

兴证期货·研发中心

2020年12月3日星期四

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 3449.38, 下跌 0.07%, 深证成指收于 13961.58, 上涨 0.22%, 创业板指收于 2682.97, 下跌 0.57%。

期指市场: 震荡

上个交易日 IF2012、IH2012 和 IC2012 合约走势分别为 -0.01%、-0.16%和-0.23%。

其他市场: 涨跌不一

美股涨跌不一

欧股涨跌不一

港股震荡

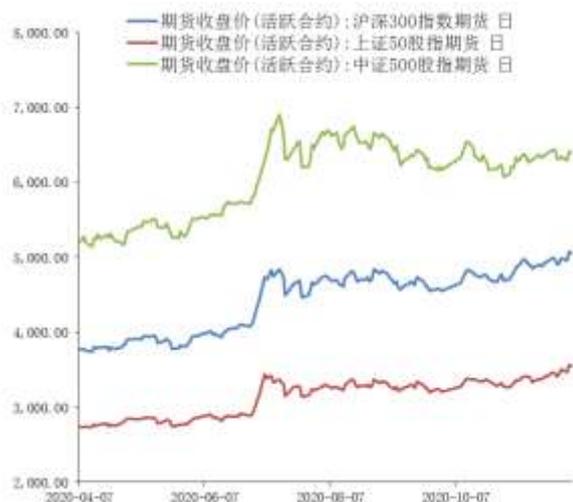
● 后市展望及策略建议

昨日 A 股震荡, 上证综指盘中创下年内新高, 股指期货走势震荡, 板块方面, 家用电器和电子领涨, 汽车和电气设备领跌, 两市成交略有上升, 陆股通净流出。隔夜美国新一轮刺激法案的谈判取得进展, 美股偏强震荡, 标普 500 指数再创收盘新高, A50 期指小幅走强。目前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, 市场投资者风险偏好难有大幅提高, 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, 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

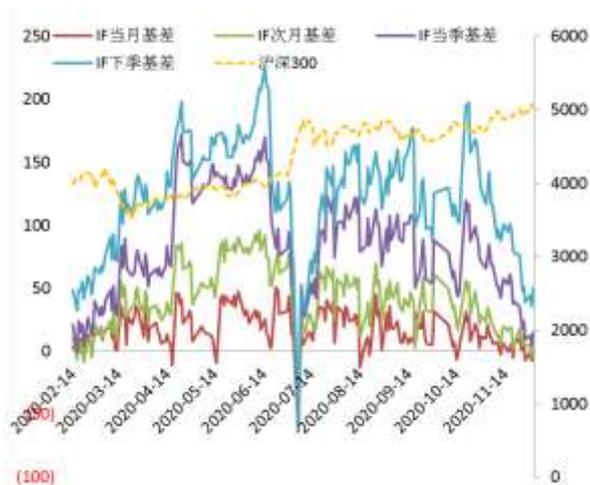
1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



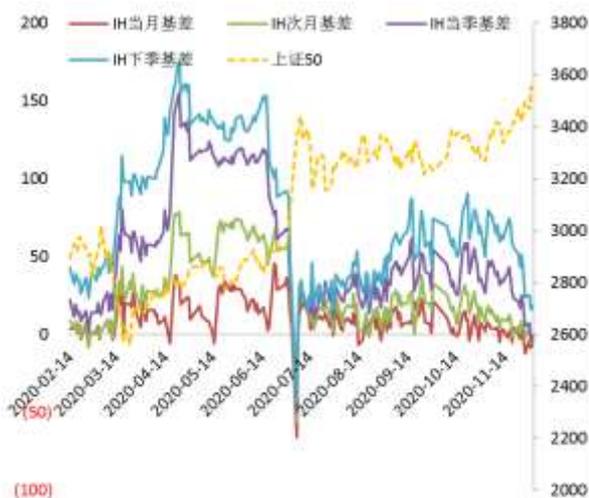
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



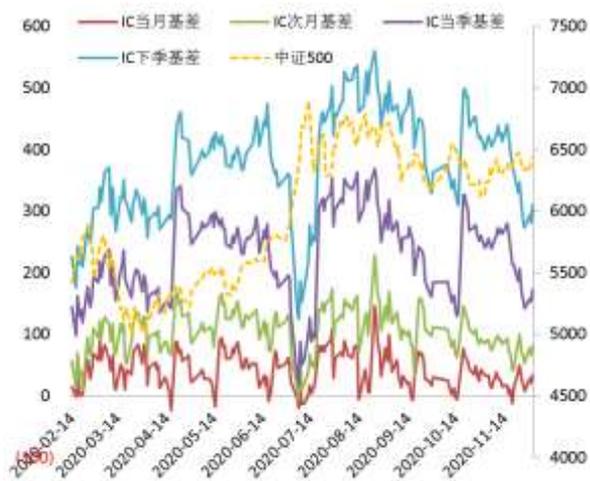
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 2 日股指期货各合约升贴水情况

