目前经济数据方面有所企稳，外资持续流入，而市场成交也保持较高的活跃度，



故我们认为指数方面仍然存在继续向上的可能。后期重点关注上证综指能否突破 3000 到 3050 之间的压力带，如果能够带量突破，则指数进一步上涨的空间将被打开。我们预计指数短期偏强震荡。仅供参考。

- **策略建议**

建议前多持有或暂时观望。

- **风险提示**

中美贸易摩擦升级、经济超预期下行，政策刺激不及预期。

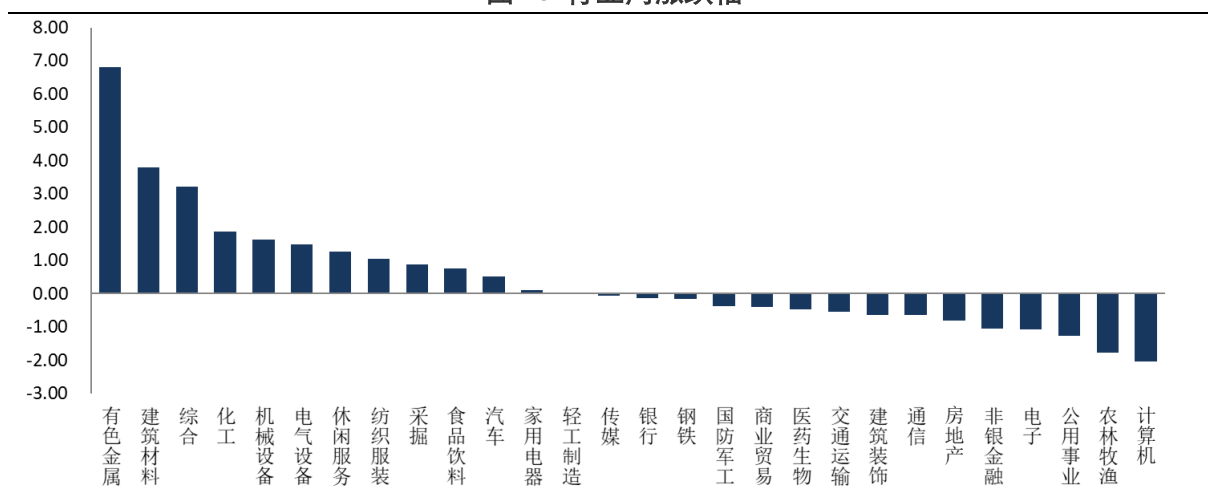
## 1. 上周现货市场回顾

### 1.1 A 股市场

上周上证指数收于 3005.04, 周走势基本持平, 深证成指收于 10233.77, 周涨 0.04%, 创业板指收于 1767.58, 周跌 0.23%。行业板块方面, 有色金属和建筑材料领涨, 计算机和农林牧渔跌幅相对较大。

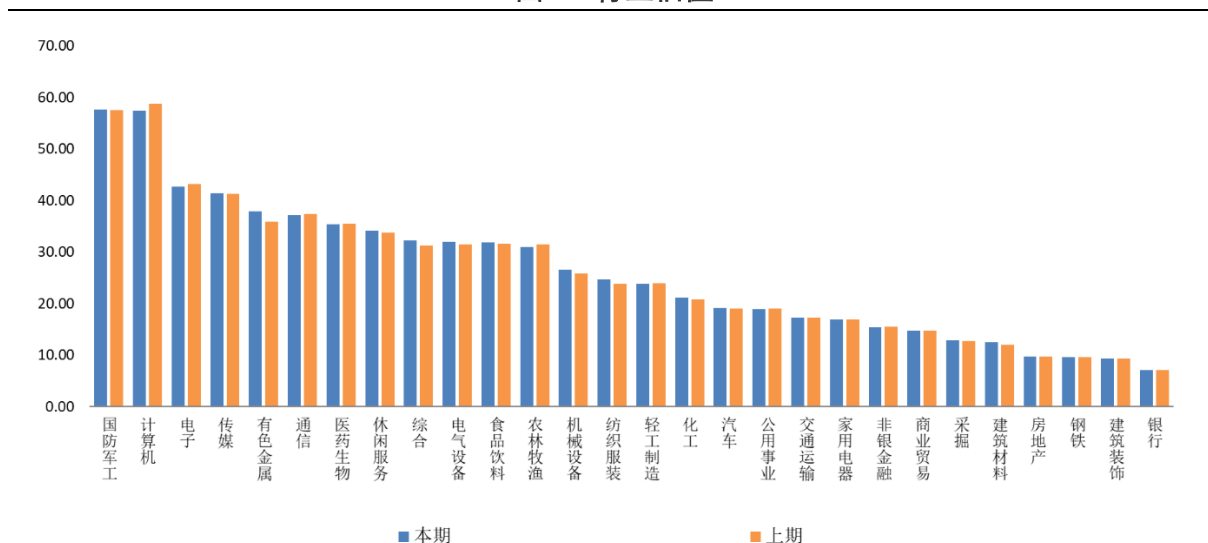
三大指数上周震荡。沪深 300 指数收于 4022.03, 周涨 0.12%; 上证 50 指数收于 3017.78, 周涨 0.17%; 中证 500 指数收于 5179.19, 周跌 0.11%。

