

兴证期货.研发中心

2020年12月16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 3367.23, 下跌 0.06%, 深证成指收于 13763.31, 上涨 0.52%, 创业板指收于 2758.85, 上涨 1.18%。

期指市场: 震荡

上个交易日 IF2012、IH2012 和 IC2012 合约走势分别为 0.36%、0.20%和 0.25%。

其他市场: 涨跌不一

美股上涨

欧股涨跌不一

港股下跌

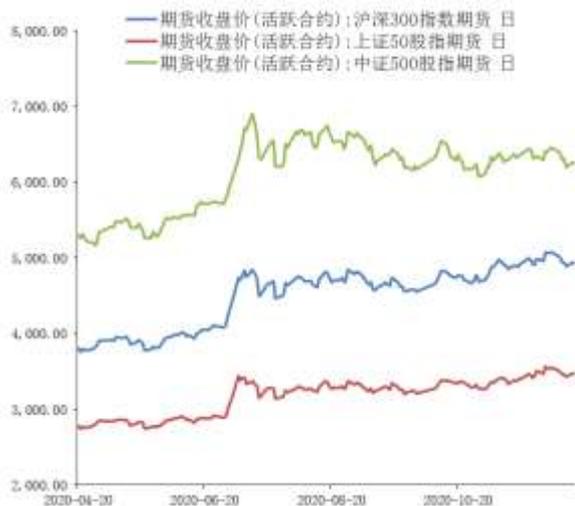
● 后市展望及策略建议

昨日 A 股和股指期货走势震荡, 版块方面, 电气设备和医药生物领涨, 综合和农林牧渔领跌, 两市成交维持低位, 陆股通小幅流出。隔夜美股上涨, A50 期指偏强震荡, 美国刺激法案和新冠疫苗的进展提振市场风险偏好。我国 11 月固定资产投资增速继续回升, 消费继续回暖, 四季度经济运行增长有望比三季度继续加快。目前我国经济维持复苏态势, 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。不过临近年底, 增量资金入市的意愿不高。我们认为指数方面短期走势以震荡为主, 中长期有望继续向上。建议投资者前多持有或暂时观望, 仅供参考。

1. 市场回顾

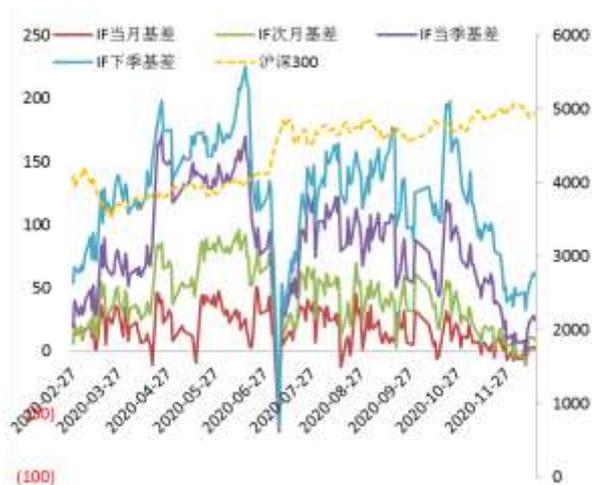
1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



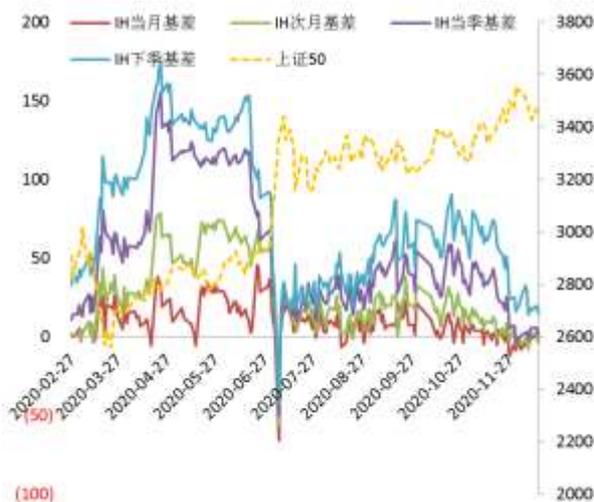
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



