

兴证期货·研发中心

2020年12月2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 3451.94，上涨 1.77%，深证成指收于 13930.37，上涨 1.90%，创业板指收于 2698.44，上涨 2.53%。

#### 期指市场：上涨

上个交易日 IF2012、IH2012 和 IC2012 合约走势分别为 1.93%、2.08% 和 1.67%。

#### 其他市场：上涨

美股上涨

欧股上涨

港股上涨

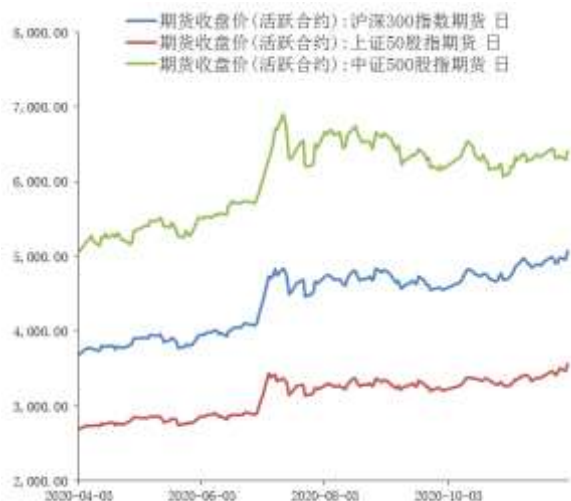
### ● 后市展望及策略建议

昨日 A 股大幅上涨，股指期货集体走强，板块方面，非银金融和银行领涨，有色金属和商业贸易相对较弱，两市成交有所回落，陆股通大幅流入超 160 亿。隔夜美股上涨，纳指和标普 500 创收盘新高，A50 期指震荡偏强。近期外资的大幅流入对指数产生重要支撑，目前 A 股对于外资来说仍然具有较强的配置价值。国内方面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

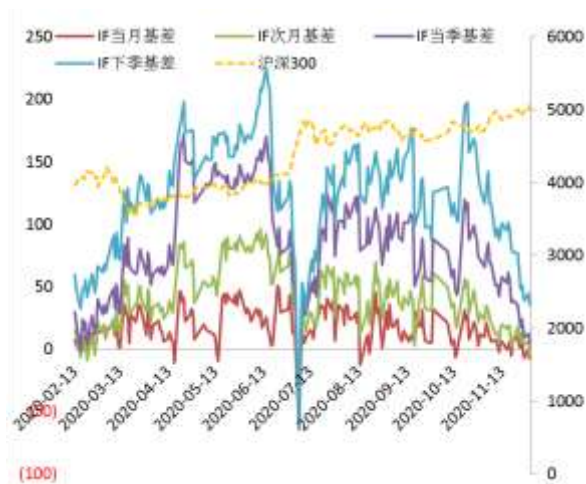
## 1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



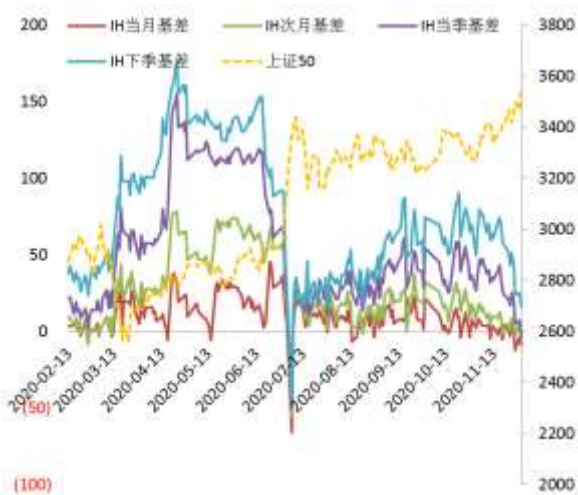
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



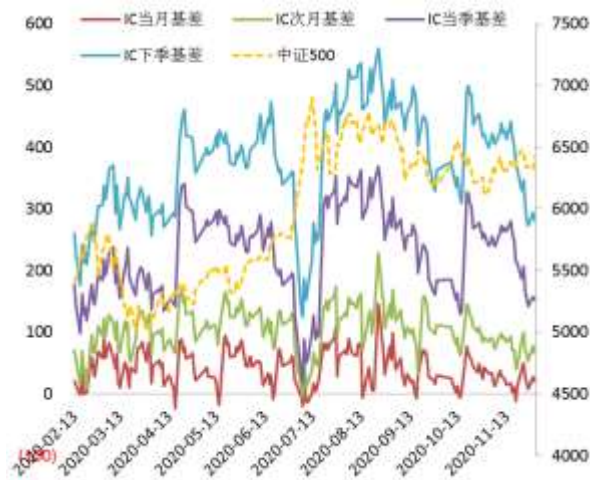
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 12 月 1 日股指期货各合约升贴水情况