图 1: 行业周涨跌幅



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2: 行业估值

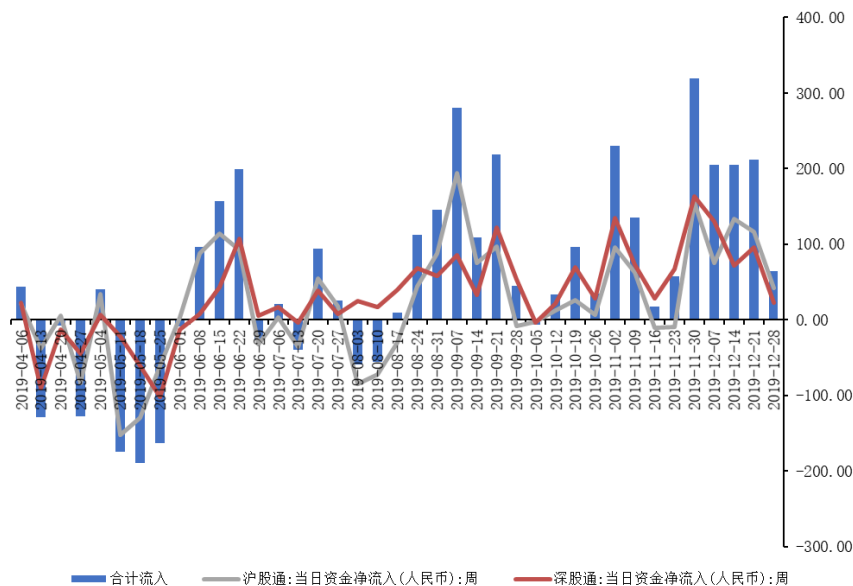


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

## 1.2 陆股通流入

截止 2019 年 12 月 26 日，两融余额为 10149.6 亿元，周环比增加 68.58 亿元。海外资金维持净流入，截止 2019 年 12 月 27 日，上周沪股通净流入 42.12 亿元，深股通净流入 22.18 亿元。

