

兴证期货.研发中心

2020年1月3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 3085.2, 上涨 1.15%, 深证成指收于 10638.82, 上涨 1.99%, 创业板指收于 1832.74, 上涨 1.93%。

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 1.35%、0.87%和 1.8%。

其他市场: 上涨

美股市场: 上涨

欧股市场: 上涨

港股市场: 上涨

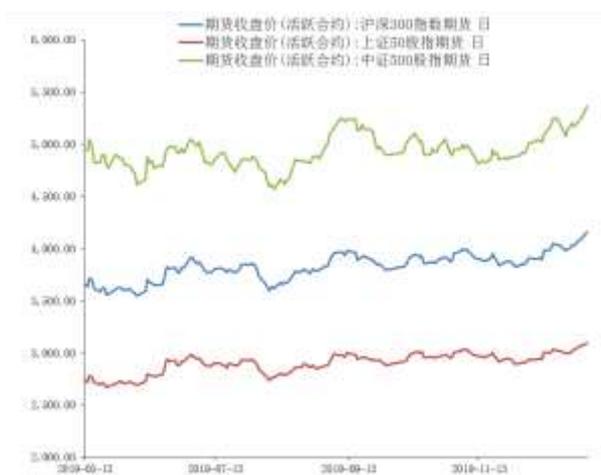
● 后市展望及策略建议

昨日 A 股市场高开高走, 三大股指期货走势偏强; 分板块来看, 传媒和电子领涨, 食品饮料和医药生物走势相对较弱, 陆股通流入超百亿。中国 2019 年 12 月财新制造业 PMI 终值为 51.5, 小幅下滑 0.3 个百分点。受央行降准的影响, 昨日市场做多情绪得到提振, 指数放量突破震荡区间上沿, 短期反弹有望延续。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

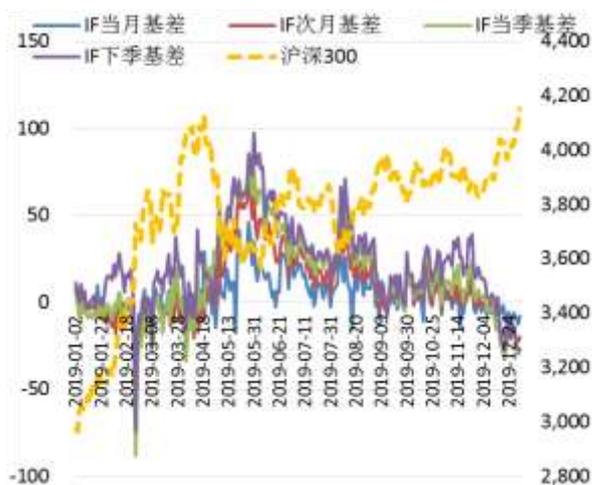
1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



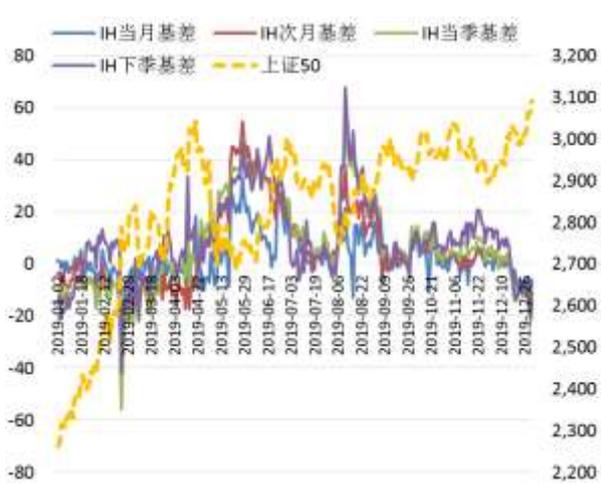
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



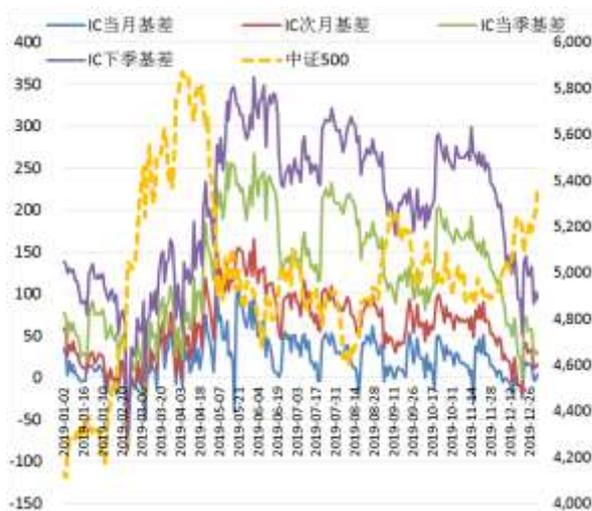
资料来源：Wind，兴证期货研发部

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: 2020 年 1 月 2 日股指期货各合约升贴水情况

