

兴证期货.研发中心

2020年12月9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

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 3410.18, 下跌 0.19%, 深证成指收于 13973.89, 走势持平, 创业板指收于 2746.28, 上涨 0.73%。

期指市场: 震荡

上个交易日 IF2012、IH2012 和 IC2012 合约走势分别为 -0.31%、-0.39%和 0.02%。

其他市场: 涨跌不一

美股上涨

欧股涨跌不一

港股下跌

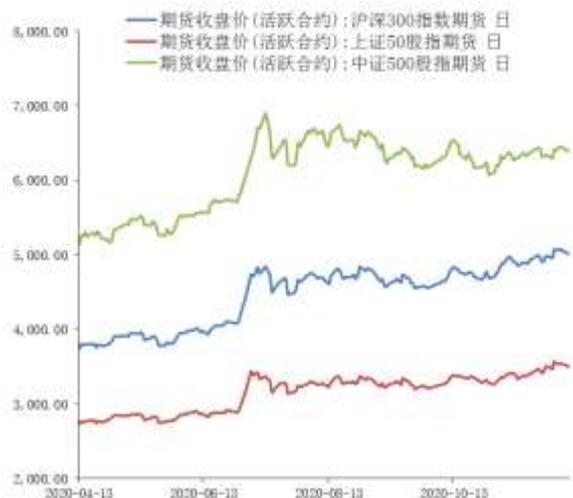
● 后市展望及策略建议

昨日 A 股和股指期货走势震荡, 版块方面, 食品饮料和汽车领涨, 家用电器和钢铁领跌, 两市成交继续萎缩, 陆股通大幅净流入。美国新一轮刺激法案在酝酿之中, 隔夜美股上涨, 三大股指均刷新盘中历史新高, 纳指与标普 500 指数创收盘历史新高。短期外盘的走强和外资的持续流入对于 A 股产生积极影响, 目前 A 股市场风险偏好仍然维持高位, 但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

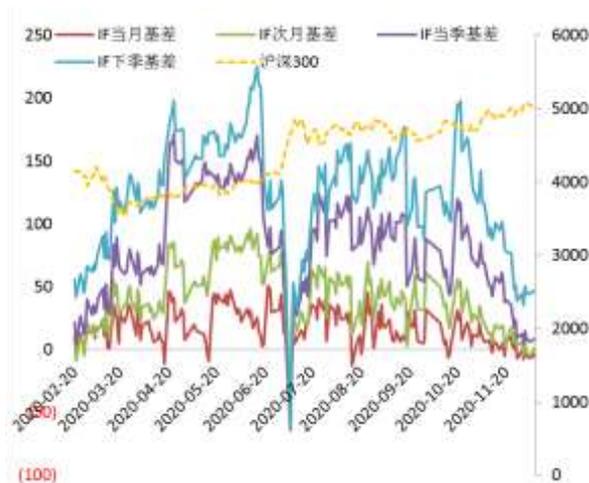
1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



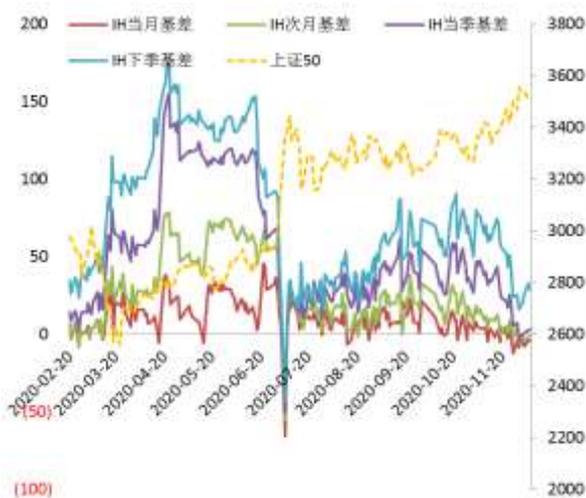
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



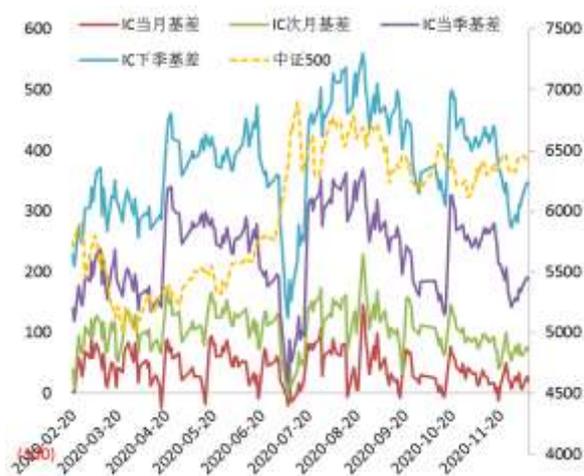
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 8 日股指期货各合约升贴水情况

