

兴证期货·研发中心

2020年12月14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: 下跌

上个交易日上证指数收于 3347.19, 下跌 0.77%, 深证成指收于 13555.14, 下跌 1.28%, 创业板指收于 2687.78, 下跌 1.13%。

期指市场: 下跌

上个交易日 IF2012、IH2012 和 IC2012 合约走势分别为 -1.10%、-0.81%和-1.86%。

其他市场: 涨跌不一

美股涨跌不一

欧股下跌

港股上涨

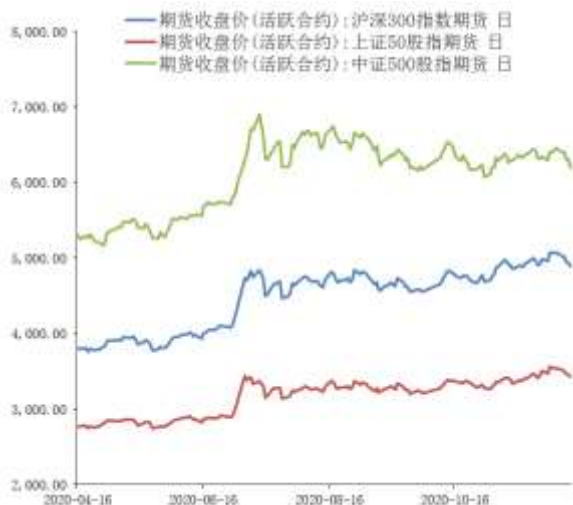
● 后市展望及策略建议

上周五 A 股下跌, 股指期货走势偏弱, 版块方面, 采掘和家用电器跌幅相对较小, 传媒和国防军工领跌, 两市成交维持低位, 陆股通净流出。我国经济继续维持复苏态势, 短期货币政策无大幅收紧的风险, 而海外市场的强势和外资的持续流入也对市场产生支撑作用。不过目前临近年底, 增量资金入市的意愿不高, 此外上周的下跌开始出现小幅放量, 显示前期跟随指数新高的部分做多资金开始撤离。我们认为指数方面在经过上周的下跌后, 短期继续下跌的空间不大, 预计整体走势以震荡为主。建议投资者前多持有或暂时观望, 仅供参考。

1. 市场回顾

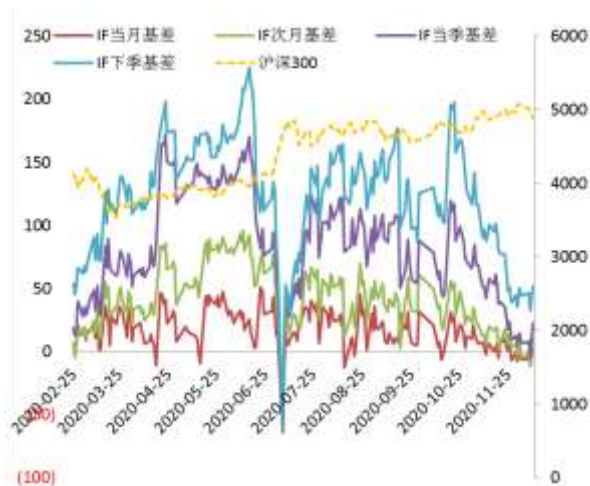
1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



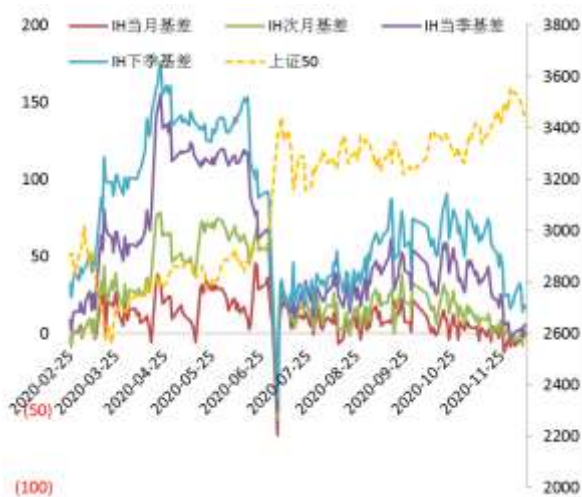
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



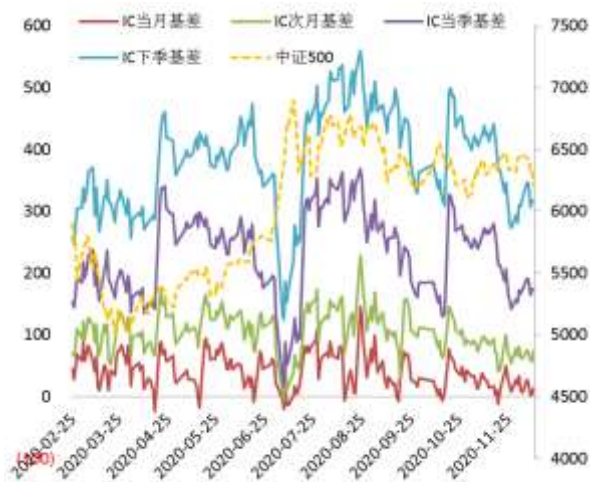
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 11 日股指期货各合约升贴水情况