图 3：沪股通及深股通（亿元）



数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 4：两融余额



数据来源：Wind，兴证期货研发部

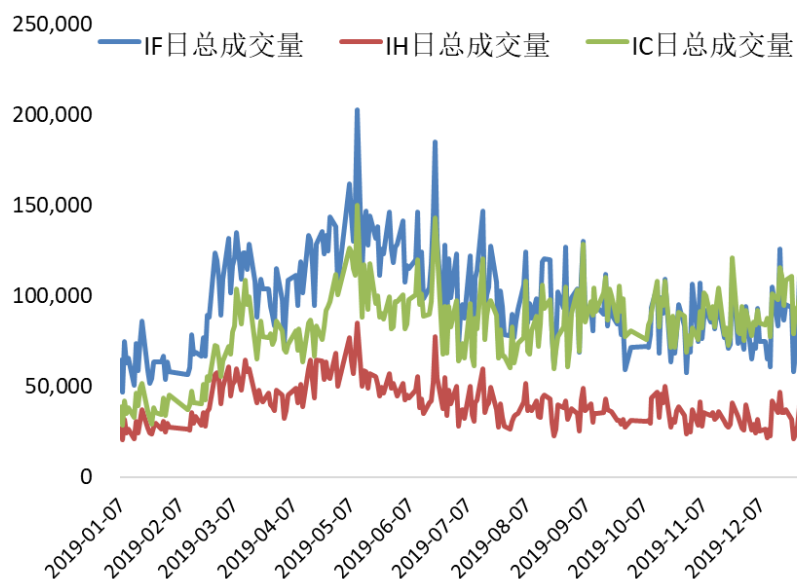
## 2. 股指期货市场回顾

### 2.1 三大期指走势

股指期货方面,IF2001、IH2001 和 IC2001 周度走势分别为-0.17%、0.1%和-0.79%。上周 IF、IH、IC 周度日均成交分别为 82066 手、28751 手、95229 手;周末持仓分别为 132091 手、60681 手、170618 手。

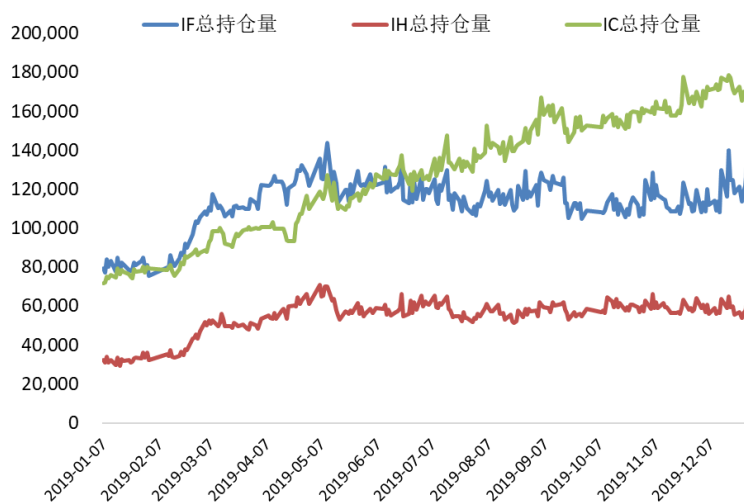
基差方面,截至上周五,IF2001、IH2001 和 IC2001 合约基差分别为-5.97、-9.82 和 15.59。