2020/12/8	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	5,013.8000	5,009.8786	-3.92	-0.08%	2020-12-18	8	-2.37%
IF2101.CFE	5,008.2000	5,009.8786	1.68	0.03%	2021-01-15	27	0.30%
IF2103.CFE	5,001.8000	5,009.8786	8.08	0.16%	2021-03-19	67	0.58%
IF2106.CFE	4,963.8000	5,009.8786	46.08	0.92%	2021-06-18	127	1.75%
IH2012.CFE	3,503.0000	3,499.0572	-3.94	-0.11%	2020-12-18	8	-3.41%
IH2101.CFE	3,500.4000	3,499.0572	-1.34	-0.04%	2021-01-15	27	-0.34%
IH2103.CFE	3,495.8000	3,499.0572	3.26	0.09%	2021-03-19	67	0.34%
IH2106.CFE	3,470.6000	3,499.0572	28.46	0.81%	2021-06-18	127	1.55%
IC2012.CFE	6,402.8000	6,423.6513	20.85	0.32%	2020-12-18	8	9.82%
IC2101.CFE	6,351.6000	6,423.6513	72.05	1.12%	2021-01-15	27	10.05%
IC2103.CFE	6,234.4000	6,423.6513	189.25	2.95%	2021-03-19	67	10.64%
IC2106.CFE	6,076.8000	6,423.6513	346.85	5.40%	2021-06-18	127	10.29%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2020 年 12 月 8 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	77,989	-9691	100,959	-6092
	IF2101.CFE	4,482	-407	10,266	1027
	IF2103.CFE	14,545	52	61,801	1794
	IF2106.CFE	2,422	-204	14,362	588
	IF总计	99,438	-10250	187,388	-2683
IH	IH2012.CFE	34,110	-2759	44,937	-741
	IH2101.CFE	2,654	505	5,275	1037
	IH2103.CFE	6,958	-473	21,526	394
	IH2106.CFE	1,932	-299	7,169	56
	IH总计	45,654	-3026	78,907	746
IC	IC2012.CFE	68,589	-6749	104,920	-6000
	IC2101.CFE	5,086	347	12,590	768
	IC2103.CFE	14,040	-1290	63,925	-213
	IC2106.CFE	7,040	147	42,870	895
	IC总计	94,755	-7545	224,305	-4550

数据来源：Wind，兴证期货研发部

1.2 其他内外盘市场：

1. 美国新冠肺炎确诊病例超 1500 万例。自 10 月以来,美国疫情明显抬头,已连续数周单日感染人数突破 10 万人。由于进入冬季且为美国假日季,因此美国卫生专家担心接下来的一个月疫情可能会更加严重人。
2. 韩国总统文在寅表示,韩国将继续考虑加入《全面与进步跨太平洋伙伴关系协定》(CPTPP)。这是文在寅首次公开提及考虑加入 CPTPP。文在寅指出,各国将为抢占后新冠时代的市场先机而展开激烈竞争,贸易保护主义会持续升温,因此韩国有必要实现市场多元化。
3. 日本首相菅义伟宣布一项预期中的经济刺激方案,总价值将达到 73.6 万亿日元(合 7080 亿美元),其中有 40 万亿日元将涉及财政措施。
4. 欧元区第三季度 GDP 终值同比收缩 4.3%,预期收缩 4.4%,初值收缩 4.4%;环比增 12.5%,预期增 12.6%,初值增 12.6%。欧元区第三季度季调后就业人数环比增 1%,预期增 0.9%,前值增 0.9%;同比减 2.3%,预期减 2%,前值减 2%。

美股：

美国三大股指集体收涨。道指收涨 0.35%，纳指涨 0.5%，标普 500 指数涨 0.28%，三大股指均刷新盘中历史新高，纳指与标普 500 指数创收盘历史新高。陶氏涨超 2%，强生涨 1.7%，领涨道指。科技股涨跌不一，苹果涨 0.5%，奈飞跌 0.6%；特斯拉涨超 1%，创收盘新高。中概股拼多多涨超 7%，B 站涨近 4%，均创收盘新高。标普 500 指数史上首次突破 3700 点。

欧股：

欧股收盘涨跌不一，德国 DAX 指数涨 0.06%，法国 CAC40 指数跌 0.23%，英国富时 100 指数涨 0.05%。

港股：

港股走势分化，恒生指数收跌 0.76%，恒生国企指数跌 0.61%，恒生科技指数涨 1.77%。能源、金融等权重板块跌幅居前，中国石化跌近 5%。科技股走强，小米集团涨 4.8%领涨蓝筹；京东健康上市首日受资金追捧，收盘涨约 56%，市值超 3400 亿港元。

2. 国内市场消息

1. 银保监会主席郭树清：关注新型“大而不能倒”风险。少数科技公司在小额支付市场占据主导地位，涉及广大公众利益，具备重要金融基础设施的特征；一些大型科技公司涉足各类金融和科技领域，跨界混业经营；必须关注这些机构风险的复杂性和外溢性，及时精准拆弹，消除新的系统性风险隐患。
2. 央行副行长陈雨露：新时期金融改革发展，要加强金融科技监管顶层设计和审慎监管，加快中央银行法定数字货币的研发和可控试点，探索建立新能源人民币计价结算体系，稳慎推进人民币国际化；要探索构建矩阵式管理的宏观审慎政策框架，逐步扩大宏观审慎政策的覆盖范围。
3. 央行公开市场周二开展 600 亿元 7 天期逆回购操作，当日有 200 亿元逆回购到期，净投放 400 亿元。资金面平稳，Shibor 短端品种涨跌不一。隔夜品种下行 6.4bp 报 1.302%，7 天期下行 1.8bp 报 2.101%，14 天期上行 2bp 报 2.052%，1 个月期上行 0.2bp 报 2.702%。
4. 中国首家外资独资券商呼之欲出。高盛集团与北京高华证券签署协议，收购后者持有的高盛高华 49% 股份，以实现全资控股，这份协议正在获得中国监管层的允许。

3. 投资建议

昨日 A 股和股指期货走势震荡，版块方面，食品饮料和汽车领涨，家用电器和钢铁领跌，两市成交继续萎缩，陆股通大幅净流入。美国新一轮刺激法案在酝酿之中，隔夜美股上涨，三大股指均刷新盘中历史新高，纳指与标普 500 指数创收盘历史新高。短期外盘的走强和外资的持续流入对于 A 股产生积极影响，目前 A 股市场风险偏好仍然维持高位，但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。本报告清晰准确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。