

兴证期货.研发中心

2020年12月4日星期五

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

上一个交易日上证指数收于 3442.14, 下跌 0.21%, 深证成指收于 13970.68, 上涨 0.07%, 创业板指收于 2712.52, 上涨 1.1%。

期指市场: 震荡

上一个交易日 IF2012、IH2012 和 IC2012 合约走势分别为 -0.22%、-0.39% 和 0.27%。

其他市场: 涨跌不一

美股涨跌不一

欧股涨跌不一

港股上涨

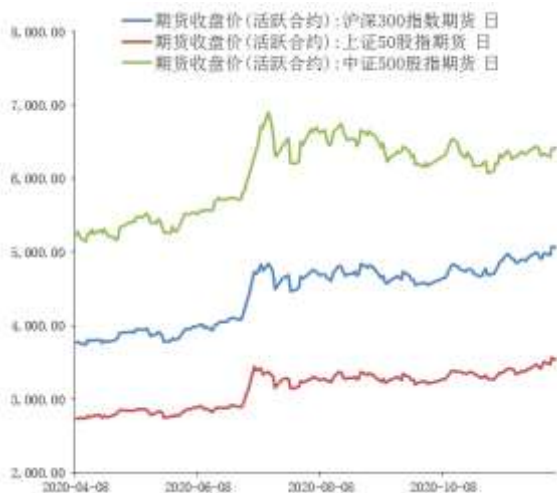
● 后市展望及策略建议

昨日 A 股震荡, 股指期货走势震荡, 板块方面, 医药生物和农林牧渔领涨, 有色金属和采掘领跌, 两市成交小幅下降, 陆股通净流入。隔夜美股震荡, 纳指再创收盘新高。美国再度对数家中国企业进行限制, A50 期指窄幅震荡。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

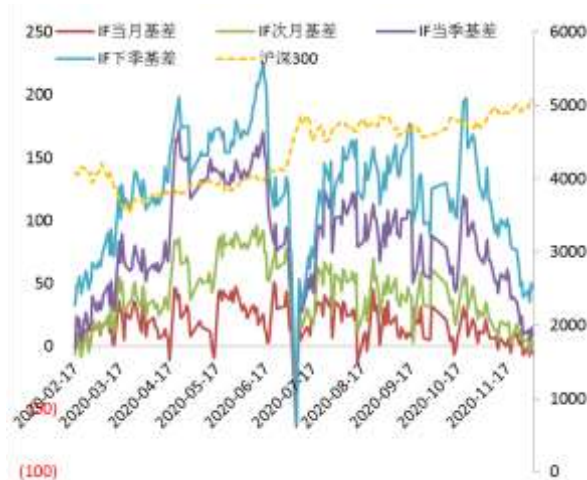
1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



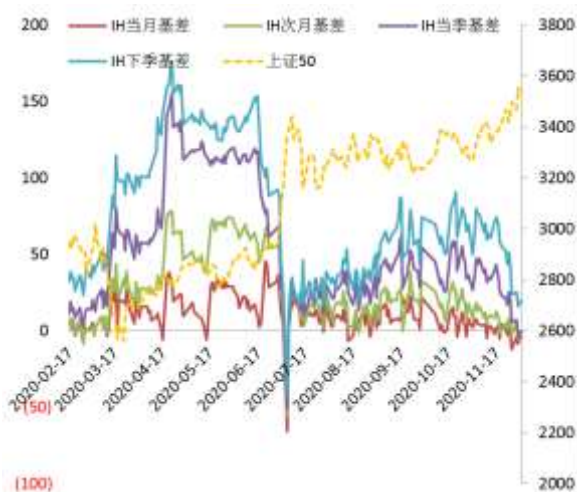
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



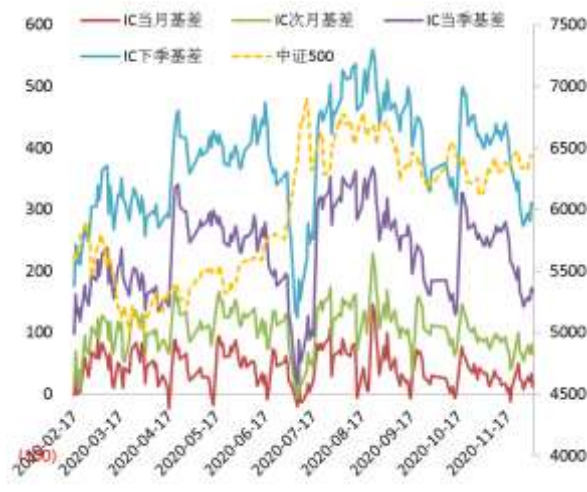
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 3 日股指期货各合约升贴水情况

