

兴证期货.研发中心

2020年12月11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 3373.28, 上涨 0.04%, 深证成指收于 13731.34, 上涨 0.11%, 创业板指收于 2718.55, 上涨 0.77%。

期指市场: 下跌

上一个交易日 IF2012、IH2012 和 IC2012 合约走势分别为 -0.54%、-0.71%和-0.10%。

其他市场: 涨跌不一

美股涨跌不一

欧股涨跌不一

港股震荡

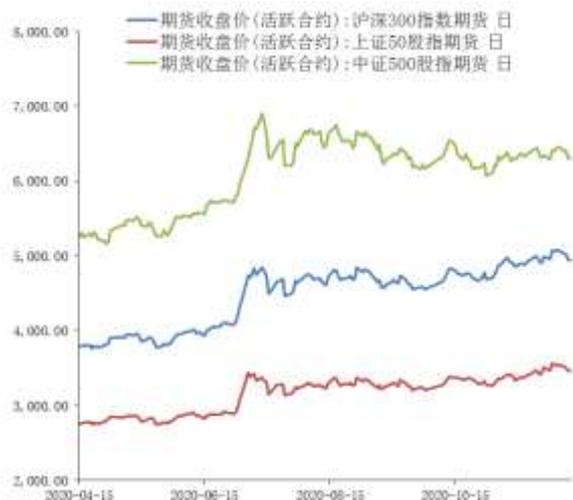
● 后市展望及策略建议

昨日 A 股震荡, 股指期货走势偏弱, 板块方面, 钢铁和休闲服务领涨, 汽车和农林牧渔领跌, 两市成交维持低位, 陆股通净流入。隔夜美股涨跌不一, A50 期指走势震荡。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出现大幅上涨, 所以我们认为股指方面将以震荡为主。经过本周的调整, A 股已经累积一定跌幅, 未来指数方面存在短期反弹可能, 但震荡格局难以改变。中长期随着我国经济的持续复苏指数有望继续向上。建议投资者前多持有或暂时观望, 仅供参考。

1. 市场回顾

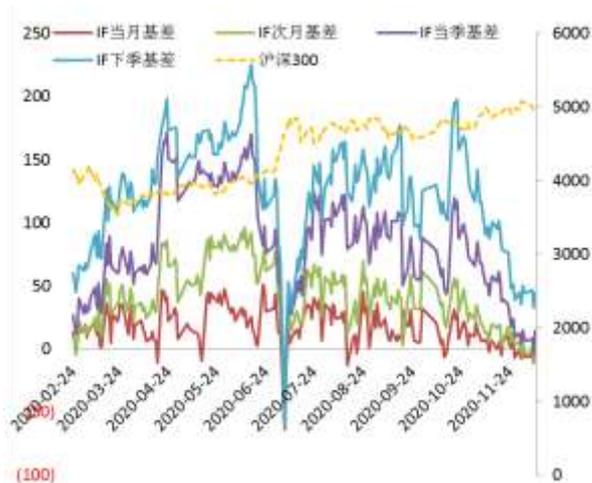
1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



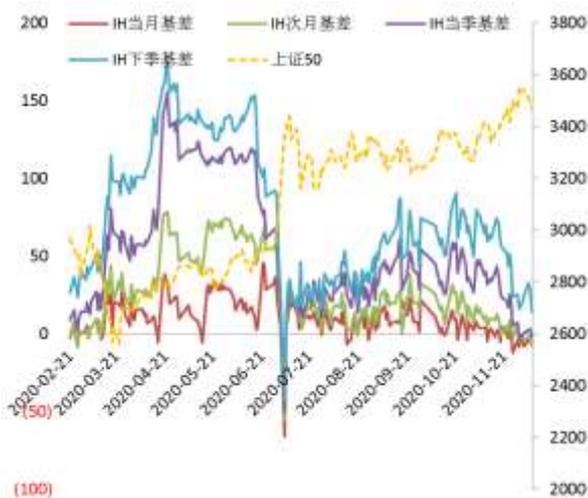
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



