

兴证期货.研发中心

2020年1月2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

内容提要

● 行情回顾

现货市场: 上涨

昨日上证指数收于 3050.12, 上涨 0.33%, 深证成指收于 10430.77, 上涨 0.63%, 创业板指收于 1798.12, 上涨 0.44%。

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 0.44%、0.26%和 0.57%。

其他市场: 涨跌不一

美股市场: 上涨

欧股市场: 下跌

港股市场: 下跌

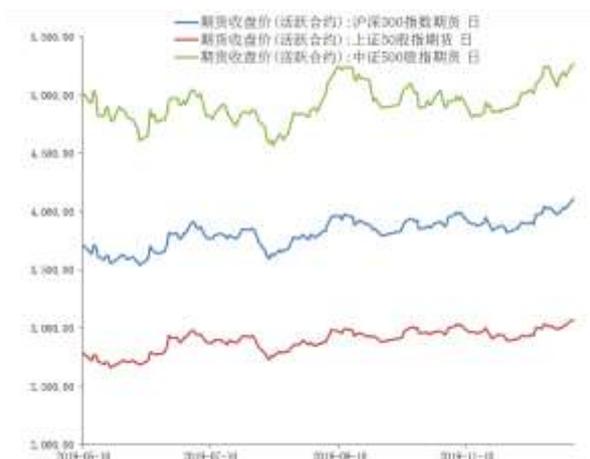
● 后市展望及策略建议

上一交易日 A 股市场上涨, 三大股指期货偏强震荡; 分板块来看, 医药生物和建筑材料领涨, 非银金融和电气设备表现相对较弱。央行公告, 决定于 1 月 6 日下调金融机构存款准备金率 0.5 个百分点, 释放长期资金约 8000 多亿元。本次降准有利于货币环境维持相对宽松, 对于市场做多情绪将有所提振。在经济有所企稳, 外资持续流入的情况下, 我们预计指数短期走势偏强, 仅供参考。

1. 市场回顾

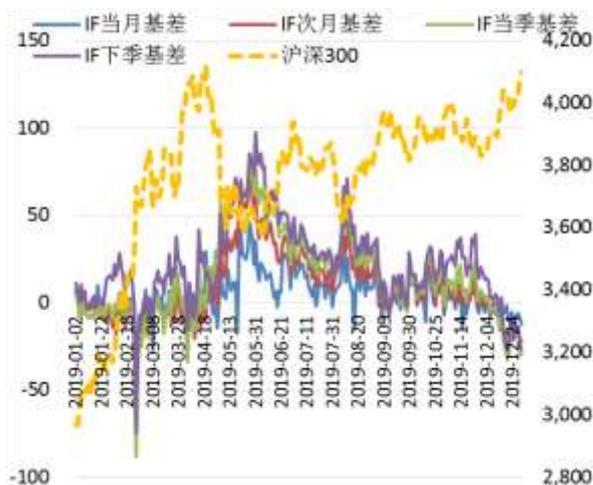
1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



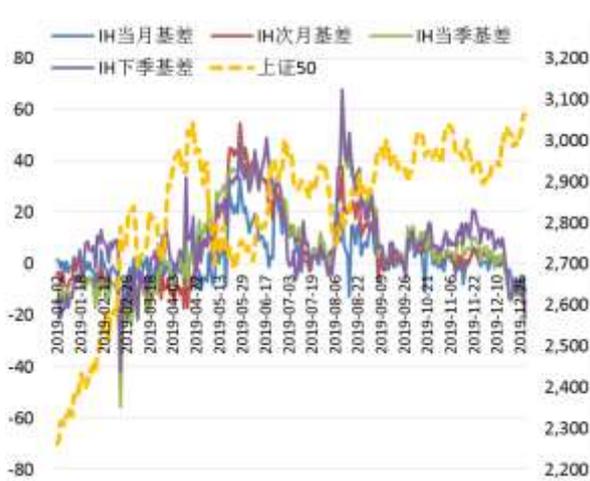
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



