

兴证期货.研发中心

2020年01月06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

内容提要

● 行情回顾

现货市场: 震荡

上周五上证指数收于 3083.79, 下跌 0.05%, 深证成指收于 10656.41, 上涨 0.17%, 创业板指收于 1836.01, 上涨 0.18%。

期指市场: 震荡

上个交易日股指期货震荡, IF2001、IH2001 和 IC2001 合约走势分别为-0.28%、-0.57%和 0.17%。

其他市场: 偏弱

美股下跌

欧股涨跌不一

港股下跌

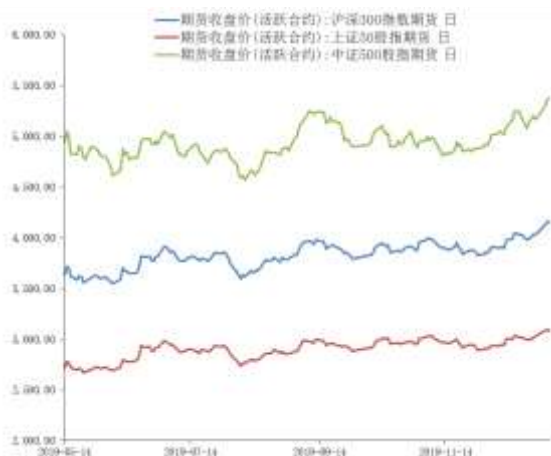
● 后市展望及策略建议

A 股市场震荡, 三大股指期货中 IC 相对较强; 分板块来看, 国防军工和有色金属领涨, 食品饮料和家用电器走势相对较弱, 陆股通维持净流入。美伊局势面临升级, 市场避险情绪上升, 但整体来看预计短期对 A 股市场影响有限, 需要警惕的是如果未来油价受影响上涨, 或使得 CPI 进一步对货币政策产生掣肘。整体来看, 上周指数放量突破震荡区间上沿, 反弹有望延续。我们预计指数短期偏强震荡。仅供参考。

1. 市场回顾

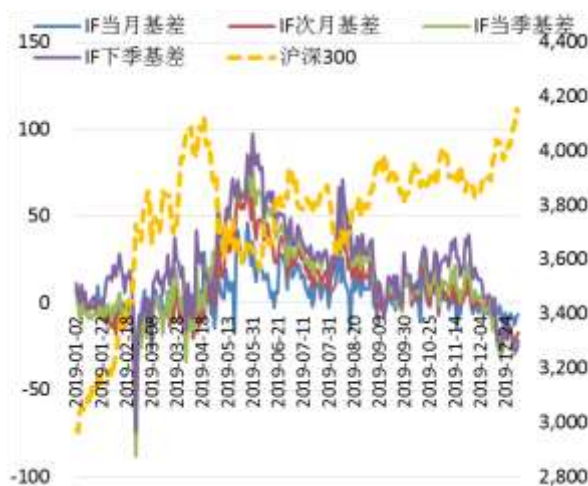
1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



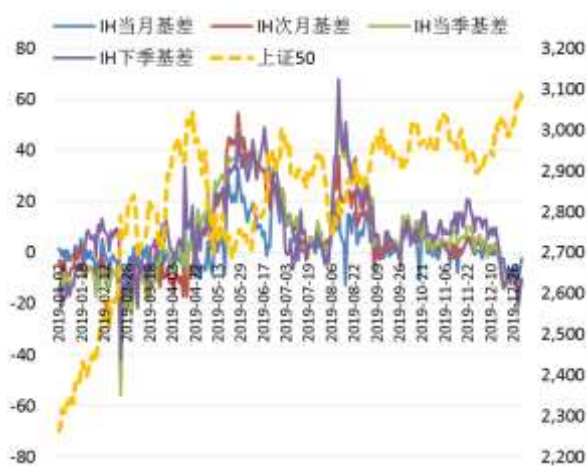
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



