

兴证期货.研发中心

2020年12月7日星期一

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 3444.58, 上涨 0.07%, 深证成指收于 14026.66, 上涨 0.40%, 创业板指收于 2730.84, 上涨 0.68%。

期指市场: 震荡

上个交易日 IF2012、IH2012 和 IC2012 合约走势分别为 0.19%、0.17%和 0.56%。

其他市场: 上涨

美股上涨

欧股上涨

港股上涨

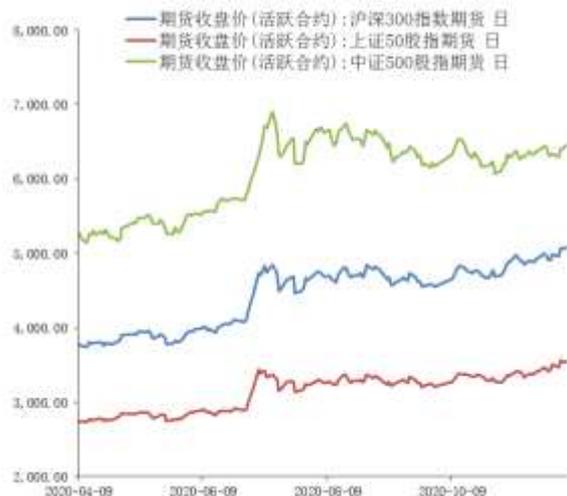
● 后市展望及策略建议

上周五 A 股与股指期货走势震荡, 版块方面, 食品饮料和有色金属领涨, 银行和房地产领跌, 两市成交下降明显, 陆股通净流入。整体来看, 海外市场的持续走强和国内方面经济的持续改善继续对市场起到支撑作用。上周上证综指创下新高, 短期市场风险偏好仍然较高, 但由于目前临近年度, 加上货币政策和基本面的改善程度并不支持指数短期出现大幅上涨, 所以我们认为股指方面短期将以偏强震荡为主, 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

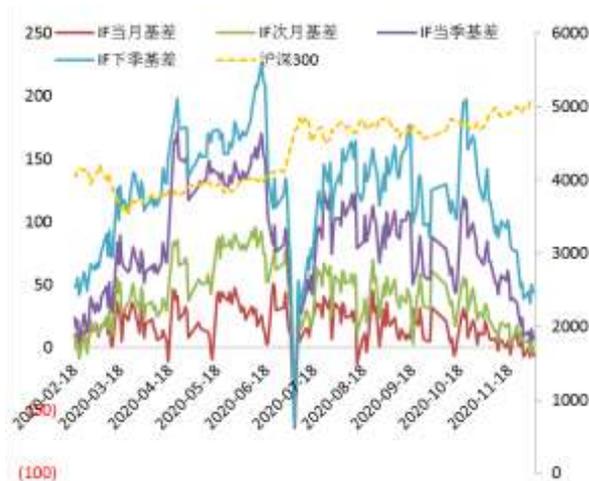
1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



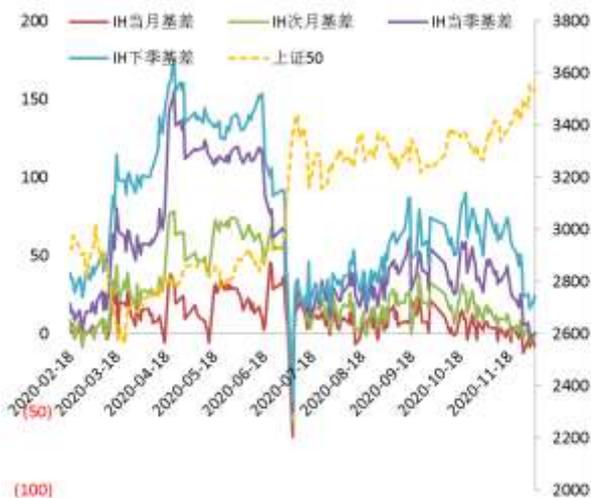
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