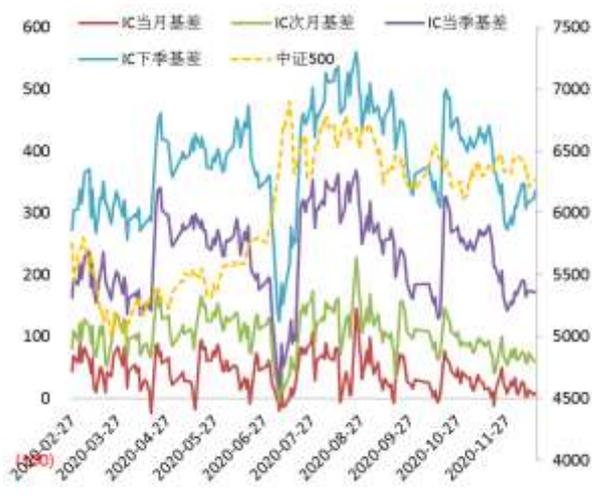
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 15 日股指期货各合约升贴水情况

2020/12/15	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	4,943.6000	4,945.1000	1.50	0.03%	2020-12-18	3	2.45%
IF2101.CFE	4,937.0000	4,945.1000	8.10	0.16%	2021-01-15	22	1.80%
IF2103.CFE	4,921.0000	4,945.1000	24.10	0.49%	2021-03-19	62	1.90%
IF2106.CFE	4,885.6000	4,945.1000	59.50	1.20%	2021-06-18	122	2.39%
IH2012.CFE	3,472.2000	3,468.8286	-3.37	-0.10%	2020-12-18	3	-7.84%
IH2101.CFE	3,471.0000	3,468.8286	-2.17	-0.06%	2021-01-15	22	-0.69%
IH2103.CFE	3,467.4000	3,468.8286	1.43	0.04%	2021-03-19	62	0.16%
IH2106.CFE	3,454.0000	3,468.8286	14.83	0.43%	2021-06-18	122	0.85%
IC2012.CFE	6,256.8000	6,265.5819	8.78	0.14%	2020-12-18	3	11.31%
IC2101.CFE	6,205.8000	6,265.5819	59.78	0.95%	2021-01-15	22	10.50%
IC2103.CFE	6,094.0000	6,265.5819	171.58	2.74%	2021-03-19	62	10.69%
IC2106.CFE	5,929.2000	6,265.5819	336.38	5.37%	2021-06-18	122	10.65%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 2: 2020 年 12 月 15 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	71,476	3092	70,641	-8629
	IF2101.CFE	13,251	3976	25,356	5802
	IF2103.CFE	15,466	1043	69,137	2606
	IF2106.CFE	5,040	1191	19,997	2381
	IF总计	105,233	9302	185,131	2160
IH	IH2012.CFE	29,229	-917	29,131	-5019
	IH2101.CFE	5,566	1675	10,180	2249
	IH2103.CFE	7,510	559	24,329	1427
	IH2106.CFE	1,615	-694	10,297	163
	IH总计	43,920	623	73,937	-1180
IC	IC2012.CFE	59,891	-7317	75,009	-12466
	IC2101.CFE	12,711	72	31,046	4427
	IC2103.CFE	15,548	-668	73,260	2090
	IC2106.CFE	7,180	-740	47,325	10
	IC总计	95,330	-8653	226,640	-5939

