

兴证期货.研发中心

2020年12月1日星期二

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

上个交易日上证指数收于 3391.76, 下跌 0.49%, 深证成指收于 13670.11, 下跌 0.15%, 创业板指收于 2631.89, 上涨 0.49%。

期指市场: 震荡

上个交易日 IF2012、IH2012 和 IC2012 合约走势分别为 0.00%、-0.49%和-0.36%。

其他市场: 下跌

美股下跌

欧股下跌

港股下跌

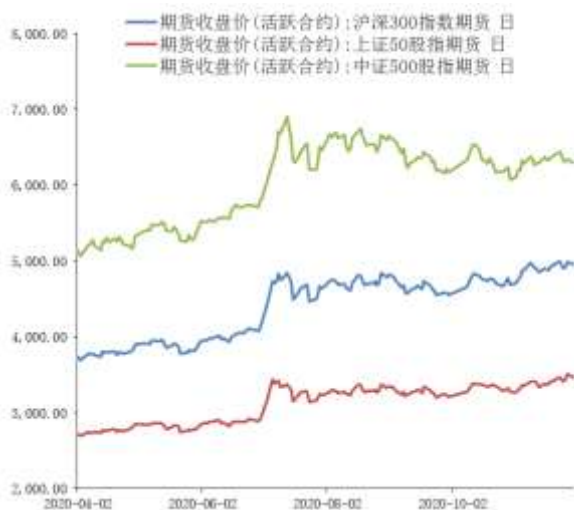
● 后市展望及策略建议

昨日 A 股震荡, 股指期货走势震荡, 早盘上证综指一度逼近前高, 午后出现回落, 版块方面, 传媒和有色金属领涨, 食品饮料和钢铁领跌, 两市成交有所放大, 陆股通大幅净流入。隔夜美股下跌, A50 期指偏弱震荡。目前国内经济仍处于持续复苏状态, 而短期货币政策保持平稳同样对市场起到支撑作用。不过由于目前临近年底, 市场投资者情绪整体偏向谨慎, 我们认为在基本面未有明显改善的情况下, 短期指数继续上涨的空间有限, 市场仍以结构性行情为主。我们认为股指方面短期震荡, 中长期随着我国经济的持续复苏则有望继续向上, 建议投资者前多轻仓持有或暂时观望, 仅供参考。

1. 市场回顾

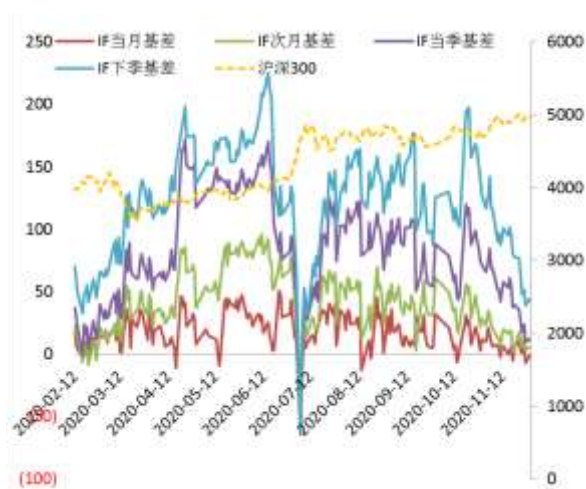
1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



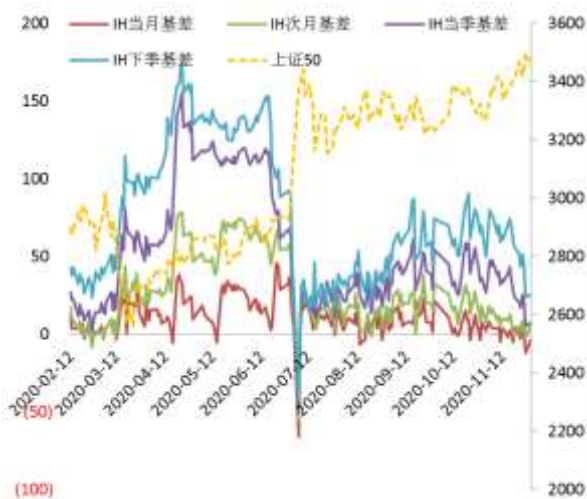
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



