

兴证期货·研发中心

2020年01月08日星期三

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

#### 现货市场: 上涨

上个交易日上证指数收于 3104.8, 上涨 0.69%, 深证成指收于 10829.05, 上涨 1.22%, 创业板指收于 1893.21, 上涨 1.79%。

#### 期指市场: 上涨

上个交易日股指期货上涨, IF2001、IH2001 和 IC2001 合约走势分别为 0.86%、0.59%和 1.53%。

#### 其他市场: 涨跌不一

美股下跌

欧股涨跌不一

港股上涨

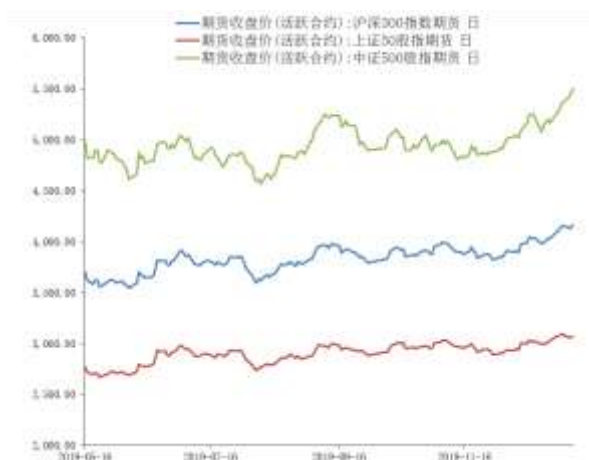
### ● 后市展望及策略建议

昨日 A 股偏强震荡, 三大股指期货中 IC 相对较强; 分板块来看, 农林牧渔和传媒领涨, 有色金属和电子表现较弱, 陆股通维持净流入。昨日人民币兑美元汇率上涨, A 股市场成交量维持高位, 短期做多情绪依然较浓。今日早间美军驻伊拉克空军基地遭火箭弹袭击, 市场不确定性再次上升, 短期虽对 A 股市场影响有限, 但需要关注后续事态的发展。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



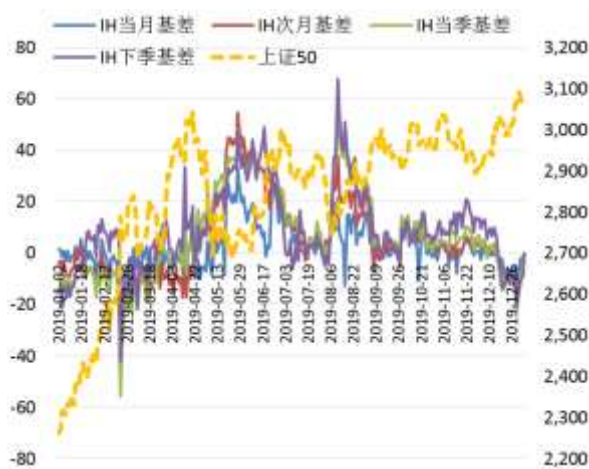
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



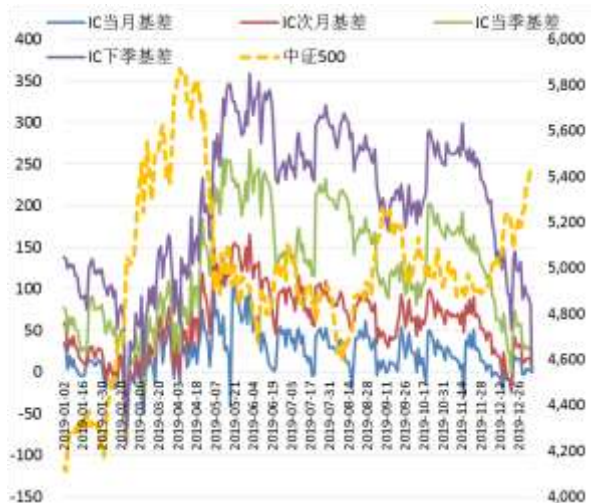
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 7 日股指期货各合约升贴水情况