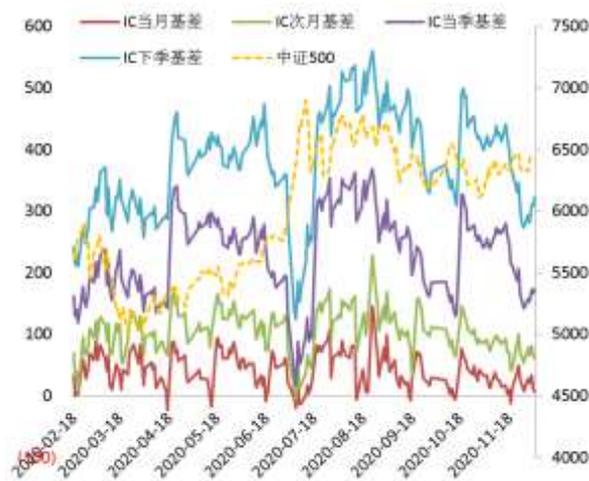
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 4 日股指期货各合约升贴水情况

2020/12/4	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	5,072.4000	5,065.9163	-6.48	-0.13%	2020-12-18	10	-3.10%
IF2101.CFE	5,070.0000	5,065.9163	-4.08	-0.08%	2021-01-15	29	-0.67%
IF2103.CFE	5,059.6000	5,065.9163	6.32	0.12%	2021-03-19	69	0.44%
IF2106.CFE	5,022.0000	5,065.9163	43.92	0.87%	2021-06-18	129	1.63%
IH2012.CFE	3,549.6000	3,541.5209	-8.08	-0.23%	2020-12-18	10	-5.52%
IH2101.CFE	3,546.4000	3,541.5209	-4.88	-0.14%	2021-01-15	29	-1.15%
IH2103.CFE	3,540.6000	3,541.5209	0.92	0.03%	2021-03-19	69	0.09%
IH2106.CFE	3,516.8000	3,541.5209	24.72	0.70%	2021-06-18	129	1.31%
IC2012.CFE	6,458.4000	6,464.7345	6.33	0.10%	2020-12-18	10	2.37%
IC2101.CFE	6,403.6000	6,464.7345	61.13	0.95%	2021-01-15	29	7.89%
IC2103.CFE	6,291.0000	6,464.7345	173.73	2.69%	2021-03-19	69	9.43%
IC2106.CFE	6,142.8000	6,464.7345	321.93	4.98%	2021-06-18	129	9.34%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2020 年 12 月 4 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	86,988	5395	110,195	-1979
	IF2101.CFE	4,467	954	8,411	1532
	IF2103.CFE	13,998	795	59,319	1163
	IF2106.CFE	2,939	-289	14,066	893
	IF总计	108,392	6855	191,991	1609
IH	IH2012.CFE	37,520	68	47,729	178
	IH2101.CFE	1,998	-6	3,975	165
	IH2103.CFE	7,666	204	21,740	478
	IH2106.CFE	1,854	281	6,647	555
	IH总计	49,038	547	80,091	1376
IC	IC2012.CFE	74,220	-7803	113,529	-7370
	IC2101.CFE	3,957	-808	9,676	466
	IC2103.CFE	13,288	-1369	61,178	837
	IC2106.CFE	6,783	-398	41,110	894
	IC总计	98,248	-10378	225,493	-5173