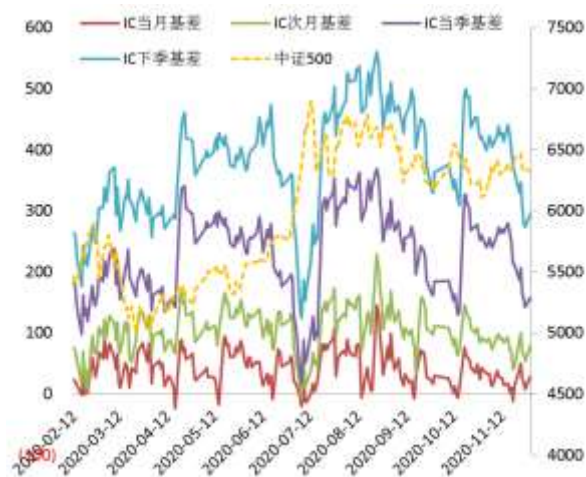
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 11 月 30 日股指期货各合约升贴水情况

2020/11/30	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
IF2012.CFE	4,961.2000	4,960.2519	-0.95	-0.02%	2020-12-18	14	-0.33%
IF2101.CFE	4,955.0000	4,960.2519	5.25	0.11%	2021-01-15	33	0.78%
IF2103.CFE	4,948.0000	4,960.2519	12.25	0.25%	2021-03-19	73	0.82%
IF2106.CFE	4,916.0000	4,960.2519	44.25	0.89%	2021-06-18	133	1.62%
IH2012.CFE	3,473.2000	3,469.4178	-3.78	-0.11%	2020-12-18	14	-1.88%
IH2101.CFE	3,464.0000	3,469.4178	5.42	0.16%	2021-01-15	33	1.15%
IH2103.CFE	3,462.2000	3,469.4178	7.22	0.21%	2021-03-19	73	0.69%
IH2106.CFE	3,443.8000	3,469.4178	25.62	0.74%	2021-06-18	133	1.34%
IC2012.CFE	6,293.0000	6,320.9441	27.94	0.44%	2020-12-18	14	7.64%
IC2101.CFE	6,243.4000	6,320.9441	77.54	1.23%	2021-01-15	33	9.00%
IC2103.CFE	6,164.0000	6,320.9441	156.94	2.48%	2021-03-19	73	8.23%
IC2106.CFE	6,027.2000	6,320.9441	293.74	4.65%	2021-06-18	133	8.46%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2020 年 11 月 30 日股指期货主力合约持仓情况

		总成交量	成交量变化	总持仓量	持仓量变化
IF	IF2012.CFE	115,805	24964	123,196	2061
	IF2101.CFE	4,302	1786	5,117	1095
	IF2103.CFE	25,565	9509	58,158	4708
	IF2106.CFE	4,801	2425	12,729	1601
	IF总计	150,473	38684	199,200	9465
IH	IH2012.CFE	60,370	17711	57,126	7243
	IH2101.CFE	3,463	1920	3,120	1259
	IH2103.CFE	13,533	5651	20,522	2869
	IH2106.CFE	3,863	1988	6,122	947
	IH总计	81,229	27270	86,890	12318
IC	IC2012.CFE	98,792	14483	133,374	-279
	IC2101.CFE	4,432	2363	5,856	2046
	IC2103.CFE	20,533	5707	59,358	1227
	IC2106.CFE	10,441	3534	38,519	3116
	IC总计	134,198	26087	237,107	6110

数据来源：Wind，兴证期货研发部

1.2 其他内外盘市场:

1. 据央视新闻，美国当选总统拜登周一（11月30日）提名前美联储主席耶伦为财政部部长候选人，正式通过提名预计需要超过一周的时间。
2. 美联储主席鲍威尔：最近的疫苗消息对中期而言非常积极；疫苗方面存在巨大挑战和不确定性；确诊病例上升令人担忧，为未来几个月可能具有挑战性；劳动力市场的改善速度已经放缓；经济活动持续复苏，但改善的步伐放缓；美国经济前景具有不确定性，取决于疫情。
3. 美联储：将多个紧急贷款计划延长至2021年3月31日，还延长了货币市场共同基金和薪酬保障计划（PPP）；流动性工具将继续支持市场运作并增强信贷状况。
4. 日本10月零售销售环比增0.4%，预期增0.5%，前值降0.1%；同比增6.4%，预期增6.2%，前值降8.7%。日本10月工业产出环比增3.8%，预期增2.4%，前值增3.9%；同比降3.2%，预期降4.6%，前值降9%。日本10月新屋开工同比降8.3%，预期降9.3%，前值降9.9%；10月营建订单同比降0.1%，前值降10.6%。

美股:

美国三大股指集体下跌。道指收跌逾270点或0.91%，纳指跌0.06%，标普500指数跌0.46%。雪佛龙、陶氏跌超4%，领跌道指。科技股涨跌不一，苹果涨超2%，特斯拉跌超3%。抗疫概念股普涨，Moderna涨超20%，BioNTech涨近13%。11月，道指涨11.84%，创1987年以来最大月涨幅；纳指涨11.8%，标普500指数涨10.75%。

欧股:

欧股收盘全线走低，德国DAX指数跌0.33%报13291.16点，月涨14.97%；法国CAC40指数跌1.42%报5518.55点，月涨20.12%，创1988年以来最大月涨幅；英国富时100指数跌1.59%报6266.19点，月涨12.35%。

港股:

恒生指数收跌2.06%，成交额2406.9亿港元，能源股大跌，恒生能源业指数跌近9%，中海油跌14%。恒生科技指数跌0.87%，美团跌超7%。

2. 国内市场消息

1. 央行行长易纲在《建设现代中央银行制度》的署名文章中指出，必须实行独立的中央银行财务预算管理制度，防止财政赤字货币化，在财政和中央银行两个“钱袋子”之间建起“防火墙”；完善宏观审慎管理体系，加强对系统重要性金融机构、金融控股公司与金融基础设施统筹监管，逐步将主要金融活动、金融市场、金融机构和金融基础设施纳入宏观审慎管理。
2. 银保监会主席郭树清在《完善现代金融监管体系》文中指出，房地产与金融业深度关联。目前，我国房地产相关贷款占银行业贷款的 39%，还有大量债券、股本、信托等资金进入房地产行业。可以说，房地产是现阶段我国金融风险方面最大的“灰犀牛”。
3. 中国 11 月官方制造业 PMI 为 52.1，比上月上升 0.7 个百分点，表明制造业恢复性增长有所加快。统计局：11 月份，中国制造业采购经理指数、非制造业商务活动指数和综合 PMI 产出指数分别为 52.1%、56.4% 和 55.7%，高于上月 0.7、0.2 和 0.4 个百分点，三大指数均位于年内高点，连续 9 个月高于临界点。
4. 央行公告称，为维护月末流动性平稳，周一开展 2000 亿元中期借贷便利（MLF）操作和 1500 亿元逆回购操作，此外，央行将于 12 月 15 日开展中期借贷便利（MLF）操作（含对 12 月 7 日和 16 日两次 MLF 到期的一次性续做），具体操作金额将根据市场需求等情况确定。Shibor 短端品种多数上行。隔夜品种上行 27.9bp 报 1.115%，7 天期上行 2bp 报 2.356%。

3. 投资建议

昨日 A 股震荡，股指期货走势震荡，早盘上证综指一度逼近前高，午后出现回落，版块方面，传媒和有色金属领涨，食品饮料和钢铁领跌，两市成交有所放大，陆股通大幅净流入。隔夜美股下跌，A50 期指偏弱震荡。目前国内经济仍处于持续复苏状态，而短期货币政策保持平稳同样对市场起到支撑作用。不过由于目前临近年底，市场投资者情绪整体偏向谨慎，我们认为在基本面未有明显改善的情况下，短期指数继续上涨的空间有限，市场仍以结构性行情为主。我们认为股指方面短期震荡，中长期随着我国经济的持续复苏则有望继续向上，建议投资者前多轻仓持有或暂时观望，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。