

兴证期货.研发中心

2020年12月8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: 下跌

上个交易日上证指数收于 3416.6, 下跌 0.81%, 深证成指收于 13973.48, 下跌 0.38%, 创业板指收于 2726.48, 下跌 0.16%。

期指市场: 下跌

上个交易日 IF2012、IH2012 和 IC2012 合约走势分别为 -0.79%、-0.84%和-0.74%。

其他市场: 涨跌不一

美股涨跌不一

欧股涨跌不一

港股下跌

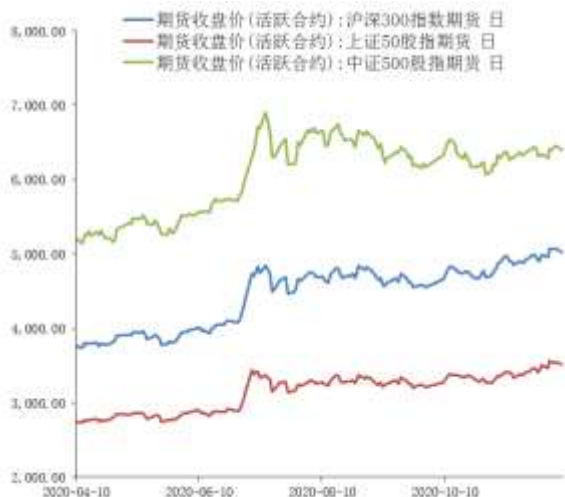
● 后市展望及策略建议

昨日 A 股小幅下跌, 股指期货走势偏弱, 板块方面, 休闲服务领涨, 银行和非银金融领跌, 两市成交维持低位, 陆股通净流出。隔夜美股涨跌不一, 道指和纳指盘中均创下新高, A50 期指偏强震荡。美国方面再次制裁我国官员, 近期需要关注特朗普临近下台前的举动。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。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

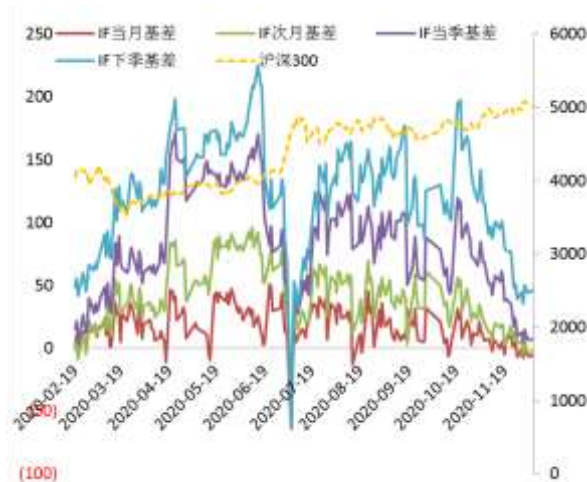
1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



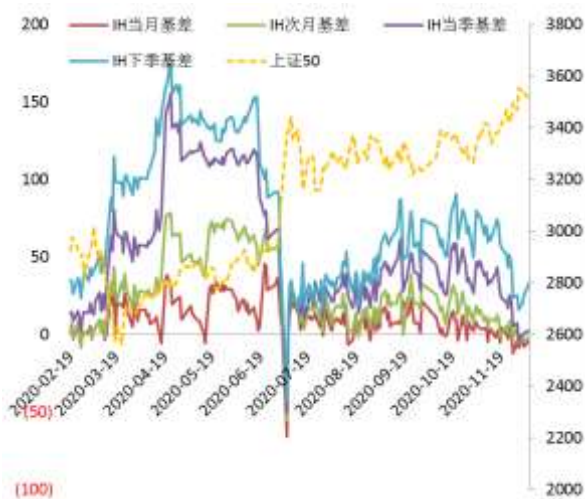
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



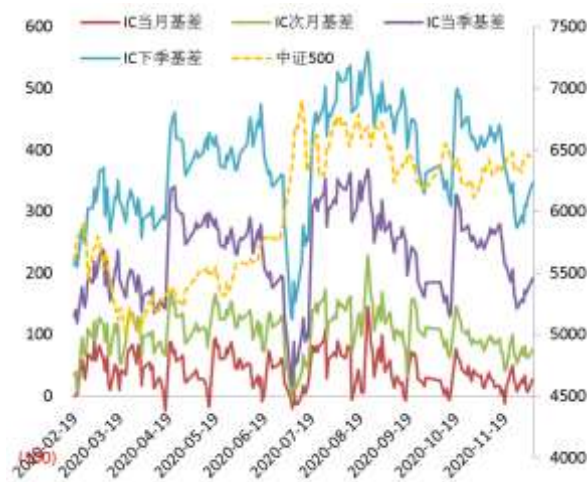
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 7 日股指期货各合约升贴水情况