2020/12/1	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	5,075.0000	5,067.0983	-7.90	-0.16%	2020-12-18	13	-2.90%
IF2101.CFE	5,071.2000	5,067.0983	-4.10	-0.08%	2021-01-15	32	-0.61%
IF2103.CFE	5,062.0000	5,067.0983	5.10	0.10%	2021-03-19	72	0.34%
IF2106.CFE	5,031.6000	5,067.0983	35.50	0.70%	2021-06-18	132	1.28%
IH2012.CFE	3,562.6000	3,554.0139	-8.59	-0.24%	2020-12-18	13	-4.50%
IH2101.CFE	3,559.2000	3,554.0139	-5.19	-0.15%	2021-01-15	32	-1.10%
IH2103.CFE	3,558.0000	3,554.0139	-3.99	-0.11%	2021-03-19	72	-0.38%
IH2106.CFE	3,538.0000	3,554.0139	16.01	0.45%	2021-06-18	132	0.83%
IC2012.CFE	6,406.6000	6,426.6155	20.02	0.31%	2020-12-18	13	5.80%
IC2101.CFE	6,360.6000	6,426.6155	66.02	1.03%	2021-01-15	32	7.77%
IC2103.CFE	6,274.0000	6,426.6155	152.62	2.37%	2021-03-19	72	7.98%
IC2106.CFE	6,145.4000	6,426.6155	281.22	4.38%	2021-06-18	132	8.02%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2020 年 12 月 1 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	102,523	-13282	120,001	-3195
	IF2101.CFE	4,033	-269	5,937	820
	IF2103.CFE	19,502	-6063	56,282	-1876
	IF2106.CFE	3,196	-1605	12,499	-230
	IF总计	129,254	-21219	194,719	-4481
IH	IH2012.CFE	50,765	-9605	51,249	-5877
	IH2101.CFE	2,188	-1275	3,277	157
	IH2103.CFE	9,502	-4031	20,249	-273
	IH2106.CFE	2,294	-1569	5,990	-132
	IH总计	64,749	-16480	80,765	-6125
IC	IC2012.CFE	94,142	-4650	131,678	-1696
	IC2101.CFE	4,339	-93	7,004	1148
	IC2103.CFE	18,525	-2008	60,179	821
	IC2106.CFE	7,921	-2520	38,851	332
	IC总计	124,927	-9271	237,712	605

数据来源：Wind，兴证期货研发部

## 1.2 其他内外盘市场：

1. 经合组织：预计 2020 年全球 GDP 增速为-4.2%（此前预期为-4.5%），美国经济增速为-3.7%（此前预期为-3.8%），欧元区经济增速为-7.5%（此前预期为-7.9%）；预计 2021 年全球 GDP 增速为 4.2%（此前预期为 5%），美国经济增速为 3.2%（此前预期为 4%），欧元区经济增速为 3.6%（此前预期为 5.1%）。
2. 美国民主、共和两党参议员表示，将公布一个规模 9080 亿美元的经济刺激方案，以打破目前的僵局。对此，参议院多数党共和党的领导人麦康奈尔拒不接受。
3. 美联储主席鲍威尔：美联储将继续提供非常强有力的支持；也许我们在财政政策方面需要更多；中期范围内，风险偏向上行；有些经济领域可能需要帮助才能摆脱疫情的影响；美国经济表现好于预期；经济复苏还有很长的路要走。
4. 澳洲联储维持基准利率 0.1% 不变，维持 3 年期国债收益率目标在 0.1% 不变，均符合预期。澳洲联储在政策声明中表示，将继续审查债券购买计划规模，准备在必要时采取更多行动；预计至少 3 年内不会提高现金利率，在实际通胀达到目标之前不会加息；仍预计到 2022 年底失业率将在 6% 左右。

### 美股：

美国三大股指集体收高。道指收涨近 200 点或 0.63%，纳指涨 1.28%，标普 500 指数涨 1.13%。纳指和标普 500 指数创收盘新高。苹果、旅行者集团涨超 3%，领涨道指。中概新能源汽车股大跌，小鹏汽车跌超 11%，蔚来跌超 10%。新冠疫苗利好消息频传，刺激美股上涨。道指盘中一度重回 30000 点之上。

### 欧股：

欧股集体收涨，德国 DAX 指数涨 0.69%，收创 2 月底以来新高，法国 CAC40 指数涨 1.16%，英国富时 100 指数涨 1.89%。

### 港股：

恒生指数冲高回落收涨 0.86%，成交额 1531 亿港元，大金融、消费股领涨大市。恒生科技指数跌 0.42%，重磅科技股多数走低，阿里巴巴、网易、阿里健康跌近 2%，腾讯控股涨近 3%。光伏太阳能板块延续涨势，保利协鑫能源涨近 14%，两日涨约 50%。河北建设暴跌近 60%，连续三日大跌。

## 2. 国内市场消息

1. 中国 11 月财新制造业 PMI 为 54.9, 创 2010 年 12 月以来新高, 前值 53.6。经济正常化节奏加快, 制造业供给、需求复苏同步加速, 生产指数和新订单指数双双录得十年来最高值。企业普遍反映, 产量增长的原因是新订单增加, 以及年初因疫情造成的影响进一步得到修复。
2. 央行公开市场周二开展 200 亿元 7 天期逆回购操作, 当日有 700 亿元逆回购到期, 净回笼 500 亿元。
3. 高层领导在推动长江经济带发展领导小组会议上强调, 要围绕形成畅通国内国际双循环主动脉, 推进综合交通一体化发展, 推动区域协同联动发展, 发挥好新型城镇化带动作用, 全方位扩大对外开放。要加快推进创新转型绿色发展, 大力发展新兴产业, 抓好传统产业转型升级, 深入开展生态产品价值实现机制试点。要层层压实责任, 确保长江经济带发展各项工作落到实处。
4. 高层领导就加强我国知识产权保护工作举行第二十五次集体学习。高层强调, 全面建设社会主义现代化国家, 必须从国家战略高度和进入新发展阶段要求出发, 全面加强知识产权保护工作, 促进建设现代化经济体系, 激发全社会创新活力, 推动构建新发展格局。

## 3. 投资建议

昨日 A 股大幅上涨, 股指期货集体走强, 版块方面, 非银金融和银行领涨, 有色金属和商业贸易相对较弱, 两市成交有所回落, 陆股通大幅流入超 160 亿。隔夜美股上涨, 纳指和标普 500 创收盘新高, A50 期指震荡偏强。近期外资的大幅流入对指数产生重要支撑, 目前 A 股对于外资来说仍然具有较强的配置价值。国内方面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。