

2019年12月13日

股指期货早报

投资咨询业务资格

证监许可【2011】1292号

发展研究中心股指组

联系电话：020-85598360

**2020年定调以稳为主，多方力量较强**
**表1：股指期货合约行情数据**

行情数据 (成交-手; 持仓-手)							
品种	合约	收盘价	涨跌幅(%)	成交	△成交	持仓	△持仓
IF	IF1912	3895.40	-0.33	50172	-9372	67469	-7121
	IF2001	3896.00	-0.27	3958	-250	9996	1028
	IF2003	3896.60	-0.26	5657	-1248	23660	239
	IF2006	3887.60	-0.27	1007	-592	6910	98
	合计			60794	-11462	108035	-5756
IH	IH1912	2939.00	-0.33	17428	-3783	29838	-2293
	IH2001	2938.00	-0.30	1678	118	4295	319
	IH2003	2936.80	-0.31	3086	28	18515	895
	IH2006	2931.60	-0.29	792	65	3672	0
	合计			22984	-3572	56320	-1079
IC	IC1912	5017.80	-0.22	55644	-4329	78790	-3088
	IC2001	4995.40	-0.19	8011	-214	20158	2295
	IC2003	4950.40	-0.19	9059	-2247	46668	497
	IC2006	4871.20	-0.23	4848	-1282	25527	458
	合计			77562	-8072	171143	162

数据来源：Wind 广发期货发展研究中心

**表2：股指期货合约基差数据**

基差数据 (-点)					
品种	合约	交割日	剩余天数	前一日基差	最新基差
IF	IF1912	2019-12-20	8	-6.45	-4.38
	IF2001	2020-01-17	36	-4.85	-4.98
	IF2003	2020-03-20	99	-4.45	-5.58
	IF2006	2020-06-19	190	4.75	3.42
IH	IH1912	2019-12-20	8	-0.75	-0.96
	IH2001	2020-01-17	36	2.05	0.04
	IH2003	2020-03-20	99	2.85	1.24
	IH2006	2020-06-19	190	9.65	6.44
IC	IC1912	2019-12-20	8	-4.32	-5.80
	IC2001	2020-01-17	36	20.68	16.60
	IC2003	2020-03-20	99	64.28	61.60
	IC2006	2020-06-19	190	144.88	140.80

数据来源：Wind 广发期货发展研究中心

注：基差=现货价格-期货价格

**财经要闻**

中央经济工作会议在京举行，总结 2019 年经济工作，分析当前经济形势，部署 2020 年经济工作。会议确定，明年要抓好六大重点工作：一是坚定不移贯彻新发展理念；二是坚决打好三大攻坚战；三是确保民生特别是困难群众基本生活得到有效保障和改善；四是继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策；五是着力推动高质量发展；六是深化经济体制改革。

**交易提示**

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价。投资者据此投资，风险自担。未经我司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或对本报告进行有悖原意的删节和修改。**期市有风险 入市需谨慎!**

**表3：股指期货合约净持仓数据**

持仓数据 (手)						
品种	前5净持仓	前10净持仓	前20净持仓	前5变动	前10变动	前20变动
IF	-2,944	-3,618	-4,109	878	548	-51
IH	-1,290	-3,678	-3,703	-365	-83	-169
IC	-12882	-14952	-12192	-50	-509	-51
	-17,116	-22,248	-20,004	463	-44	-271

数据来源：Wind 广发期货发展研究中心

注：净持仓=多头持仓-空头持仓，前5净持仓变动为最近一个交易日与上一交易日之差

**表4：股指估值统计**

	最新值	百分位数	最大值	最小值
沪深300市盈率	11.78	37.20%	51.12	8.01
沪深300市净率	1.42	25.70%	7.46	1.17
上证50市盈率	9.44	21.70%	48.48	6.94
上证50市净率	1.16	8.30%	7.19	1.07
中证500市盈率	26.24	19.60%	92.75	16.44
中证500市净率	1.81	7.90%	5.89	1.44

数据来源：Wind 广发期货发展研究中心

**表5：货币市场资金利率**

期限	12/12/2019	12/11/2019	变动 (BP)
银行间质押回购加权利率			
R001	2.10%	2.13%	-3.3
R007	2.53%	2.53%	0.9
上海银行间同业拆放利率 (Shibor)			
隔夜	2.05%	2.08%	-2.8
7天	2.43%	2.49%	-6.2
银存间质押式回购加权利率			
DR001	2.05%	2.07%	-2.0
DR007	2.31%	2.37%	-6.35

数据来源：Wind 广发期货发展研究中心

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价。投资者据此投资，风险自担。未经我司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或对本报告进行有悖原意的删节和修改。**期市有风险 入市需谨慎!**

## [市场表现]

周四，上证综指收跌 0.3%，报 2915.7 点；深成指跌 0.17%，报 9836.23 点；创业板冲高回落涨 0.16%，报 1720.99 点。两市成交额逾 4400 亿。截至周三，A 股融资融券余额为 9802.81 亿元，较前一交易日的 9784.79 亿元增加 18.02 亿元。外资方面，北向资金全天净流入 65.23 亿元，为连续 21 日净流入，今年累计净流入已超 3100 亿元。

## [行情分析]

市场颇为关注的中央经济工作会议昨日结束，财政政策强调要“提质”，货币政策专门提到要“增加制造业中长期融资”，楼市方面增加了“稳地价、稳房价、稳预期”，整体来看 2020 年的主基调是稳，稳预期、稳增长、稳房价、稳杠杆等，整体来看我们认为对 2020 年的 A 股市场中性偏多，小幅超出市场预期。中美方面也传来利好，临近关税加征期 12 月 15 日，特朗普昨夜发推特称，非常接近和中国达成一个“big deal”，临近截止日，预计再度变卦可能性不大。而且据彭博，特朗普已批准美国与中国达成的第一阶段贸易协议，避免 12 月 15 日对华加征新关税。最近的资金面也是利多，除了连续大额流入 21 个交易日的北上资金外，近期两融资金亦加速流入，12 月以来，两融资金增长超过 150 亿元，反映出海内外的投资者对后市的观点偏向于积极。

流动性方面，央行昨日不开展逆回购操作，也无逆回购到期。资金利率小幅下降，R007 上行 0.9 个 BP，隔夜 Shibor 利率下行 2.8 个 BP，预计短期内资金面中性偏松。

股指期货席位持仓方面，IF 合约前 20 席位净持仓为 -4,109 手，较前一交易日减少了 51 手；IH 合约前 20 席位净持仓为 -3,703 手，较前一交易日减少了 169 手；IC 合约前 20 席位净持仓为 -12192 手，较前一交易日减少了 51 手。整体来看，期指前 20 席位净持仓累计减少了 271 手。

## [操作建议]

中央经济工作会议对 2020 年的定调以稳为主，中性偏多，中美达成协议的概率较大，资金面连续加持，整体来看多方力量较强，操作上，建议开始布局春季行情，IF1912 入场点位 3890-3910，止损点位 3870。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价。投资者据此投资，风险自担。未经我司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或对本报告进行有悖原意的删节和修改。**期市有风险 入市需谨慎!**