

兴证期货.研发中心

2020年12月17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](mailto: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 3366.98, 下跌 0.01%, 深证成指收于 13751.09, 下跌 0.09%, 创业板指收于 2760.64, 上涨 0.06%。

#### 期指市场: 震荡

上个交易日 IF2012、IH2012 和 IC2012 合约走势分别为 0.21%、0.40%和-0.28%。

#### 其他市场: 偏强

美股涨跌不一

欧股上涨

港股上涨

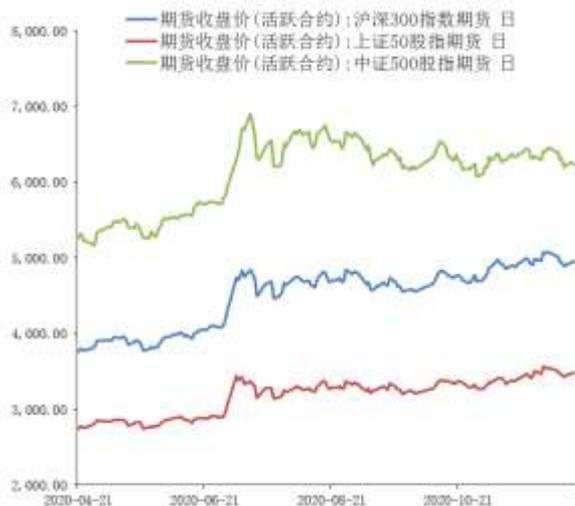
### ● 后市展望及策略建议

昨日 A 股和股指期货走势震荡, 版块方面, 食品饮料和休闲服务领涨, 通信和传媒领跌, 两市成交维持低位, 陆股通净流入。隔夜美股涨跌不一, 纳指再创收盘新高, A50 期指震荡, 美联储维持基准利率不变并表示将继续购买债券直至目标取得实质性进展。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

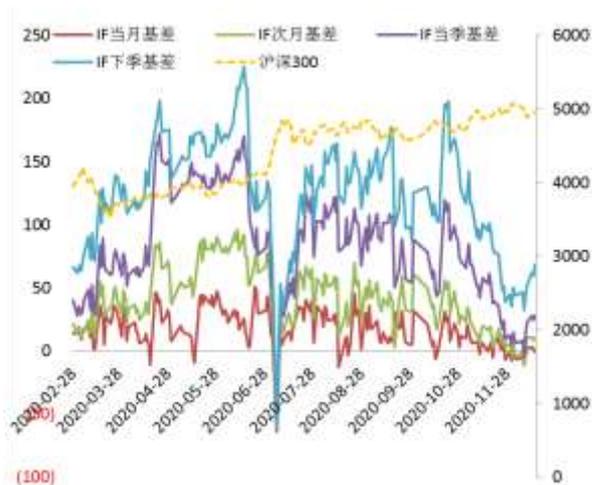
## 1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



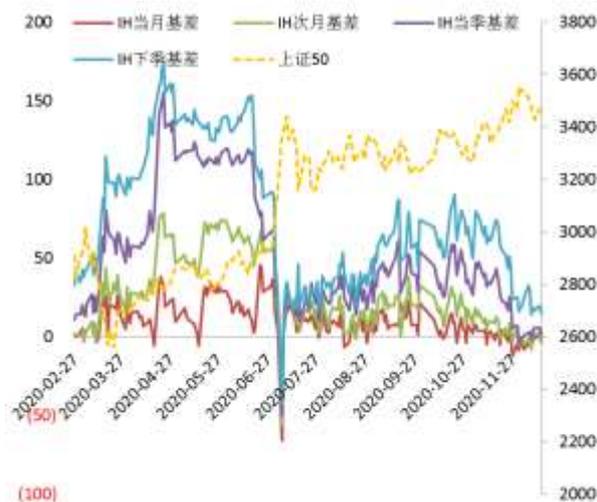
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