图 5: 股指期货成交量



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

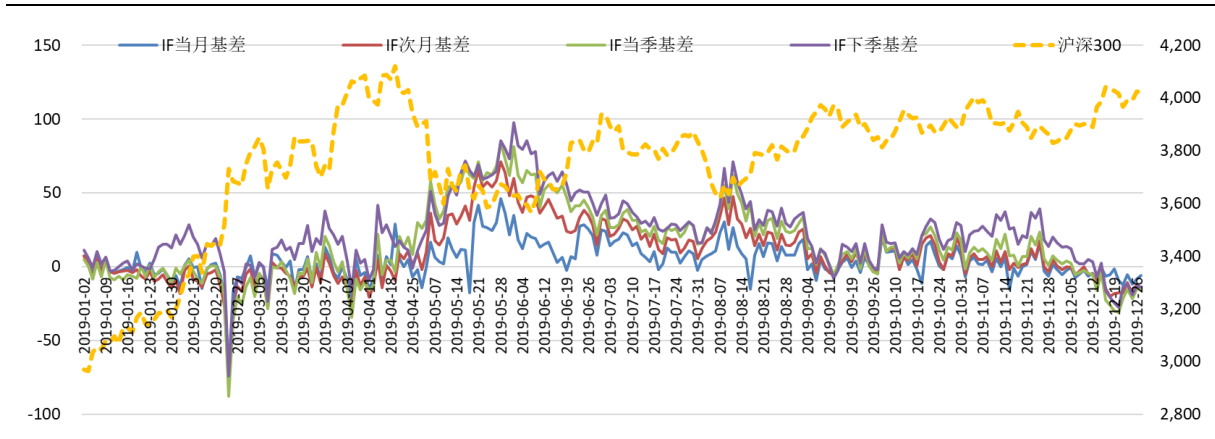
图 6: 股指期货持仓量



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

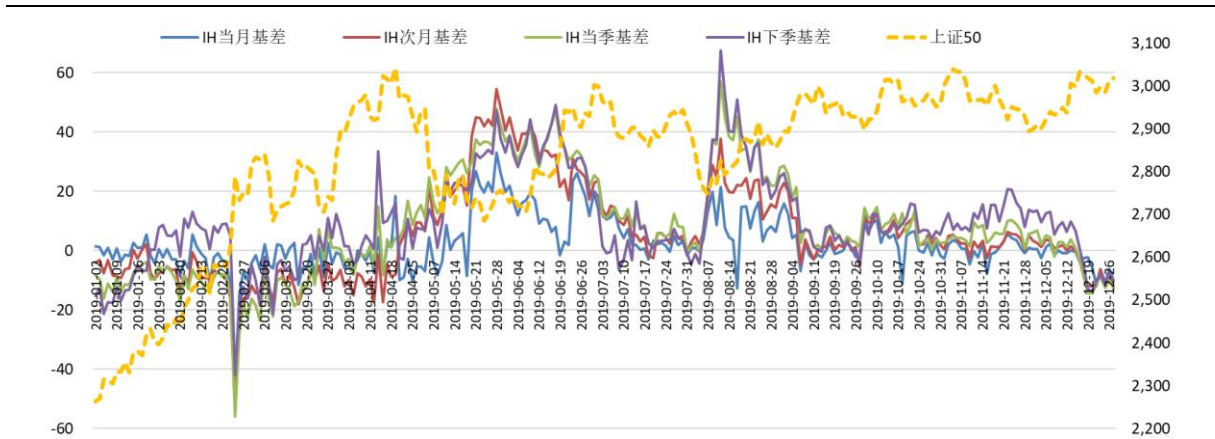
## 2.2 期现价差走势

图 7: IF 各合约期现基差走势



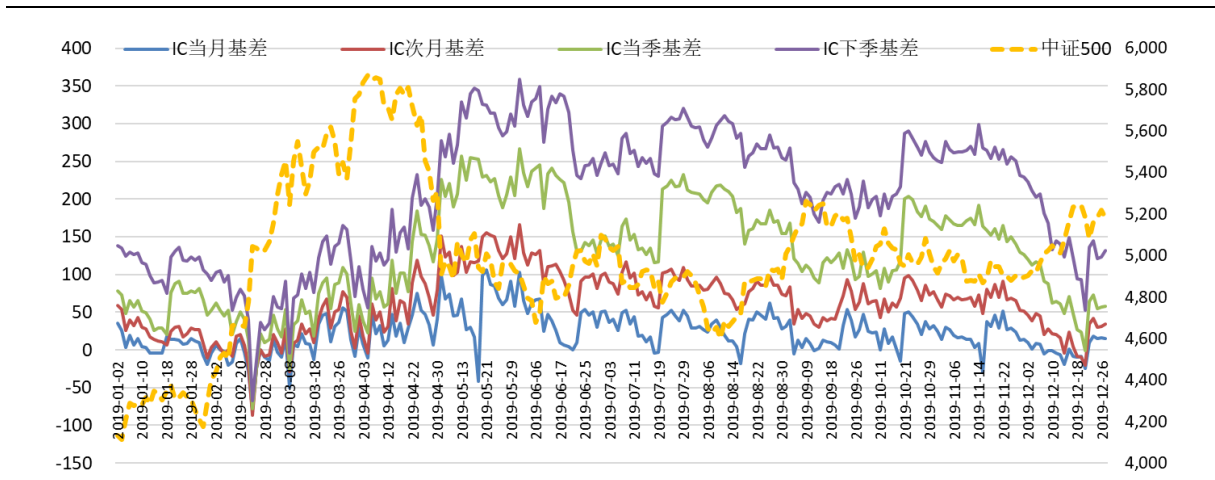
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 8: IH 各合约期现基差走势