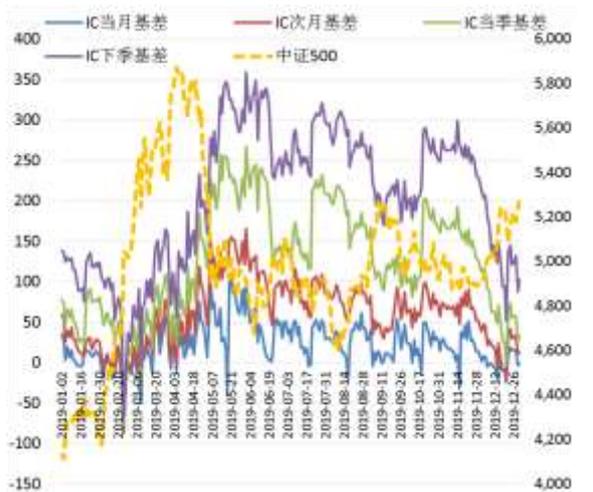
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 31 日股指期货各合约升贴水情况

2019/12/31	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	4,109.4000	4,096.5821	12.82	0.31%	2020-01-17	12	6.31%
IF2002.CFE	4,119.2000	4,096.5821	22.62	0.55%	2020-02-21	32	4.18%
IF2003.CFE	4,126.6000	4,096.5821	30.02	0.73%	2020-03-20	52	3.41%
IF2006.CFE	4,123.0000	4,096.5821	26.42	0.64%	2020-06-19	113	1.38%
IH2001.CFE	3,074.8000	3,063.2190	11.58	0.38%	2020-01-17	12	7.62%
IH2002.CFE	3,079.2000	3,063.2190	15.98	0.52%	2020-02-21	32	3.95%
IH2003.CFE	3,086.0000	3,063.2190	22.78	0.74%	2020-03-20	52	3.46%
IH2006.CFE	3,084.2000	3,063.2190	20.98	0.68%	2020-06-19	113	1.47%
IC2001.CFE	5,269.8000	5,267.6622	2.14	0.04%	2020-01-17	12	0.82%
IC2002.CFE	5,254.6000	5,267.6622	-13.06	-0.25%	2020-02-21	32	-1.88%
IC2003.CFE	5,235.2000	5,267.6622	-32.46	-0.62%	2020-03-20	52	-2.87%
IC2006.CFE	5,164.8000	5,267.6622	-102.86	-1.95%	2020-06-19	113	-4.18%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 2: 2019 年 12 月 31 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	63,615	-25,618	73,026	-9,032
	IF2002.CFE	1,432	-81	2,391	558
	IF2003.CFE	11,250	-4,226	36,116	-771
	IF2006.CFE	3,419	-879	14,050	750
	IF总计	79,716	-30,804	125,583	-8,495
IH	IH2001.CFE	21,007	-8,116	27,232	-2,440
	IH2002.CFE	668	7	1,215	78
	IH2003.CFE	4,319	-1,724	22,262	-332
	IH2006.CFE	1,571	-321	6,707	316
	IH总计	27,565	-10,154	57,416	-2,378
IC	IC2001.CFE	58,295	-18,088	73,075	-3,943
	IC2002.CFE	1,252	-692	3,306	288
	IC2003.CFE	13,680	-3,946	54,707	-1,548
	IC2006.CFE	9,143	-2,794	35,176	-186
	IC总计	82,370	-25,520	166,264	-5,389

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

1.2 其他内外盘市场:

1. 韩国央行行长李柱烈表示，2020 年货币政策应该会维持宽松，因经济料仅有温和复苏；决策者应该警惕金融市场动荡，以及金融失衡可能加剧的风险。
2. 美国联邦人口普查局最新调查显示，2019 年全美总人口数达 3.28 亿，然而从 2018 年至 2019 年人口仅增长 0.5%，约为 150 万人，人口增长率下滑至本世纪最低，造成该现象的原因包括出生率降低、死亡率增加、外国移入人口减少等。
3. 日美贸易协议 2020 年 1 月 1 日正式生效。日本从美国进口的牛肉等食品价格有望下降，但日本农户将因低价美国产品的流入而面临更加严酷的市场竞争。
4. 金正恩：朝鲜将推进战略武器开发工作，全世界将很快看到朝鲜即将拥有的新的战略武器。