2020/12/7	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	5,028.2000	5,022.2351	-5.96	-0.12%	2020-12-18	9	-3.19%
IF2101.CFE	5,024.6000	5,022.2351	-2.36	-0.05%	2021-01-15	28	-0.41%
IF2103.CFE	5,015.0000	5,022.2351	7.24	0.14%	2021-03-19	68	0.51%
IF2106.CFE	4,976.0000	5,022.2351	46.24	0.92%	2021-06-18	128	1.74%
IH2012.CFE	3,514.2000	3,509.9419	-4.26	-0.12%	2020-12-18	9	-3.26%
IH2101.CFE	3,511.2000	3,509.9419	-1.26	-0.04%	2021-01-15	28	-0.31%
IH2103.CFE	3,507.4000	3,509.9419	2.54	0.07%	2021-03-19	68	0.26%
IH2106.CFE	3,477.2000	3,509.9419	32.74	0.93%	2021-06-18	128	1.76%
IC2012.CFE	6,397.6000	6,424.6823	27.08	0.42%	2020-12-18	9	11.33%
IC2101.CFE	6,349.2000	6,424.6823	75.48	1.17%	2021-01-15	28	10.15%
IC2103.CFE	6,233.0000	6,424.6823	191.68	2.98%	2021-03-19	68	10.62%
IC2106.CFE	6,077.8000	6,424.6823	346.88	5.40%	2021-06-18	128	10.21%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2020 年 12 月 7 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	87,680	692	107,051	-3144
	IF2101.CFE	4,889	422	9,239	828
	IF2103.CFE	14,493	495	60,007	688
	IF2106.CFE	2,626	-313	13,774	-292
	IF总计	109,688	1296	190,071	-1920
IH	IH2012.CFE	36,869	-651	45,678	-2051
	IH2101.CFE	2,149	151	4,238	263
	IH2103.CFE	7,431	-235	21,132	-608
	IH2106.CFE	2,231	377	7,113	466
	IH总计	48,680	-358	78,161	-1930
IC	IC2012.CFE	75,338	1118	110,920	-2609
	IC2101.CFE	4,739	782	11,822	2146
	IC2103.CFE	15,330	2042	64,138	2960
	IC2106.CFE	6,893	110	41,975	865
	IC总计	102,300	4052	228,855	3362

数据来源：Wind，兴证期货研发部

1.2 其他内外盘市场：

1. 德国 10 月季调后工业产出环比升 3.2%，预期升 1.6%，前值升 1.6%；工作日调整后工业产出同比降 3%，预期降 4.6%，前值降 7.3%。
2. 日本 10 月同步指标初值 89.7，预期 85.8，前值 81.1；环比升 4.9%，前值升 1.4%；领先指标初值 93.8，预期 93.3，前值 92.5；环比升 0.5%，前值升 4.4%。
3. 文件显示，日本新经济刺激计划价值约 73.6 万亿日元，财政措施规模约为 40 万亿日元。第三次额外的预算支出约为 19.2 万亿日元。
4. 欧元区 12 月 Sentix 投资者信心指数为-2.7，预期-8.3，前值-10。
5. 韩国金融监督院报告显示，11 月外资在韩国股市净买入 6.125 万亿韩元（约合 56.35 亿美元），创 2013 年 9 月以来新高。

美股：

美股涨跌不一，道指跌近 150 点或 0.49%，标普 500 指数跌 0.19%，纳指涨 0.45%。能源股全线走低；抗疫概念股涨跌不一；特斯拉、哔哩哔哩、BIONTECH 收盘价创历史新高；柯达涨近 60%；一起教育科技上市第二日涨逾 14%。

欧股：

欧股收盘涨跌不一，德国 DAX 指数跌 0.21% 报 13271 点，法国 CAC40 指数跌 0.64% 报 5573.38 点，英国富时 100 指数涨 0.08% 报 6555.39 点。

港股：

恒指弱势震荡收跌 1.23%，恒生科技指数跌 0.1%。周期、金融、汽车板块领跌大市，渤海银行跌 11%。医药、光伏股逆市走强，保利协鑫能源再涨逾 24%，近一个月涨幅超 200%。新股裕勤控股上市首日巨幅震荡，收盘跌近 15%，早盘一度涨逾 120%。

2. 国内市场消息

1. 中国 11 月（以人民币计）出口同比增 14.9%，前值增 7.6%；进口同比降 0.8%，前值增 0.9%；贸易顺差 5071 亿元，前值 4017.5 亿元。前 11 个月，我国货物贸易进出口总值 29.04 万亿元，同比增长 1.8%，为连续第三个月累计值保持正增长。
2. 中国 11 月（以美元计）出口同比增 21.1%，预期增 9.5%，前值增 11.4%；进口同比增 4.5%，预期增 4.3%，前值增 4.7%；贸易顺差 754.2 亿美元，前值 584.4 亿美元。
3. 国家外汇管理局发布数据显示，截至 2020 年 11 月末，我国外汇储备规模为 31785 亿美元，较 10 月末上升 505 亿美元，升幅为 1.61%。。
4. 央行公开市场周一开展 500 亿元 7 天期逆回购操作，当日有 1500 亿元逆回购和 3000 亿元 MLF 到期。
5. 2020 年 A 股上市公司年报审计工作已开始，不少审计机构制定了详细的审计计划，明确了审计重点，上市公司将迎来史上最严年报审计。

3. 投资建议

昨日 A 股小幅下跌，股指期货走势偏弱，版块方面，休闲服务领涨，银行和非银金融领跌，两市成交维持低位，陆股通净流出。隔夜美股涨跌不一，道指和纳指盘中均创下新高，A50 期指偏强震荡。美国方面再次制裁我国官员，近期需要关注特朗普临近下台前的举动。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。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。