

兴证期货.研发中心

2020年12月10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: 下跌

上个交易日上证指数收于 3371.96, 下跌 1.12%, 深证成指收于 13716.53, 下跌 1.84%, 创业板指收于 2697.83, 下跌 1.76%。

期指市场: 下跌

上个交易日 IF2012、IH2012 和 IC2012 合约走势分别为 -1.33%、-0.99%和-1.81%。

其他市场: 涨跌不一

美股下跌

欧股涨跌不一

港股上涨

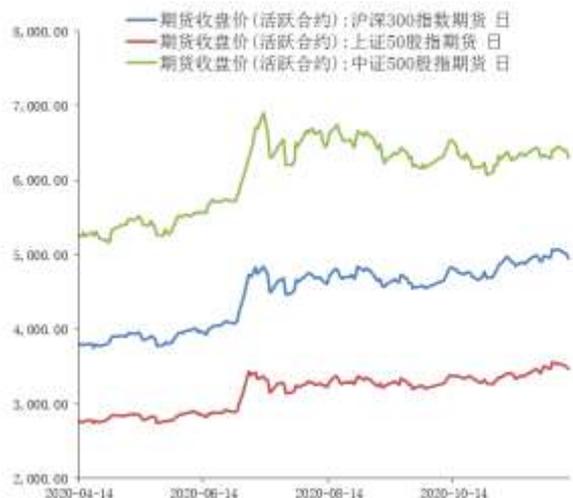
● 后市展望及策略建议

昨日 A 股和股指期货下跌, 版块方面, 采掘领涨, 家用电器和汽车领跌, 两市成交有所放大, 陆股通维持流入。隔夜美股下跌, A50 期指跟随走弱。我国 11 月新增信贷和社融规模反弹, 数据好于预期与前值。保险权益投资上限再度放宽, 险资中长期流入权益市场的趋势可期。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, 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

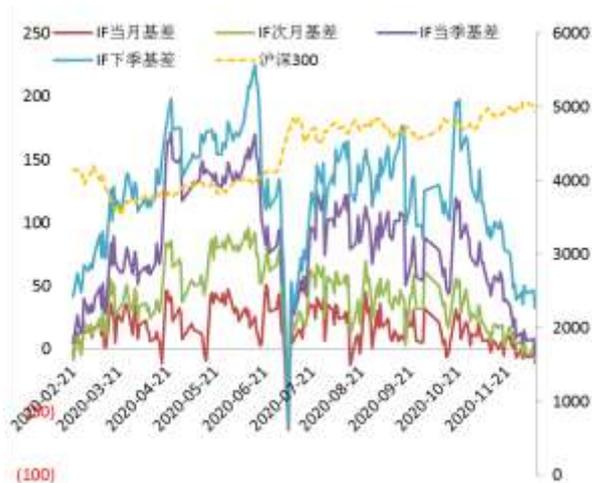
1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



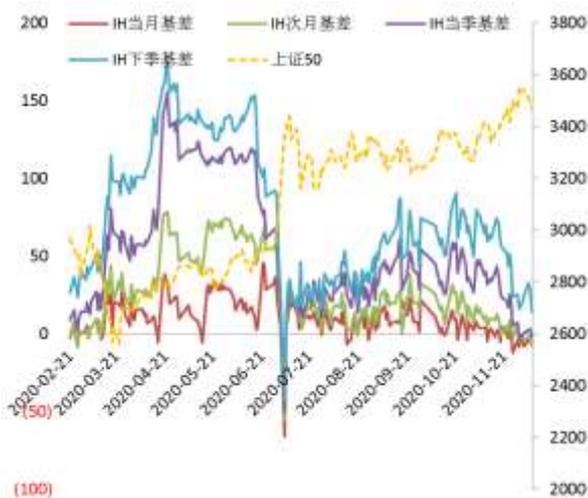
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



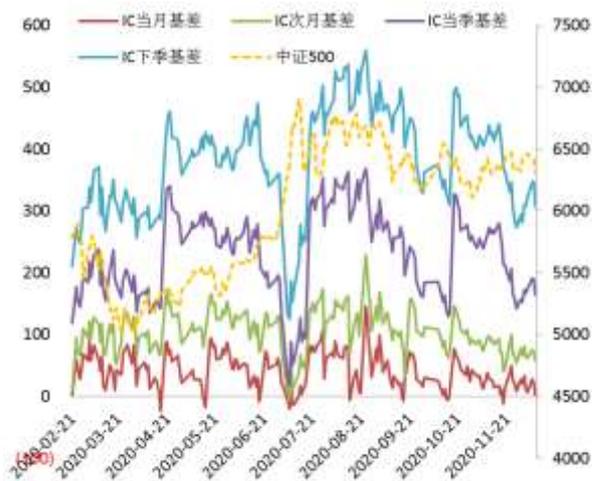
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 9 日股指期货各合约升贴水情况