美股市场:

上一交易日，美国三大股指集体收涨。道指涨逾 70 点，年涨 22.3%。标普 500 指数年涨近 29%，纳指年涨逾 35%，均创六年来最大年涨幅。苹果收涨 0.7%，再创新高，年涨近 89%，创十年来最大年涨幅。阿里巴巴跌 0.1%，年涨逾 55%。截至收盘，道指涨 0.27% 报 28536.2 点，标普 500 指数涨 0.29% 报 3230.53 点，纳指涨 0.3 报 8972.6 点。2019 年，道指涨 22.34%，标普 500 指数涨 28.88%，纳指涨 35.23%。

欧股市场:

上一交易日，欧洲斯托克 50 指数收跌 0.1%，2019 年涨幅为 25%，为 1999 年以来最大年度涨幅。欧洲斯托克 600 指数收跌 0.1%，年涨 23%，创 2009 年以来最大年度涨幅。英国富时 100 指数收跌 0.4%，年涨 12%，为 3 年来最大年度涨幅。法国 CAC40 指数收跌 0.1%，年涨 26%，为近 20 年来最大年度涨幅。

港股市场:

上一交易日，恒生指数跌 129.64 点或 0.46%，报 28189.75 点，年涨 9%。国企指数跌 0.51%，报 11168.06 点，红筹指数涨 0.27%，报 4537.76 点。半日大市成交 484.34 亿港元。中国台湾加权指数收盘跌 0.47%，报 11997.14 点，年涨约 23.5%。

2. 国内市场消息

1. 国家最高领导人在新年贺词中表示，2019 年我国国内生产总值预计将接近 100 万亿元人民币、人均将迈上 1 万美元的台阶。2020 年是具有里程碑意义的一年，将全面建成小康社会，实现第一个百年奋斗目标。2020 年也是脱贫攻坚决战决胜之年，要坚决打赢脱贫攻坚战，如期实现现行标准下农村贫困人口全部脱贫、贫困县全部摘帽。
2. 央行行长易纲发表新年致辞称，在过去一年里，面对金融市场可能出现的“黑天鹅”“灰犀牛”，有决心、有信心、有能力打赢防范化解重大风险攻坚战。要认真细致地研究谋划 2020 年金融工作，奋发有为地做好中央银行各项工作，为全面建成小康社会贡献力量！
3. 央行公告，为支持实体经济发展，降低社会融资实际成本，决定于 1 月 6 日下调金融机构存款准备金率 0.5 个百分点（不含财务公司、金融租赁公司和汽车金融公司）。
4. 央行有关负责人表示，此次降准是全面降准，体现了逆周期调节，释放长期资金约 8000 多亿元，有效增加金融机构支持实体经济的稳定资金来源，降低金融机构支持实体经济的资金成本，直接支持实体经济。体现了科学稳健把握货币政策逆周期调节力度，稳健货币政策取向没有改变。
5. 一批重磅新规将于 2020 年 1 月 1 日起施行，具体包括：中国将对 850 余项商品实施低于最惠国税率的进口暂定税率；《优化营商环境条例》施行；发改委新修订的《产业结构调整指导目录(2019 年本)》施行；煤电价格联动机制取消；新版国家医保药品目录启用，70 个新增、27 个续约药品，共计 97 个药品经过谈判进入医保目录，平均降价 60.7%、26.4%。

3. 投资建议

上一交易日 A 股市场上涨，三大股指期货偏强震荡；分板块来看，医药生物和建筑材料领涨，非银金融和电气设备表现相对较弱。央行公告，决定于 1 月 6 日下调金融机构存款准备金率 0.5 个百分点，释放长期资金约 8000 多亿元。本次降准有利于货币环境维持相对宽松，对于市场做多情绪将有所提振。在经济有所企稳，外资持续流入的情况下，我们预计指数短期走势偏强，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。