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

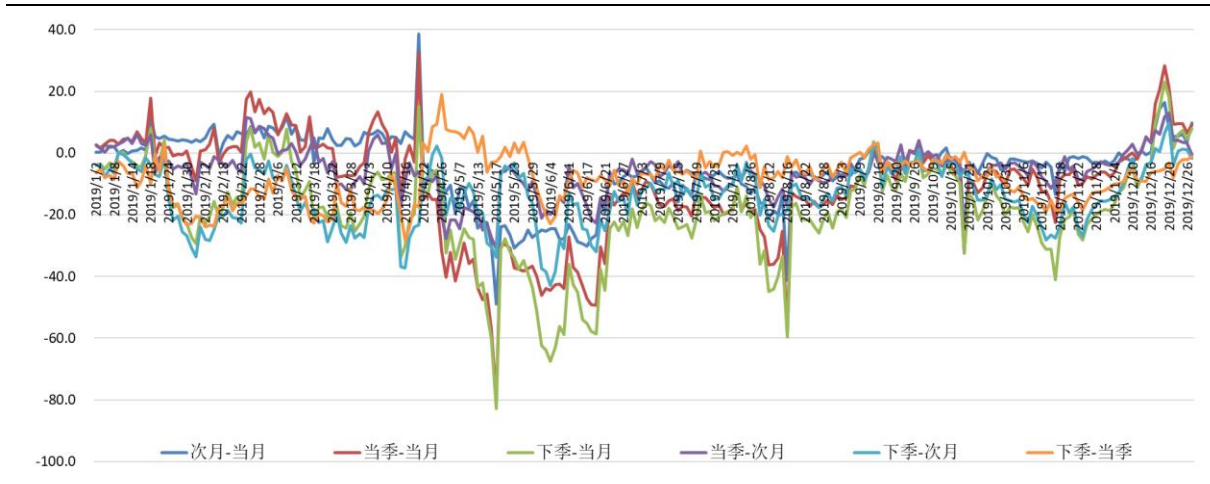
图 9: IC 各合约期现基差走势



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

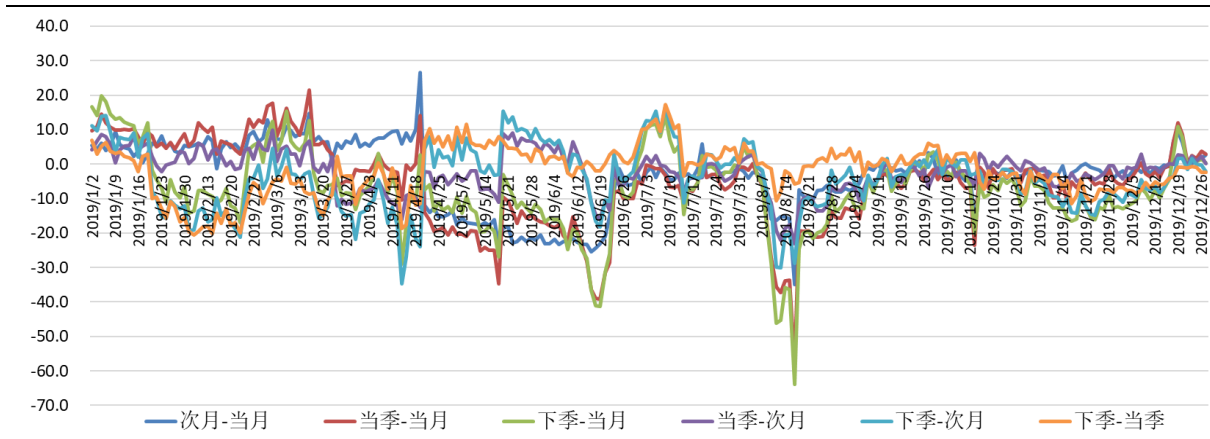
### 2.3 合约远-近价差

图 10: IF 各合约跨期价差走势



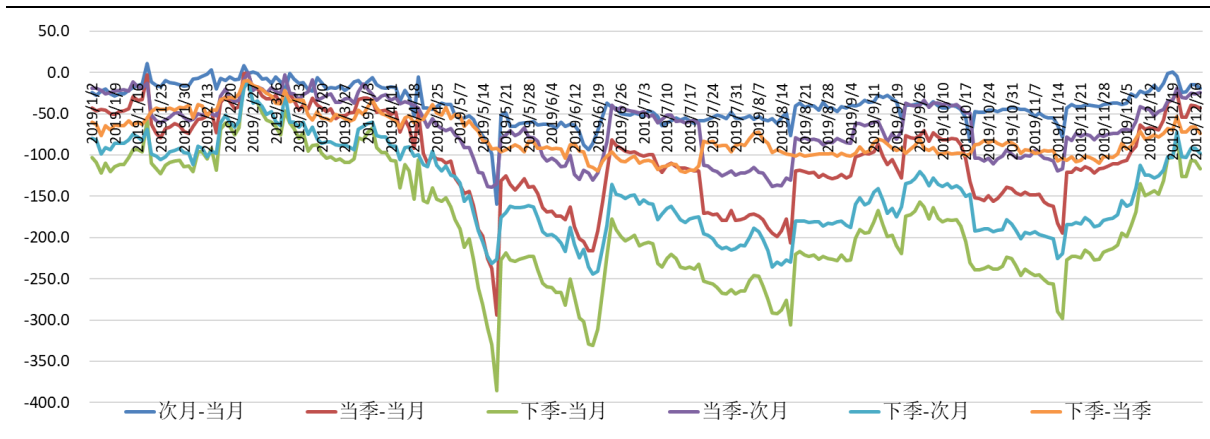
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 11: IH 各合约跨期价差走势