2020/12/9	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	4,954.0000	4,942.6986	-11.30	-0.23%	2020-12-18	7	-7.90%
IF2101.CFE	4,953.0000	4,942.6986	-10.30	-0.21%	2021-01-15	26	-1.94%
IF2103.CFE	4,947.0000	4,942.6986	-4.30	-0.09%	2021-03-19	66	-0.32%
IF2106.CFE	4,910.2000	4,942.6986	32.50	0.66%	2021-06-18	126	1.26%
IH2012.CFE	3,473.2000	3,468.5269	-4.67	-0.13%	2020-12-18	7	-4.66%
IH2101.CFE	3,476.4000	3,468.5269	-7.87	-0.23%	2021-01-15	26	-2.11%
IH2103.CFE	3,470.2000	3,468.5269	-1.67	-0.05%	2021-03-19	66	-0.18%
IH2106.CFE	3,454.4000	3,468.5269	14.13	0.41%	2021-06-18	126	0.78%
IC2012.CFE	6,305.0000	6,307.2207	2.22	0.04%	2020-12-18	7	1.22%
IC2101.CFE	6,249.0000	6,307.2207	58.22	0.92%	2021-01-15	26	8.59%
IC2103.CFE	6,143.2000	6,307.2207	164.02	2.60%	2021-03-19	66	9.54%
IC2106.CFE	6,000.0000	6,307.2207	307.22	4.87%	2021-06-18	126	9.36%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2020 年 12 月 9 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	92,734	14745	104,362	3403
	IF2101.CFE	6,051	1569	12,495	2229
	IF2103.CFE	18,336	3791	63,974	2173
	IF2106.CFE	4,152	1730	15,700	1338
	IF总计	121,273	21835	196,531	9143
IH	IH2012.CFE	38,506	4396	45,118	181
	IH2101.CFE	3,991	1337	6,107	832
	IH2103.CFE	9,866	2908	23,123	1597
	IH2106.CFE	3,071	1139	8,287	1118
	IH总计	55,434	9780	82,635	3728
IC	IC2012.CFE	80,833	12244	108,729	3809
	IC2101.CFE	6,290	1204	14,352	1762
	IC2103.CFE	18,340	4300	67,846	3921
	IC2106.CFE	8,670	1630	43,987	1117
	IC总计	114,133	19378	234,914	10609

数据来源：Wind，兴证期货研发部

1.2 其他内外盘市场：

1. 美国财长姆努钦周二盘后提出 9160 亿美元刺激方案，参议院共和党领袖麦康奈尔和众议院共和党领袖麦卡锡均表示支持。但民主党不同意提案中的部分内容。
2. 日本政府 2020 年度预算一般会计税收降至 55 万亿日元左右，比最初估计少 8 万亿日元，为全球金融危机期间的 2009 财年以来最大缺口。因需追加发行赤字国债，日本 2020 年度新增国债发行额很可能首次突破 100 万亿日元。
3. 英国贸易部称，在英国正式“脱欧”同一天（2021 年 1 月 1 日），该国将暂停因飞机补贴争端而对美国商品征收的报复性关税。
4. 加拿大央行将基准利率维持在 0.25% 不变，符合市场预期。加拿大央行：将资产购买计划维持在每周 40 亿加元；维持政策利率前瞻性指引；全球和加拿大的经济反弹在很大程度上符合央行在 10 月份中的预期；量化宽松将持续到经济开始复苏为止。

美股：

美国三大股指集体下跌。道指收跌逾 100 点或 0.35%，纳指跌 1.94%，标普 500 指数跌 0.79%。科技股大跌，纳指终结四连涨，并创一个多月以来最大单日跌幅。特斯拉跌近 7%，苹果跌超 2%，Facebook 跌近 2%。“美版美团” DoorDash 上市首日收涨超 83%，市值逼近 600 亿美元。

欧股：

欧股收盘涨跌不一，德国 DAX 指数涨 0.47%，法国 CAC40 指数跌 0.25%，英国富时 100 指数涨 0.08%。

港股：

恒指冲高回落收涨 0.75%，金融板块涨幅居前，能源股再度领跌。恒生科技指数涨 0.21%，小米集团涨 4.4% 逼近历史高点。光伏股大幅回调，保利协鑫能源跌近 15%。

2. 国内市场消息

1. 中国 11 月 CPI 同比下降 0.5%，预期涨 0.1%，前值涨 0.5%；PPI 同比下降 1.5%，预期降 1.5%，前值降 2.1%。国家统计局指出，从同比看，11 月食品价格由 10 月上涨 2.2% 转为下降 2.0%，影响 CPI 下降约 0.44 个百分点，是带动 CPI 由涨转降主要原因。中信证券褚建芳认为，CPI 通缩并不意味着国内基本面走弱，同时考虑到是食品供给端扰动造成的影响，短期货币政策或不会因此作出调整。
2. 中国 11 月新增信贷社融规模如期反弹。11 月社会融资规模增量为 2.13 万亿元，比上年同期多 1406 亿元，预期 1.98 万亿元，前值 1.42 万亿元。11 月末社会融资规模存量为 283.25 万亿元，同比增长 13.6%。当月人民币贷款增加 1.43 万亿元，同比多增 456 亿元，预期 1.36 万亿元，前值 6898 亿元；M1 继续保持高位，增长 10%；M2 增长 10.7%，预期 10.6%，前值 10.5%。
3. 国务院常务会议部署促进人身保险扩面提质稳健发展的措施。会议指出，提升保险资金长期投资能力，防止保险资金运用投机化，强化资产负债管理，加强风险防控；对保险资金投资权益类资产设置差异化监管比例，最高可至公司总资产的 45%，鼓励保险资金参与基础设施和新型城镇化等重大工程建设，更好发挥支持实体经济作用。
4. 央行公开市场开展 200 亿元 7 天期逆回购操作，当日有 100 亿元逆回购到期，净投放 100 亿元。资金面宽松，Shibor 短端品种多数下行。隔夜品种下行 23.7bp 报 1.065%，7 天期下行 2.7bp 报 2.074%，14 天期下行 1bp 报 2.042%。

3. 投资建议

昨日 A 股和股指期货下跌，版块方面，采掘领涨，家用电器和汽车领跌，两市成交有所放大，陆股通维持流入。隔夜美股下跌，A50 期指跟随走弱。我国 11 月新增信贷和社融规模反弹，数据好于预期与前值。保险权益投资上限再度放宽，险资中长期流入权益市场的趋势可期。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，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。