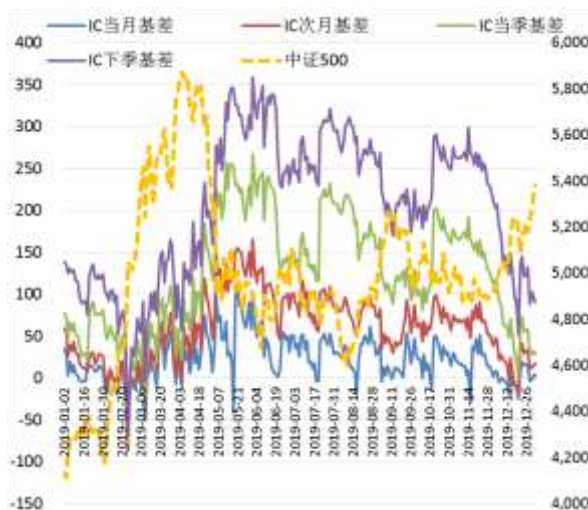
资料来源：Wind，兴证期货研发部

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 3 日股指期货各合约升贴水情况

2020/1/3	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	4,151.8000	4,144.9649	6.84	0.16%	2020-01-17	10	3.99%
IF2002.CFE	4,162.0000	4,144.9649	17.04	0.41%	2020-02-21	30	3.32%
IF2003.CFE	4,170.0000	4,144.9649	25.04	0.60%	2020-03-20	50	2.92%
IF2006.CFE	4,167.2000	4,144.9649	22.24	0.54%	2020-06-19	111	1.17%
IH2001.CFE	3,080.4000	3,078.2793	2.12	0.07%	2020-01-17	10	1.67%
IH2002.CFE	3,088.8000	3,078.2793	10.52	0.34%	2020-02-21	30	2.76%
IH2003.CFE	3,090.2000	3,078.2793	11.92	0.39%	2020-03-20	50	1.87%
IH2006.CFE	3,088.8000	3,078.2793	10.52	0.34%	2020-06-19	111	0.75%
IC2001.CFE	5,378.0000	5,380.6372	-2.64	-0.05%	2020-01-17	10	-1.19%
IC2002.CFE	5,364.0000	5,380.6372	-16.64	-0.31%	2020-02-21	30	-2.49%
IC2003.CFE	5,350.0000	5,380.6372	-30.64	-0.57%	2020-03-20	50	-2.76%
IC2006.CFE	5,290.2000	5,380.6372	-90.44	-1.68%	2020-06-19	111	-3.66%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 2: 2020 年 1 月 3 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	59,449	-22,366	73,043	-8,688
	IF2002.CFE	1,231	-583	2,911	325
	IF2003.CFE	11,096	-5,581	37,683	-1,908
	IF2006.CFE	3,132	-1,087	15,017	372
	IF总计	74,908	-29,617	128,654	-9,899
IH	IH2001.CFE	20,460	-6,808	27,359	-3,332
	IH2002.CFE	622	-360	1,683	71
	IH2003.CFE	4,821	-1,849	22,159	-751
	IH2006.CFE	1,727	-492	7,355	183
	IH总计	27,630	-9,509	58,556	-3,829
IC	IC2001.CFE	56,333	-11,998	70,973	-4,110
	IC2002.CFE	1,721	-451	3,845	-53
	IC2003.CFE	12,117	-4,250	54,324	-969
	IC2006.CFE	8,707	-2,063	35,922	245
	IC总计	78,878	-18,762	165,064	-4,887