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，美国新冠肺炎确诊病例已经超过 1429 万，达到 14297251 例；死亡病例已超过 27.8 万，达到 278083 例。
2. 美联储卡什卡利：6.7%的失业率具有误导性，实际失业率约为 10%，与大萧条时期的峰值相当；随着病毒的爆发，经济将会陷入低迷；12 月、1 月、2 月将是经济困难时期；没有看到高通胀的迹象；适度的通胀是受欢迎的。
3. 美国 11 月季调后非农就业人口增加 24.5 万人，不及市场预期，且连续第 5 个月增幅下滑。美国 11 月失业率录得 6.7%，连续第 7 个月回落，并创下 3 月以来新低。
4. 美国 10 月贸易帐逆差 631 亿美元，预期逆差 648 亿美元，前值逆差 639 亿美元。美国 10 月工厂订单环比增 1%，预期增 0.8%，前值增 1.1%。
5. 印度央行维持关键利率在 4% 不变，符合市场预期。印度央行表示，将宣布第三轮刺激措施。

美股：

美国三大股指齐创收盘新高，道指收盘重返三万点。道指涨 0.83%，纳指涨 0.7%，标普 500 指数涨 0.88%。卡特彼勒涨超 4%，雪佛龙涨近 4%，领涨道指。能源股走高，科技股涨跌不一，苹果跌 0.56%，美光科技涨近 5%。中概股哔哩哔哩涨 8.76%，创收盘新高；房多多涨超 47%。一起教育科技上市首日收涨 0.67%。本周，道指涨 1.03%，标普 500 指数涨 1.37%，纳指涨 2.12%。美国 11 月非农就业数据远逊预期，增加了美联储与国会采取更多刺激措施的理由。

欧股：

欧股收盘集体上涨，德国 DAX 指数涨 0.35%，报 13298.96 点，本周累计下跌 0.28%；法国 CAC40 指数涨 0.62%，报 5609.15 点，创今年 2 月以来新高，本周累计上涨 0.2%；英国富时 100 指数涨 0.92%，报 6550.23 点，创今年 3 月以来新高，本周累计上涨 2.87%。

港股：

恒生指数窄幅震荡收涨 0.4%，成交额 1723 亿港元；消费、科技股延续涨势，能源、地产走软。乳业股强势，蒙牛乳业领涨蓝筹，现代牧业涨超 10%。恒生科技指数涨 0.16%，易鑫集团大涨超 23%，美团涨 4.6%，京东、阿里巴巴均涨超 2%。

2. 国内市场消息

1. 证监会副主席阎庆民近日在投资者教育纳入国民教育体系工作培训上表示,投资者保护也是资本市场全面深化改革的重要内容,要以更大的决心、更强的力度、更扎实的举措在更高起点上做好投资者教育纳入国民教育体系这项工作。
2. 证监会就美国国会众议院通过《外国公司问责法案》事宜答记者问:坚决反对这种将证券监管政治化的做法;以这些规定强制中国公司从美国证券市场退市,将对美国投资者利益乃至全球投资者利益造成严重损害;期待双方监管机构本着相互尊重的原则,就具体方案开展磋商,通过对话解决分歧,切实推进中美审计监管合作,共同为跨境上市企业营造良好的监管环境。
3. 高层领导人在北京市调研商务工作时强调,按照构建新发展格局要求研究谋划好明年商务工作,要健全现代流通体系,支持传统商业转型升级,加强农产品冷链物流、批发市场等建设改造,完善物流配送和商业网点布局。
4. 央行公开市场周五开展 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。Wind 数据显示,本周央行累计进行 2000 亿元逆回购和 2000 亿元 MLF 操作,本周有 4300 亿元央行逆回购到期,因此净回笼 300 亿元。下周央行公开市场将有 2000 亿元逆回购到期,此外,12 月 6 日有 3000 亿元 MLF 到期将顺延至 12 月 7 日到期。

3. 投资建议

上周五 A 股与股指期货走势震荡,版块方面,食品饮料和有色金属领涨,银行和房地产领跌,两市成交下降明显,陆股通净流入。整体来看,海外市场的持续走强和国内方面经济的持续改善继续对市场起到支撑作用。上周上证综指创下新高,短期市场风险偏好仍然较高,但由于目前临近年度,加上货币政策和基本面的改善程度并不支持指数短期出现大幅上涨,所以我们认为股指方面短期将以偏强震荡为主,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。