

兴证期货·研发中心

2020年01月07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

上一个交易日上证指数收于 3083.41，下跌 0.01%，深证成指收于 10698.27，上涨 0.39%，创业板指收于 1859.92，上涨 1.3%。

期指市场：震荡

上一个交易日股指期货震荡，IF2001、IH2001 和 IC2001 合约走势分别为-0.55%、-0.82%和 0.89%。

其他市场：涨跌不一

美股上涨

欧股下跌

港股下跌

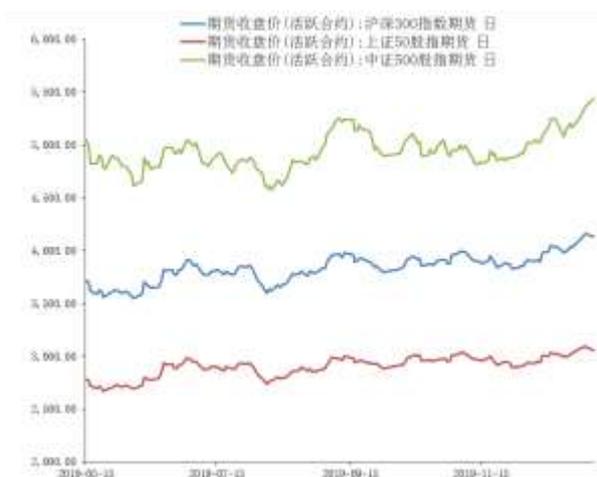
● 后市展望及策略建议

昨日 A 股市场震荡为主，三大股指期货中 IC 相对较强；分板块来看，有色金属和采掘领涨，家用电器和房地产领跌，陆股通维持净流入。目前我国经济数据企稳，外资持续流入，上周指数放量突破震荡区间上沿，市场成交量维持高位，反弹趋势有望延续。后期主要关注中美贸易协议的签订问题和美伊局势的发展。我们预计指数短期偏强震荡。仅供参考。

1. 市场回顾

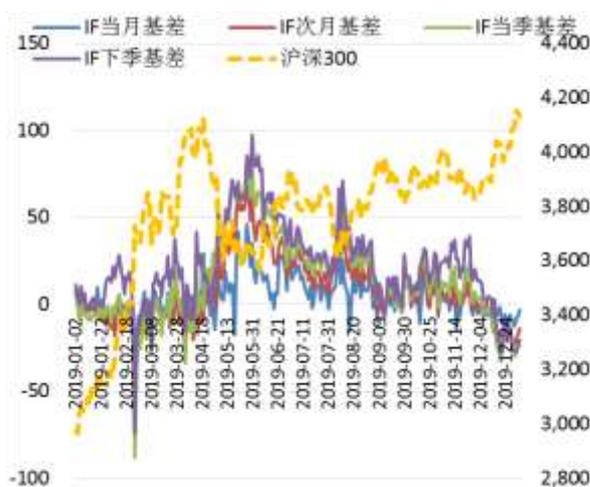
1.1 国内市场:

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



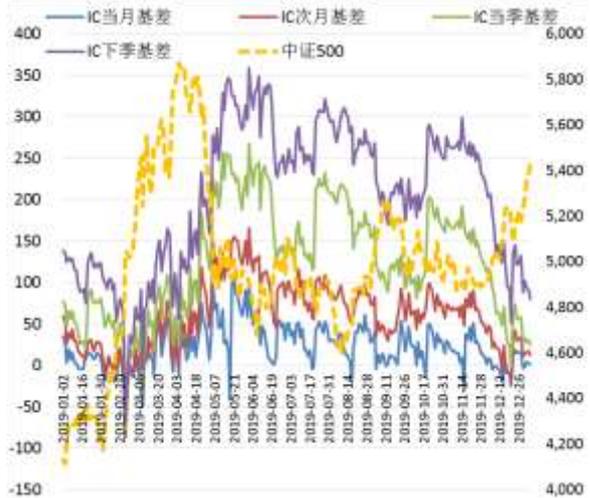
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 6 日股指期货各合约升贴水情况

| 2020/1/6 | 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 | 4,132.6000 | 4,129.2954 | 3.30 | 0.08% | 2020-01-17 | 9 | 2.15% |
| IF2002.CFE | 4,143.2000 | 4,129.2954 | 13.90 | 0.34% | 2020-02-21 | 29 | 2.81% |
| IF2003.CFE | 4,152.6000 | 4,129.2954 | 23.30 | 0.56% | 2020-03-20 | 49 | 2.79% |
| IF2006.CFE | 4,150.0000 | 4,129.2954 | 20.70 | 0.50% | 2020-06-19 | 110 | 1.10% |
| IH2001.CFE | 3,058.4000 | 3,056.8359 | 1.56 | 0.05% | 2020-01-17 | 9 | 1.38% |
| IH2002.CFE | 3,066.0000 | 3,056.8359 | 9.16 | 0.30% | 2020-02-21 | 29 | 2.50% |
| IH2003.CFE | 3,060.0000 | 3,056.8359 | 3.16 | 0.10% | 2020-03-20 | 49 | 0.51% |
| IH2006.CFE | 3,066.0000 | 3,056.8359 | 9.16 | 0.30% | 2020-06-19 | 110 | 0.66% |
| IC2001.CFE | 5,433.0000 | 5,434.8503 | -1.85 | -0.03% | 2020-01-17 | 9 | -0.92% |
| IC2002.CFE | 5,422.4000 | 5,434.8503 | -12.45 | -0.23% | 2020-02-21 | 29 | -1.91% |
| IC2003.CFE | 5,410.0000 | 5,434.8503 | -24.85 | -0.46% | 2020-03-20 | 49 | -2.26% |
| IC2006.CFE | 5,354.2000 | 5,434.8503 | -80.65 | -1.48% | 2020-06-19 | 110 | -3.26% |