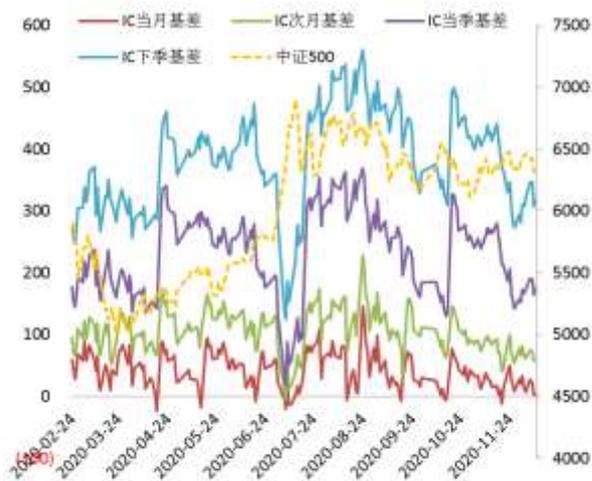
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 10 日股指期货各合约升贴水情况

2020/12/10	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	4,943.8000	4,940.5249	-3.28	-0.07%	2020-12-18	6	-2.67%
IF2101.CFE	4,938.0000	4,940.5249	2.52	0.05%	2021-01-15	25	0.49%
IF2103.CFE	4,926.4000	4,940.5249	14.12	0.29%	2021-03-19	65	1.06%
IF2106.CFE	4,895.8000	4,940.5249	44.72	0.91%	2021-06-18	125	1.75%
IH2012.CFE	3,461.0000	3,459.0346	-1.97	-0.06%	2020-12-18	6	-2.29%
IH2101.CFE	3,456.6000	3,459.0346	2.43	0.07%	2021-01-15	25	0.68%
IH2103.CFE	3,453.6000	3,459.0346	5.43	0.16%	2021-03-19	65	0.58%
IH2106.CFE	3,440.8000	3,459.0346	18.23	0.53%	2021-06-18	125	1.02%
IC2012.CFE	6,315.6000	6,320.0956	4.50	0.07%	2020-12-18	6	2.87%
IC2101.CFE	6,263.0000	6,320.0956	57.10	0.90%	2021-01-15	25	8.74%
IC2103.CFE	6,147.0000	6,320.0956	173.10	2.74%	2021-03-19	65	10.20%
IC2106.CFE	6,003.0000	6,320.0956	317.10	5.02%	2021-06-18	125	9.71%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 2: 2020 年 12 月 10 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	78,835	-13899	95,439	-8923
	IF2101.CFE	6,781	730	13,897	1402
	IF2103.CFE	16,404	-1932	64,180	206
	IF2106.CFE	3,802	-350	16,003	303
	IF总计	105,822	-15451	189,519	-7012
IH	IH2012.CFE	32,592	-5914	41,204	-3914
	IH2101.CFE	3,085	-906	6,252	145
	IH2103.CFE	7,597	-2269	22,927	-196
	IH2106.CFE	2,906	-165	8,926	639
	IH总计	46,180	-9254	79,309	-3326
IC	IC2012.CFE	76,373	-4460	101,332	-7397
	IC2101.CFE	8,359	2069	17,573	3221
	IC2103.CFE	15,868	-2472	67,459	-387
	IC2106.CFE	5,459	-3211	44,439	452
	IC总计	106,059	-8074	230,803	-4111