2020/12/11	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 11 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	91,770	12935	97,260	1821
	IF2101.CFE	9,002	2221	17,379	3482
	IF2103.CFE	19,106	2702	66,315	2135
	IF2106.CFE	4,683	881	16,993	990
	IF总计	124,561	18739	197,947	8428
IH	IH2012.CFE	38,421	5829	40,545	-659
	IH2101.CFE	4,170	1085	7,405	1153
	IH2103.CFE	8,659	1062	23,221	294
	IH2106.CFE	2,425	-481	9,231	305
	IH总计	53,675	7495	80,402	1093
IC	IC2012.CFE	91,042	14669	106,683	5351
	IC2101.CFE	12,688	4329	23,203	5630
	IC2103.CFE	20,915	5047	71,729	4270
	IC2106.CFE	7,547	2088	45,287	848
	IC总计	132,192	26133	246,902	16099

数据来源：Wind，兴证期货研发部

1.2 其他内外盘市场:

1. 美国约翰斯·霍普金斯大学 12 月 11 日发布的新冠疫情最新统计数据示，全球累计确诊病例超过 7000 万例。
2. 英国央行行长贝利表示，正就负利率实际问题与银行业开展广泛合作，有关负利率工作正在进行中。银行系统可以承受 2000 亿英镑损失；即使产出明显低于预期，英国银行体系仍具有弹性；预计银行会利用资本来支持贷款。
3. 德国央行预计，今年德国经济将萎缩 5.5%，6 月预期为萎缩 7.1%；预计明年经济将增长 3.0%，6 月预期增长 3.2%。明年 HICP 通胀率为 1.8%，6 月预期为 1.1%。
4. 美国 11 月 PPI 环比升 0.1%，升幅创 6 月以来新低，预期升 0.2%，前值升 0.3%，同比升 0.8%，预期升 0.8%，前值升 0.5%；11 月核心 PPI 同比升 1.4%，预期升 1.5%，前值升 1.1%，环比升 0.1%，预期升 0.2%，前值升 0.1%。美国 12 月密歇根大学消费者信心指数初值 81.4，创 3 月以来新高，预期 76.5，前值 76.9。
5. 美国负责分配新冠肺炎疫苗官员表示，民众将从当地时间 12 月 14 日起接种辉瑞公司和生物新技术公司研发的新冠肺炎疫苗。

美股:

美国三大股指收盘涨跌不一。道指收涨 0.16%，纳指跌 0.23%，标普 500 指数跌 0.13%。迪士尼大涨逾 13%，创历史新高，并领涨道指。科技股涨跌不一，苹果跌 0.67%，微软涨 1.3%，高通跌超 7%。标普 500 指数连跌三日。

欧股:

欧股全线走低，德国 DAX 指数跌 1.36% 报 13114.3 点，法国 CAC40 指数跌 0.76% 报 5507.55 点，英国富时 100 指数跌 0.8% 报 6546.75 点。本周，欧股全线走低，德国 DAX 指数跌 1.39%，法国 CAC40 指数跌 1.81%，英国富时 100 指数跌 0.05%。

港股:

恒指收涨 0.36%，报 26505.87 点。恒生科技指数涨 0.68%，恒生国企指数涨 0.36%。全日大市成交 1359.1 亿港元。能源股强势反弹，中国海洋石油涨超 6%。

2. 国内市场消息

1. 中共中央政治局召开会议，分析研究 2021 年经济工作。会议指出，明年是我国现代化建设进程中具有特殊重要性的一年，做好经济工作意义重大。要整体推进改革开放，强化国家战略科技力量，增强产业链供应链自主可控能力，形成强大国内市场，夯实农业基础，强化反垄断和防止资本无序扩张，促进房地产市场平稳健康发展，持续改善生态环境质量。
2. 中共中央召开党外人士座谈会，就今年经济形势和明年经济工作听取意见和建议。国家领导人指出，要坚持稳中求进工作总基调，立足新发展阶段，推动高质量发展，构建新发展格局，统筹疫情防控和经济社会发展，统筹发展和安全，保证经济行稳致远、社会安定和谐，为“十四五”时期开好局、起好步。
3. 上交所副总经理刘逖表示，上交所股票市场方面今年总市值首次超过日本，成为全球第三大证券交易所。前 11 个月上交所新增 IPO 公司 203 家，IPO 融资额 3200 亿元，两大指标为全球首位。下一阶段将在总结科创板经验基础上稳步推进主板市场实施注册制，持续深化信息披露，持续监管、退市关键制度改革创新，力争 2-3 年时间率先把科创板建设成为成熟市场。
4. 本周 A 股市场将迎来近期限售股解禁高点，为 12 月最大市值解禁周，亦为全年第三大解禁周。全周共有 46 只个股解禁，按最新收盘价计算，合计解禁市值为 1910.73 亿元。

3. 投资建议

上周五 A 股下跌，股指期货走势偏弱，板块方面，采掘和家用电器跌幅相对较小，传媒和国防军工领跌，两市成交维持低位，陆股通净流出。我国经济继续维持复苏态势，短期货币政策无大幅收紧的风险，而海外市场的强势和外资的持续流入也对市场产生支撑作用。不过目前临近年底，增量资金入市的意愿不高，此外上周的下跌开始出现小幅放量，显示前期跟随指数新高的部分做多资金开始撤离。我们认为指数方面在经过上周的下跌后，短期继续下跌的空间不大，预计整体走势以震荡为主。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。