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 2: 2020 年 1 月 6 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 | 84,030 | 24,581 | 79,552 | 6,509 |
| | IF2002.CFE | 2,982 | 1,751 | 4,041 | 1,130 |
| | IF2003.CFE | 17,733 | 6,637 | 39,858 | 2,175 |
| | IF2006.CFE | 5,003 | 1,871 | 16,140 | 1,123 |
| | IF总计 | 109,748 | 34,840 | 139,591 | 10,937 |
| IH | IH2001.CFE | 29,104 | 8,644 | 30,249 | 2,890 |
| | IH2002.CFE | 1,206 | 584 | 2,093 | 410 |
| | IH2003.CFE | 7,866 | 3,045 | 22,813 | 654 |
| | IH2006.CFE | 2,208 | 481 | 7,475 | 120 |
| | IH总计 | 40,384 | 12,754 | 62,630 | 4,074 |
| IC | IC2001.CFE | 78,955 | 22,622 | 78,765 | 7,792 |
| | IC2002.CFE | 2,500 | 779 | 4,711 | 866 |
| | IC2003.CFE | 19,577 | 7,460 | 58,297 | 3,973 |
| | IC2006.CFE | 13,506 | 4,799 | 37,493 | 1,571 |
| | IC总计 | 114,538 | 35,660 | 179,266 | 14,202 |

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

1.2 其他内外盘市场:

1. 央视新闻报道,美国众议院议长佩洛西宣布,她计划采取措施,遏制特朗普总统对伊朗进行军事行动的能力。佩洛西表示特朗普政府上周对伊朗高级军事将领采取了“挑衅”和“不合理”的军事行动。佩洛西强调此举将美国公共服务人员、外交人员等置于美伊关系升级的险境中。
2. 欧元区 11 月 PPI 环比升 0.2%,预期升 0.1%,前值升 0.1%;同比降 1.4%,预期降 1.5%,前值降 1.9%。
3. 欧元区 12 月服务业 PMI 终值为 52.8,预期为 52.4,初值为 52.4;综合 PMI 终值为 50.9,预期为 50.6,初值为 50.6。
4. 2019 年英国新车注册数量下降 2%至 231 万辆,创 2013 年以来最低,这也是自 2016 年销量达到 269 万辆以来的第三次年度下降。

美股:

美股低开高走,三大股指全线收涨。道指涨近 70 点。麦当劳、高盛涨逾 1%,领涨道指。苹果涨 0.8%。蔚来收跌 3.7%,盘初一度涨逾 10%。奈飞涨超 3%领跑主要科技股,芯片股美光科技跌 1.8%。截至收盘,道指涨 0.24%报 28703.45 点,标普 500 涨 0.35%报 3246.28 点,纳指涨 0.56%报 9071.12 点。市场暂时摆脱了中东紧张政治局势的影响。

欧股:

欧洲三大股指集体下挫,但尾盘跌幅收窄。德国 DAX 指数跌 0.7%报 13126.99 点,法国 CAC40 指数跌 0.51%报 6013.59 点,英国富时 100 指数跌 0.62%报 7575.34 点。

港股:

香港恒生指数收跌 0.79%,报 28226.19 点;恒生国企指数跌 0.78%。医药、手机配件、地产股领跌大市,石药集团跌 4.5%,跌幅居恒指成分股首位。国际油价及金价大涨带动,油气、贵金属股走强。美团点评逆市涨超 5%,创历史新高。大市成交缩减至 916.1 亿港元,前一交易日为 978.9 亿港元。

2. 国内市场消息

1. 2019年12月财新中国服务业PMI为52.5，前值53.5。服务业新订单指数继续温和回升，创三个月新高。服务业就业指数在扩张区间小幅走弱，增速降至2019年8月以来最低。
2. 央行公告称，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8000多亿元。银行体系流动性总量处于较高水平，可吸收央行逆回购到期等因素的影响，当日不开展逆回购操作。Wind数据显示，1月6日有500亿元逆回购到期。
3. 全国税务工作会议召开，强调2020年要下更大气力巩固和拓展减税降费成果，严格坚持组织收入工作原则，依法依规征收，积极培植税源，支持民营企业发展壮大，坚决不越收“过头税费”的红线，坚决依法打击虚开骗税行为。
4. 全国知识产权局局长会议强调，2020年要加快制定知识产权强国战略纲要，认真做好知识产权“十四五”规划；要强化知识产权保护，加快构建大保护工作格局；大力促进知识产权价值实现，健全知识产权运营体系。
5. 据经参，2019年，房地产政策基调保持稳定，全国商品房销售额平稳增长，千亿军团持续扩容，行业集中度加速提升。相关分析人士指出，未来，房地产市场将保持调控常态化、分化常态化的趋势，中长期行业发展空间尚存，行业竞争格局仍未稳固，千亿成为房企新的分水岭，千亿阵营也将持续分化成长。

3. 投资建议

昨日A股市场震荡为主，三大股指期货中IC相对较强；分板块来看，有色金属和采掘领涨，家用电器和房地产领跌，陆股通维持净流入。目前我国经济数据企稳，外资持续流入，上周指数放量突破震荡区间上沿，市场成交量维持高位，反弹趋势有望延续。后期主要关注中美贸易协议的签订问题和美伊局势的发展。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。