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

1.2 其他内外盘市场：

1. 根据约翰斯·霍普金斯大学的数据显示，截至当地时间 12 月 10 日，美国因感染新冠病毒而导致死亡的人数已超过 29 万。其中加利福尼亚州、佛罗里达州、新泽西州的死亡人数均达到了 17000 人以上。
2. 欧洲央行维持主要再融资利率在 0% 不变，维持存款利率在 -0.50% 不变，维持边际贷款利率在 0.25% 不变，符合预期。欧洲央行将紧急抗疫购债计划（PEPP）规模增加 5000 亿欧元，期限延长 9 个月至 2022 年 3 月底；将第三轮定向长期再融资操作（TLTRO）优惠利率到期日延长一年至 2022 年 6 月；将重新投资到期的 PEPP 债券至少持续至 2023 年底，此前为持续至 2022 年 12 月底。
3. 欧洲央行表示，2020 年 GDP 增速预期为 -7.3%，此前预期为 -8%；2021 年 GDP 增速预期为 3.9%，此前预期为 5%。2020 年通胀预期为 0.2%，此前预期为 0.3%；2021 年通胀预期为 1%，此前预期为 1%。
4. 美国 12 月 5 日当周初请失业金人数为 85.3 万人，创近 3 个月新高，预期 72.5 万人，前值由 71.2 万人修正为 71.6 万人；11 月 28 日当周续请失业金人数 575.7 万人，533.5 万人，前值 552 万人。
5. 美国 11 月季调后 CPI 环比增 0.2%，预期增 0.1%，前值持平；核心 CPI 环比增 0.2%，预期增 0.1%，前值持平；11 月未季调 CPI 同比增 1.2%，预期增 1.1%，前值增 1.2%

美股：

美国三大股指涨跌不一，道指收跌 0.23%，纳指涨 0.54%，标普 500 指数跌 0.13%。威瑞森电信、IBM、联合健康均跌超 1%，领跌道指。能源股走高，雪佛龙涨超 3%；科技股涨跌不一，苹果涨 1.2%，特斯拉涨 3.7%，微软跌 0.6%。爱彼迎上市首日收涨 112.8%，报 144.71 美元，市值达 865 亿美元。

欧股：

欧股收盘涨跌不一，德国 DAX 指数跌 0.33%，法国 CAC40 指数涨 0.05%，英国富时 100 指数涨 0.54%。

港股：

恒生指数震荡收跌 0.35%，成交额 1100 亿港元；恒生科技指数跌 0.94%。各板块普跌，科技、能源股跌幅居前，光伏股再度走强。易鑫集团涨超 12%，创逾 2 年新高。和铂医药上市首日破发，收跌 11%。

2. 国内市场消息

1. 商务部：将着力推动扩大重点商品消费，比如鼓励相关地区优化汽车限购措施，开展新一轮汽车下乡和以旧换新；落实全面取消二手车限迁政策，健全报废汽车回收利用体系。
2. 商务部：中欧双方正举行第 35 轮谈判，这是今年举行的第 10 轮谈判；中国与新加坡共同宣布启动自贸协定升级后续谈判，主要聚焦服务和投资领域，将采取负面清单模式开展谈判，旨在提高双边服务和投资领域政策透明度。
3. 中国中小企业协会发布最新数据显示，11 月中小企业发展指数 (SMEDI) 为 87.1，环比上升 0.1 点，连续五个月回升或持平并升至今年 2 月以来最高点。
4. 央行公开市场周四开展 100 亿元 7 天期逆回购操作，当日有 100 亿元逆回购到期，完全对冲到期量。资金面宽松，Shibor 集体下行。隔夜品种下行 8.6bp 报 0.979%，7 天期下行 1.1bp 报 2.063%，14 天期下行 6.9bp 报 1.973%。

3. 投资建议

昨日 A 股震荡，股指期货走势偏弱，板块方面，钢铁和休闲服务领涨，汽车和农林牧渔领跌，两市成交维持低位，陆股通净流入。隔夜美股涨跌不一，A50 期指走势震荡。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出现大幅上涨，所以我们认为股指方面将以震荡为主。经过本周的调整，A 股已经累积一定跌幅，未来指数方面存在短期反弹可能，但震荡格局难以改变。中长期随着我国经济的持续复苏指数有望继续向上。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。