2020/12/3	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	5,062.2000	5,057.0603	-5.14	-0.10%	2020-12-18	11	-2.24%
IF2101.CFE	5,058.8000	5,057.0603	-1.74	-0.03%	2021-01-15	30	-0.28%
IF2103.CFE	5,048.4000	5,057.0603	8.66	0.17%	2021-03-19	70	0.59%
IF2106.CFE	5,011.4000	5,057.0603	45.66	0.90%	2021-06-18	130	1.68%
IH2012.CFE	3,541.2000	3,536.8144	-4.39	-0.12%	2020-12-18	11	-2.73%
IH2101.CFE	3,537.4000	3,536.8144	-0.59	-0.02%	2021-01-15	30	-0.13%
IH2103.CFE	3,538.0000	3,536.8144	-1.19	-0.03%	2021-03-19	70	-0.12%
IH2106.CFE	3,517.2000	3,536.8144	19.61	0.55%	2021-06-18	130	1.03%
IC2012.CFE	6,429.4000	6,440.8808	11.48	0.18%	2020-12-18	11	3.92%
IC2101.CFE	6,377.0000	6,440.8808	63.88	0.99%	2021-01-15	30	8.00%
IC2103.CFE	6,274.2000	6,440.8808	166.68	2.59%	2021-03-19	70	8.95%
IC2106.CFE	6,132.6000	6,440.8808	308.28	4.79%	2021-06-18	130	8.91%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2020 年 12 月 3 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	81,593	-11433	112,174	-2382
	IF2101.CFE	3,513	-1157	6,879	64
	IF2103.CFE	13,203	-3333	58,156	-489
	IF2106.CFE	3,228	-801	13,173	-225
	IF总计	101,537	-16724	190,382	-3032
IH	IH2012.CFE	37,452	-5932	47,551	-2230
	IH2101.CFE	2,004	-349	3,810	-142
	IH2103.CFE	7,462	-632	21,262	374
	IH2106.CFE	1,573	-526	6,092	-109
	IH总计	48,491	-7439	78,715	-2107
IC	IC2012.CFE	82,023	1666	120,899	666
	IC2101.CFE	4,765	735	9,210	1243
	IC2103.CFE	14,657	314	60,341	1132
	IC2106.CFE	7,181	-76	40,216	778
	IC总计	108,626	2639	230,666	3819

数据来源：Wind，兴证期货研发部

1.2 其他内外盘市场:

1. 央视新闻报道, 据约翰斯·霍普金斯大学统计数据显示, 截至美东时间 12 月 3 日 14:26, 美国累计新冠肺炎确诊病例超过 1400 万例。
2. 美国上周初请失业金人数为 71.2 万人, 预期 77.5 万人, 前值 77.8 万人修正为 78.7 万人。
3. 日本政府正就 2035 年前后, 禁止燃油汽车的新车销售, 进行最后的评估。日本经济产业省预计将于 2020 年 12 月 10 日召开有汽车制造商参与的会议, 然后正式宣布这一计划。
4. 美国 11 月 ISM 非制造业 PMI 为 55.9, 前值 56.6, 预期 56。美国 11 月 Markit 服务业 PMI 终值 58.4, 创 2015 年 3 月以来新高, 预期 57.5, 前值 57.7。
5. 日本 11 月 Markit 服务业 PMI 为 47.8, 前值 46.7; 综合 PMI 为 48.1, 前值 47。

美股:

美国三大股指收盘涨跌不一。道指收涨 0.29%, 纳指涨 0.23%, 标普 500 指数跌 0.06%。纳指再创收盘新高。波音涨超 6%, 领涨道指。特斯拉涨超 4%, 创收盘新高。航空股走高, 美国航空涨超 8%。辉瑞制药跌近 2%, 该公司将今年疫苗产量目标砍掉一半。疫苗股 Moderna 则涨超 10%。

欧股:

欧股收盘涨跌不一, 德国 DAX 指数跌 0.45%, 法国 CAC40 指数跌 0.15%, 英国富时 100 指数涨 0.42%。

港股:

恒指收涨 0.74%, 医药、科技股反弹, 周期股跌幅居前。恒生科技指数涨 1.17%, 小米集团涨超 4%。餐饮消费股活跃, 海底捞涨近 9%。

2. 国内市场消息

1. 央行、银保监会发布《系统重要性银行评估办法》，明确了我国系统重要性银行的评估方法、评估范围、评估流程和工作分工，从规模、关联度、可替代性和复杂性四个维度确立了我国系统重要性银行的评估指标体系。
2. 央行答记者问称，《评估办法》发布后，拟从附加资本、杠杆率、大额风险暴露、公司治理、恢复处置计划、信息披露和数据报送等方面对系统重要性银行提出监管要求，还将建立早期纠正机制，推动系统重要性银行降低复杂性和系统性风险，建立健全资本内在约束机制，提升银行抵御风险和吸收损失的能力，提高自救能力，防范“大而不能倒”风险。
3. 中国 11 月财新服务业 PMI 为 57.8，为 2010 年 5 月以来次高值，前值 56.8；综合 PMI 57.5，创 2010 年 3 月以来新高，前值 55.7。疫情后生产生活秩序逐渐恢复正常，国内服务业持续加速恢复。
4. 高层领导人在住房城乡建设部召开座谈会强调，不把房地产作为短期刺激经济的手段，时刻绷紧房地产市场调控这根弦，从实际出发不断完善政策工具箱。

3. 投资建议

昨日 A 股震荡，股指期货走势震荡，版块方面，医药生物和农林牧渔领涨，有色金属和采掘领跌，两市成交小幅下降，陆股通净流入。隔夜美股震荡，纳指再创收盘新高。美国再度对数家中国企业进行限制，A50 期指窄幅震荡。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。