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 12 月货币政策会议纪要：在没有重大变化的情况下，利率在一段时间内可能是合适的；多数委员认为风险某种程度上偏下行，部分风险已经缓和；贸易局势放缓，无协议脱欧的风险减少；一些美联储官员认为低利率刺激了市场进行过度冒险的行动；预计在 1 月中期从回购市场的活跃操作中开始过渡；美联储官员大体预计通胀将升至 2%；几名委员认为劳动参与率可以继续维持上行趋势。
2. 美联储卡普兰：依然认为美国 2020 年经济将增长 2%-2.25%；今年将是经济稳固增长的一年；对资产负债表的增长保持敏感；现在猜测下一次利率行动是加息还是降息为时过早。
3. 美国 12 月 ISM 制造业 PMI 47.2，为 2009 年 6 月以来最低；预期 49，前值 48.1。美国 11 月营建支出环比 0.6%，预期 0.3%，前值-0.8%修正为 0.1%。
4. 美军空袭伊拉克后，美国华盛顿进入戒备状态。美众议院要求特朗普对伊袭击作说明，并汇报下一步行动计划。

美股：

美国三大股指全线收跌，道指跌超 230 点。思科、微软、摩根大通均跌超 1%，领跌道指。苹果跌近 1%，特斯拉逆市收涨近 3%。军工股洛克希德马丁收涨 4.3%，雷神涨 2.1%，通用动力涨 1.5%。截至收盘，道指跌 0.81% 报 28634.88 点，标普 500 指数跌 0.71% 报 3234.85 点，纳指跌 0.79% 报 9020.77 点。本周道指跌 0.04%，四周来首次下跌；纳指涨 0.16%，标普 500 指数跌 0.16%，终结五周连涨。

欧股：

欧洲三大股指涨跌不一，德国 DAX 指数跌 1.25% 报 13219.14 点，周跌 0.88%；法国 CAC40 指数涨 0.04% 报 6044.16 点，周涨 0.11%；英国富时 100 指数涨 0.24% 报 7622.4 点，周跌 0.29%。

港股：

香港恒生指数高开低走收跌 0.32%，周涨 0.8%，周线五连阳。恒生国企指数跌 0.59%，周涨 0.53%。全日大市成交升至 978.9 亿港元，前一交易日为 908.8 亿港元。

2. 国内市场消息

1. 中央财经委员会第六次会议要求，抓好黄河流域生态保护和高质量发展，大力推动成渝地区双城经济圈建设，推进成渝地区统筹发展，强化重庆和成都的中心城市带动作用，使成渝地区成为具有全国影响力的重要经济中心、科技创新中心、改革开放新高地、高品质生活宜居地，助推高质量发展。
2. 国务院常务会议确定促进制造业稳增长的措施，稳定经济发展的基本盘；部署加快服务外包转型升级，推动服务业优结构上水平；通过《化妆品监督管理条例（草案）》，更好保障质量安全、促进产业发展。会议要求，大力改善营商环境，继续实施以制造业为重点的减税降费措施。实施差异化信贷政策，鼓励增加制造业中长期贷款，股权投资、债券融资等更多向制造业倾斜。
3. 银保监会发布关于推动银行业和保险业高质量发展的指导意见，意见指出，多渠道促进居民储蓄有效转化为资本市场长期资金，银行保险机构要提高直接融资比重；扩大对战略性新兴产业、先进制造业的中长期贷款投放；防止资金违规流入房地产市场，抑制居民杠杆率过快增长，推动房地产市场健康稳定发展。
4. 中国首席经济学家论坛研究院院长盛松成：目前我国经济运行出现积极信号，预计 2019 年 GDP 增速将不低于 6.1%，2020 年经济也不会跌破 6%。
5. 国务院任免国家工作人员：任命骆惠宁为中央人民政府驻香港特别行政区联络办公室主任。免去王志民的中央人民政府驻香港特别行政区联络办公室主任职务。

3. 投资建议

美伊局势面临升级，市场避险情绪上升，但整体来看预计短期对 A 股市场影响有限，需要警惕的是如果未来油价受影响上涨，或使得 CPI 进一步对货币政策产生掣肘。整体来看，上周指数放量突破震荡区间上沿，未来进一步上涨的空间得以打开。而目前在经济有所企稳，外资持续流入和货币流动性维持相对宽松的情况下，指数反弹有望延续。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。