2020/1/2	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	4,160.4000	4,152.2408	8.16	0.20%	2020-01-17	11	4.32%
IF2002.CFE	4,172.2000	4,152.2408	19.96	0.48%	2020-02-21	31	3.75%
IF2003.CFE	4,179.0000	4,152.2408	26.76	0.64%	2020-03-20	51	3.06%
IF2006.CFE	4,179.6000	4,152.2408	27.36	0.66%	2020-06-19	112	1.42%
IH2001.CFE	3,097.2000	3,090.8331	6.37	0.21%	2020-01-17	11	4.53%
IH2002.CFE	3,101.8000	3,090.8331	10.97	0.35%	2020-02-21	31	2.77%
IH2003.CFE	3,105.8000	3,090.8331	14.97	0.48%	2020-03-20	51	2.30%
IH2006.CFE	3,105.2000	3,090.8331	14.37	0.46%	2020-06-19	112	1.00%
IC2001.CFE	5,361.8000	5,366.1375	-4.34	-0.08%	2020-01-17	11	-1.78%
IC2002.CFE	5,350.0000	5,366.1375	-16.14	-0.30%	2020-02-21	31	-2.35%
IC2003.CFE	5,337.8000	5,366.1375	-28.34	-0.53%	2020-03-20	51	-2.51%
IC2006.CFE	5,272.2000	5,366.1375	-93.94	-1.75%	2020-06-19	112	-3.78%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 2: 2020 年 1 月 2 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	81,815	18,200	81,731	8,705
	IF2002.CFE	1,814	382	2,586	195
	IF2003.CFE	16,677	5,427	39,591	3,475
	IF2006.CFE	4,219	800	14,645	595
	IF总计	104,525	24,809	138,553	12,970
IH	IH2001.CFE	27,268	6,261	30,691	3,459
	IH2002.CFE	982	314	1,612	397
	IH2003.CFE	6,670	2,351	22,910	648
	IH2006.CFE	2,219	648	7,172	465
	IH总计	37,139	9,574	62,385	4,969
IC	IC2001.CFE	68,331	10,036	75,083	2,008
	IC2002.CFE	2,172	920	3,898	592
	IC2003.CFE	16,367	2,687	55,293	586
	IC2006.CFE	10,770	1,627	35,677	501
	IC总计	97,640	15,270	169,951	3,687

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

1.2 其他内外盘市场：

1. 美联储会议纪要公布在即，或透露更多关于资产负债表的信息。美联储主席鲍威尔此前表示，若有必要，美联储愿意将国债购买范围从短期国库券扩大到息票证券；不过美联储目前还没有这么做；会议纪要可能会让市场了解到，美联储对这一举措的考虑程度，以及内部对这一措施的反程度；这将引发有关美联储是否会通过购买较长期工具而非短期国库券来重启量化宽松的辩论。
2. 美国至 2019 年 12 月 28 日当周初请失业金人数 22.2 万，预期 22.5 万，前值 22.2 万修正为 22.4 万。
3. 美国 2019 年 12 月挑战者企业裁员人数 3.2843 万，创 2018 年 7 月以来最低水平，前值 4.4569 万。美国 12 月 Markit 制造业 PMI 终值 52.4，预期 52.5，初值 52.5。
4. 德国联邦统计局称，去年尽管经济增速下滑，但德国就业人口增加 40.2 万人或 0.9%，至 4530 万人，创出纪录高位。

美股市场：

新年首日美国三大股指集体收高，道指涨超 300 点，纳指涨 1.3%。迪士尼、波音、苹果均涨超 2%，领涨道指。苹果股价首次突破 300 美元，创下历史新高。中概股大涨，如涵涨超 24%，人人网涨 20.5%，哔哩哔哩涨 12.5%。截至收盘，道指涨 1.16% 报 28868.8 点，标普 500 涨 0.84% 报 3257.85 点，纳指涨 1.33% 报 9092.19 点。

欧股市场：

欧股集体上涨，德国 DAX 指数涨 1.03% 报 13385.93 点，法国 CAC40 指数涨 1.06% 报 6041.5 点，英国富时 100 指数涨 0.82% 报 7604.3 点。

港股市场：

恒指收涨 1.25% 报 28543.52 点，创去年 7 月 25 日以来新高，国企指数涨 1.37% 报 11320.56，红筹指数涨 0.91% 报 4579。全日大市成交 908.75 亿港元。

2. 国内市场消息

1. 国务院副总理韩正召开财税部门座谈会，强调要把减税降费政策落实落细，保障好重点领域支出需求，积极稳妥防范和化解地方政府债务风险，安排用好地方政府专项债券，尽快形成实物工作量。
2. 中国 2019 年 12 月财新制造业 PMI 终值为 51.5，小幅下滑 0.3 个百分点，结束连续五个月的回升，但仍明显高于 2019 年前三季度。财新智库莫尼塔研究董事长钟正生表示，去年 12 月中国经济延续企稳状态，虽然需求扩张不及前两个月强劲，但生产扩张和增加库存的意愿有所增强，对就业产生积极影响。
3. 央行调统司司长阮健弘等人发文称，目前不适宜用大幅扩表的方式提供流动性，通过调整法定存款准备金率调节流动性是合适的选择；从国际比较看，目前我国法定存款准备金率仍然较高，具有较大的调整空间，可操作性较强。
4. 中原地产研究中心称，2019 年全年全国合计出台的房地产调控政策次数达 620 次，刷新历史记录。房地产市场平稳发展依然是调控的主要方向，但调控最严格的时期已经过去。

3. 投资建议

昨日 A 股市场高开高走，三大股指期货走势偏强；分板块来看，传媒和电子领涨，食品饮料和医药生物走势相对较弱，陆股通流入超百亿。中国 2019 年 12 月财新制造业 PMI 终值为 51.5，小幅下滑 0.3 个百分点。受央行降准的影响，昨日市场做多情绪得到提振，指数放量突破震荡区间上沿，短期反弹有望延续。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。