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 12: IC 各合约跨期价差走势



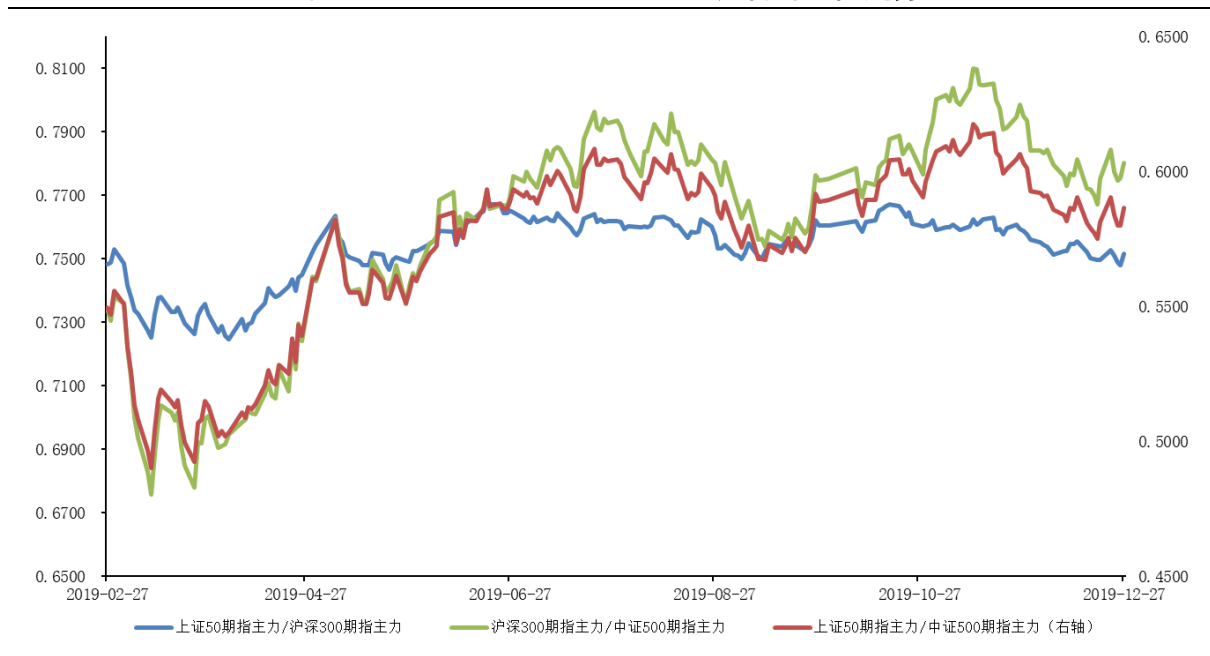
数据来源: Wind, 兴证期货研发部



## 2.4 期指主力合约比值

上周五收盘 IH/IF 主力合约点数比值为 0.7516，IF/IC 主力合约点数比值为 0.7801，IH/IC 主力合约比值为 0.5863。

图 13: IH/IF、IF/IC、IH/IC 主力合约比值走势



数据来源：Wind，兴证期货研发部



### 3. 总结及展望

整体来看，目前指数来到震荡区间上沿，短期走势仍然存在一定不确定性。不过目前经济数据方面有所企稳，外资持续流入，而市场成交也保持较高的活跃度，故我们认为指数方面仍然存在继续向上的可能。后期重点关注上证综指能否突破 3000 到 3050 之间的压力带，如果能够带量突破，则指数进一步上涨的空间将被打开。我们预计指数短期偏强震荡。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。本报告清晰准确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。