2020/12/2	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	5,064.4000	5,067.1447	2.74	0.05%	2020-12-18	12	1.09%
IF2101.CFE	5,060.0000	5,067.1447	7.14	0.14%	2021-01-15	31	1.10%
IF2103.CFE	5,052.4000	5,067.1447	14.74	0.29%	2021-03-19	71	0.99%
IF2106.CFE	5,017.2000	5,067.1447	49.94	0.99%	2021-06-18	131	1.82%
IH2012.CFE	3,548.8000	3,545.3401	-3.46	-0.10%	2020-12-18	12	-1.97%
IH2101.CFE	3,546.2000	3,545.3401	-0.86	-0.02%	2021-01-15	31	-0.19%
IH2103.CFE	3,546.0000	3,545.3401	-0.66	-0.02%	2021-03-19	71	-0.06%
IH2106.CFE	3,527.0000	3,545.3401	18.34	0.52%	2021-06-18	131	0.96%
IC2012.CFE	6,402.0000	6,434.9791	32.98	0.51%	2020-12-18	12	10.34%
IC2101.CFE	6,353.2000	6,434.9791	81.78	1.27%	2021-01-15	31	9.92%
IC2103.CFE	6,262.0000	6,434.9791	172.98	2.69%	2021-03-19	71	9.16%
IC2106.CFE	6,124.8000	6,434.9791	310.18	4.82%	2021-06-18	131	8.90%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2020 年 12 月 2 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	93,026	-9497	114,556	-5445
	IF2101.CFE	4,670	637	6,815	878
	IF2103.CFE	16,536	-2966	58,645	2363
	IF2106.CFE	4,029	833	13,398	899
	IF总计	118,261	-10993	193,414	-1305
IH	IH2012.CFE	43,384	-7381	49,781	-1468
	IH2101.CFE	2,353	165	3,952	675
	IH2103.CFE	8,094	-1408	20,888	639
	IH2106.CFE	2,099	-195	6,201	211
	IH总计	55,930	-8819	80,822	57
IC	IC2012.CFE	80,357	-13785	120,233	-11445
	IC2101.CFE	4,030	-309	7,967	963
	IC2103.CFE	14,343	-4182	59,209	-970
	IC2106.CFE	7,257	-664	39,438	587
	IC总计	105,987	-18940	226,847	-10865

数据来源：Wind，兴证期货研发部

1.2 其他内外盘市场：

1. 美联储褐皮书：大多数地区经济温和或适度增长；有 4 个地区描述经济增长很少或没有增长；几乎所有地区都报告就业率上升，但对大多数地区而言，增长速度缓慢。
2. 美联储主席鲍威尔：美联储的优先任务仍然是支持美国经济；我们将保持低利率，直到大流行的危险明显过去；还远没有达到美联储抽离刺激措施的程度；未来的路径是不确定的，因为我们仍在了解疫苗的效力和推广速度；获得额外的财政支持来帮助我们度过冬天，这是非常有帮助和重要的。
3. 美联储卡普兰：经济增速正在放缓，可能会在复苏前停滞；经济环境非常宽松；财政政策比货币政策更有效；未来 3-6 个月经济将面临挑战；预计明年 GDP 增速将超过 3.5%；不赞成加快美联储购债步伐。
4. 欧盟各成员国就加强税收领域行政合作修正草案在技术层面达成一致，并有望在未来数周内正式通过草案。根据修正后相关指令，从 2023 年开始，欧盟成员国税收部门之间将就数字平台上买家收入情况交换信息，这将有利于阻止与此类销售活动相关的逃税和避税行为，并在不同平台与不同卖家之间营造公平竞争的环境。

美股：

美国三大股指涨跌不一，标普 500 指数再创收盘新高。道指收涨 0.2%，纳指跌 0.05%，标普 500 指数涨 0.18%。波音涨超 5%，领涨道指。能源股、银行股走高，花旗集团涨超 3%，雪佛龙涨 2.7%。科技股涨跌不一，特斯拉跌 2.7%，苹果涨 0.29%。鲍威尔警告美国经济仍然脆弱，敦促国会推出财政刺激措施。

欧股：

欧股收盘涨跌不一，德国 DAX 指数跌 0.52%，法国 CAC40 指数涨 0.02%，英国富时 100 指数涨 1.23%。

港股：

恒生指数震荡收跌 0.13%，报 26532.58 点；恒生科技指数跌 1.72%；美团跌近 4%，京东、网易跌近 3%。医药股跌幅靠前，百济神州跌逾 10% 领跌。全日大市成交升至 1817.4 亿港元。中国台湾加权指数收涨 0.75%，报 13989.14 点。

2. 国内市场消息

1. 国务院常务会议部署加快做好区域全面经济伙伴关系协定生效实施有关工作，维护自由贸易，拓展合作共赢新空间。针对协定实施后区域内货物贸易零关税产品数量整体上将达 90% 等，要在关税减让等方面，抓紧拿出实施协定的措施，对快运、易腐等货物争取实现 6 小时内放行。协定中服务贸易总体开放承诺显著高于成员国间现有自贸协定水平，要按照我国对研发、养老服务等诸多服务部门作出的新开放承诺，逐一落实开放措施。落实投资负面清单承诺，清单之外不得新增外商投资限制。
2. 央行公开市场周三开展 100 亿元 7 天期逆回购操作，当日有 1200 亿元逆回购到期，净回笼 1100 亿元。资金面宽松，Shibor 延续全线下行。
3. 富时罗素宣布对富时中国 A50 等指数季度审核变更。该变更将于 12 月 18 日星期五收盘后生效。富时中国 A50 指数本次新纳入比亚迪、泸州老窖、爱尔眼科；删除保利地产、智飞生物、中国联通。备选股名单包括：三一重工、山西汾酒、宁波银行、紫金矿业、长城汽车。
4. 据腾讯，一位知情人士透露，监管层正在研究蚂蚁重组，不过仍没有具体办法。一位接近央行人士透露，放贷业务一定是持牌业务，并且杠杆率也会受到严格控制，但不会和银行业完全一样。

3. 投资建议

昨日 A 股震荡，上证综指盘中创下年内新高，股指期货走势震荡，版块方面，家用电器和电子领涨，汽车和电气设备领跌，两市成交略有上升，陆股通净流出。隔夜美国新一轮刺激法案的谈判取得进展，美股偏强震荡，标普 500 指数再创收盘新高，A50 期指小幅走强。目前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，市场投资者风险偏好难有大幅提高，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，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。