2020/1/7	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	4,162.4000	4,160.2274	2.17	0.05%	2020-01-17	8	1.58%
IF2002.CFE	4,171.4000	4,160.2274	11.17	0.27%	2020-02-21	28	2.32%
IF2003.CFE	4,180.8000	4,160.2274	20.57	0.49%	2020-03-20	48	2.49%
IF2006.CFE	4,175.6000	4,160.2274	15.37	0.37%	2020-06-19	109	0.82%
IH2001.CFE	3,073.4000	3,074.0152	-0.62	-0.02%	2020-01-17	8	-0.61%
IH2002.CFE	3,078.8000	3,074.0152	4.78	0.16%	2020-02-21	28	1.35%
IH2003.CFE	3,081.6000	3,074.0152	7.58	0.25%	2020-03-20	48	1.24%
IH2006.CFE	3,079.0000	3,074.0152	4.98	0.16%	2020-06-19	109	0.36%
IC2001.CFE	5,501.0000	5,499.8395	1.16	0.02%	2020-01-17	8	0.64%
IC2002.CFE	5,492.0000	5,499.8395	-7.84	-0.14%	2020-02-21	28	-1.23%
IC2003.CFE	5,479.0000	5,499.8395	-20.84	-0.38%	2020-03-20	48	-1.91%
IC2006.CFE	5,424.6000	5,499.8395	-75.24	-1.37%	2020-06-19	109	-3.04%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 2: 2020 年 1 月 7 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	67,920	-16,110	72,759	-6,793
	IF2002.CFE	2,143	-839	4,307	266
	IF2003.CFE	13,252	-4,481	39,574	-284
	IF2006.CFE	3,644	-1,359	15,824	-316
	IF总计	86,959	-22,789	132,464	-7,127
IH	IH2001.CFE	23,925	-5,179	26,221	-4,028
	IH2002.CFE	744	-462	2,175	82
	IH2003.CFE	5,566	-2,300	21,668	-1,145
	IH2006.CFE	1,735	-473	7,692	217
	IH总计	31,970	-8,414	57,756	-4,874
IC	IC2001.CFE	68,365	-10,590	70,861	-7,904
	IC2002.CFE	3,510	1,010	5,536	825
	IC2003.CFE	14,733	-4,844	56,102	-2,195
	IC2006.CFE	10,278	-3,228	37,274	-219
	IC总计	96,886	-17,652	169,773	-9,493

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

## 1.2 其他内外盘市场：

1. 纽约联储 350 亿美元的回购操作周二获得超额认购，但分析师表示，这并不意味着资金市场压力重现。分析师称，超额认购并不说明回购市场存在担忧，它只是反映出交易商在替换过去两天陆续到期的总计约 800 亿美元回购协议。
2. 韩国总统文在寅：将增加对数据、网络和 AI 的投资；预计芯片产业今年将会复苏；预计贸易和地缘政治紧张态势在 2020 年将继续；韩国将尽量刺激出口，推动投资。
3. 美国 11 月贸易帐为逆差 431 亿美元，逆差降至 3 年低位，预期逆差 438 亿美元，前值逆差 472 亿美元。
4. 欧元区 12 月 CPI 初值同比升 1.3%，预期升 1.3%，前值升 1。欧元区 11 月零售销售同比升增 2.2%，预期增 1.3%，前值增 1.4%。

### **美股：**

美国三大股指全线收跌，道指收跌逾 120 点。默克集团跌 2.6%，摩根大通、英特尔跌 1.7%，纷纷领跌道指。特斯拉逆市收涨近 4%，再创新高。美光科技涨近 9%。截至收盘，道指跌 0.42% 报 28583.68 点，标普 500 跌 0.28% 报 3237.18 点，纳指跌 0.03% 报 9068.58 点。市场仍在评估美国与伊朗的紧张关系及其带来的地缘政治风险。

### **欧股：**

欧股涨跌不一，德国 DAX 指数涨 0.76% 报 13226.83 点，法国 CAC40 指数跌 0.02% 报 6012.35 点，英国富时 100 指数跌 0.02% 报 7573.85 点。

### **港股：**

恒生指数反弹无力收涨 0.34%，报 28322.06 点，盘初一度涨 0.87%。恒生国企指数涨 0.3%。科技、生物制药股领涨大市，腾讯控股升 2.2%。中国恒大午后跳水，收盘跌 2.3%。全日大市成交缩至 864.2 亿港元。

## 2. 国内市场消息

1. 中共中央政治局常务委员会召开会议强调,今年是决胜全面建成小康社会和“十三五”规划的收官之年,要坚持稳中求进工作总基调,坚定不移贯彻新发展理念,观大势、谋全局、抓大事,凝心聚力、担当作为,扎扎实实做好各项工作。
2. 国务院领导人签署国务院令,公布《保障农民工工资支付条例》,自5月1日起施行。
3. 国务院金融委要求尽快研究出台进一步缓解中小企业融资难融资贵的相关举措。要围绕疏通货币政策传导机制,综合运用多种货币信贷政策工具,实行差异化监管安排。要多渠道补充中小银行资本金,继续完善政府性融资担保体系,加快涉企信用信息平台建设,拓宽优质中小企业直接融资渠道,切实缓解中小企业融资面临的实际问题。
4. 央行公布数据显示,中国2019年12月外汇储备为31079.24亿美元,环比增加123.33亿美元。中国2019年12月末黄金储备报6264万盎司,为连续三个月保持不变。
5. 据俄罗斯卫星网报道,伊拉克西部的伊拉克-美国联合空军基地埃拉沙德(Al Asad)遭到火箭弹袭击。另据法新社援引安全部门消息,有美军驻扎的伊拉克基地遭到9枚火箭弹击中。

## 3. 投资建议

昨日A股偏强震荡,三大股指期货中IC相对较强;分板块来看,农林牧渔和传媒领涨,有色金属和电子表现较弱,陆股通维持净流入。昨日人民币兑美元汇率上涨,A股市场成交量维持高位,短期做多情绪依然较浓。今日早间美军驻伊拉克空军基地遭火箭弹袭击,市场不确定性再次上升,短期虽对A股市场影响有限,但需要关注后续事态的发展。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。