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

1.2 其他内外盘市场：

1. 美国银行 12 月对基金经理调查显示，资产配置机构自 2013 年以来首次减持现金；基金经理们非常看好企业利润前景，近 80% 基金经理预计企业利润将提高，超过近期峰值，创历史新高。
2. 美国 11 月工业产出环比增 0.4%，预期增 0.3%，前值由增 1.1% 修正为增 0.9%；制造业产出环比增 0.8%，预期增 0.3%，前值由增 1% 修正为增 1.1%。12 月纽约联储制造业指数为 4.9，预期 6.9，前值 6.3。
3. 日本经济再生大臣西村康稔：新的经济刺激方案对 GDP 影响可能在 2021 财年最为明显，可能会使本财年 GDP 增长 0.5%，2021 财年增长 2.5%，2022 财年增长 0.6%。
4. 英国至 10 月三个月 ILO 失业率 4.9%，预期 5.1%，前值 4.8%；就业人数减少 14.3 万人，预期减少 25 万人，前值减少 16.4 万人。11 月失业率升 7.4%，前值升 7.3%；失业金申请人数增加 6.43 万人，前值减少 2.98 万人。
5. 法国 11 月 CPI 终值环比升 0.2%，预期升 0.2%，初值升 0.2%；同比升 0.2%，预期升 0.2%，初值升 0.2%。

美股：

美国三大股指均收涨逾 1%，纳指创收盘历史新高。道指收涨逾 330 点或 1.13%，纳指涨 1.25%，标普 500 指数涨 1.29%。苹果收涨 5%，领涨道指。苹果计划在 2021 年上半年将 iPhone 产量同比增加 30%。百度涨近 14%，创 2018 年 12 月以来收盘新高。市场憧憬新冠疫苗有助缓和疫情，推动经济复苏。

欧股：

欧股收盘涨跌不一，德国 DAX 指数涨 1.06%，法国 CAC40 指数涨 0.04%，英国富时 100 指数跌 0.28%。

港股：

恒指高开低走收跌 0.69%，报 26207.29 点，全日大市成交 1440.1 亿港元；恒生科技指数跌 0.42%，美团、阿里、腾讯等科技巨头延续跌势。

2. 国内市场消息

1. 中国经济 11 月延续复苏态势，多项宏观指标升至今年最好。11 月规模以上工业增加值同比增长 7%，增速比 10 月加快 0.1 个百分点；社会消费品零售总额增长 5.0%，市场销售连续四个月同比正增长。1-11 月，全国固定资产投资（不含农户）增长 2.6%，民间投资增长 0.2%，增速年内首次转正。11 月全国城镇调查失业率降至 5.2%，连续 4 个月下降。国家统计局指出，四季度经济运行增长有望比三季度继续加快，全年中国有望成为世界主要经济体当中唯一实现正增长的经济体。
2. 国务院常务会议决定，2021 年 1 月 1 日起，在全国实施动产和权利担保统一登记，助力企业担保融资。
3. 央行单次中期借贷便利（MLF）操作规模创新高！央行公告，为维护银行体系流动性合理充裕，12 月 15 日开展 9500 亿元 MLF 操作（含对 12 月 7 日和 16 日两次 MLF 到期续做）和 100 亿元逆回购操作，中标利率分别为 2.95%、2.20%。Wind 数据显示，12 月累计有 6000 亿元 MLF 到期，其中 12 月 7 日和 16 日各有 3000 亿元 MLF 到期。资金面宽松，Shibor 短端品种多数下行。
4. 财政部公布数据显示，1-11 月累计，全国一般公共预算收入 169489 亿元，同比下降 5.3%；一般公共预算支出 207846 亿元，增长 0.7%。主要税收收入项目，个人所得税 10465 亿元，增长 10.1%；证券交易印花税 1728 亿元，增长 49.2%。

3. 投资建议

昨日 A 股和股指期货走势震荡，版块方面，电气设备和医药生物领涨，综合和农林牧渔领跌，两市成交维持低位，陆股通小幅流出。隔夜美股上涨，A50 期指偏强震荡，美国刺激法案和新冠疫苗的进展提振市场风险偏好。我国 11 月固定资产投资增速继续回升，消费继续回暖，四季度经济运行增长有望比三季度继续加快。目前我国经济维持复苏态势，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。不过临近年底，增量资金入市的意愿不高。我们认为指数方面短期走势以震荡为主，中长期有望继续向上。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。