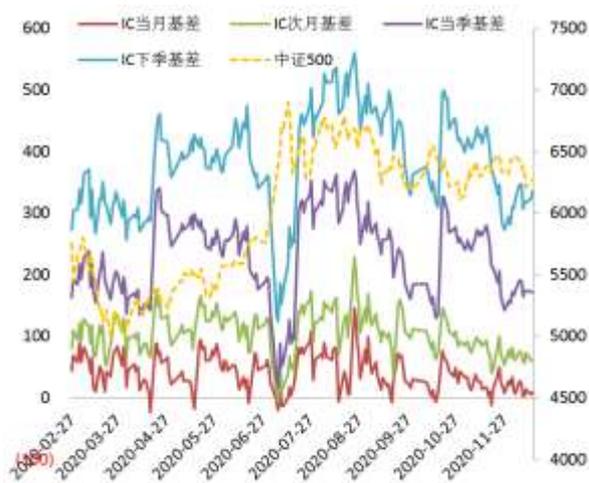
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 16 日股指期货各合约升贴水情况

2020/12/16	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	4,955.0000	4,953.8670	-1.13	-0.02%	2020-12-18	2	-2.77%
IF2101.CFE	4,944.0000	4,953.8670	9.87	0.20%	2021-01-15	21	2.30%
IF2103.CFE	4,926.2000	4,953.8670	27.67	0.56%	2021-03-19	61	2.22%
IF2106.CFE	4,885.6000	4,953.8670	68.27	1.38%	2021-06-18	121	2.76%
IH2012.CFE	3,487.2000	3,485.4049	-1.80	-0.05%	2020-12-18	2	-6.23%
IH2101.CFE	3,488.8000	3,485.4049	-3.40	-0.10%	2021-01-15	21	-1.12%
IH2103.CFE	3,486.8000	3,485.4049	-1.40	-0.04%	2021-03-19	61	-0.16%
IH2106.CFE	3,468.8000	3,485.4049	16.60	0.48%	2021-06-18	121	0.95%
IC2012.CFE	6,239.6000	6,235.4352	-4.16	-0.07%	2020-12-18	2	-8.08%
IC2101.CFE	6,191.0000	6,235.4352	44.44	0.71%	2021-01-15	21	8.21%
IC2103.CFE	6,079.0000	6,235.4352	156.44	2.51%	2021-03-19	61	9.95%
IC2106.CFE	5,906.0000	6,235.4352	329.44	5.28%	2021-06-18	121	10.57%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 2: 2020 年 12 月 16 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	60,648	-10828	50,949	-19692
	IF2101.CFE	22,424	9173	36,524	11168
	IF2103.CFE	14,784	-682	69,096	-41
	IF2106.CFE	4,607	-433	20,660	663
	IF总计	102,463	-2770	177,229	-7902
IH	IH2012.CFE	25,566	-3663	22,295	-6836
	IH2101.CFE	9,335	3769	13,815	3635
	IH2103.CFE	5,733	-1777	24,041	-288
	IH2106.CFE	1,715	100	10,511	214
	IH总计	42,349	-1571	70,662	-3275
IC	IC2012.CFE	59,600	-291	57,855	-17154
	IC2101.CFE	26,358	13647	45,430	14384
	IC2103.CFE	17,233	1685	74,767	1507
	IC2106.CFE	8,121	941	49,506	2181
	IC总计	111,312	15982	227,558	918

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

## 1.2 其他内外盘市场：

1. 美联储主席鲍威尔发布会要点总结：1、美联储在 12 月针对债券购买提供了额外的指引，目标是向美国经济提供强大的支持；在缩减债券购买之前，美联储将提前很久发出警告；重申美联储可以扩大债券购买力度，调整所购买债券的久期。2、新冠疫情已经给美国通胀造成重大影响，在美国通胀重返正轨之前，不会提前加息。3、近几个月来，经济改善的步伐有所放缓；经济前景面临不确定性，将取决于疫情的发展。4、美联储致力于实现其政策目标；目前的政策立场是恰当的。5、现在采取财政政策的理由非常充分；家庭和企业需要财政支持。
2. 美联储点阵图显示，美联储预计将维持利率在当前水平直至 2023 年，与 9 月一致。1 名委员预计将在 2022 年加息，5 名委员预计将在 2023 年加息。
3. 消息称美国国会议员们接近达成规模低于 9000 亿美元援助协议。刺激政策协议将包括直接现金发放，但没有地方援助。
4. 美国 11 月零售销售环比降 1.1%，预期降 0.3%，前值修正为降 0.1%。美国 12 月 Markit 制造业 PMI 初值 56.5，创 10 月份以来新低，预期 55.7，前值 56.7。美国 12 月 Markit 服务业 PMI 初值 55.3，预期 55.9，前值 58.4。
5. 英国 12 月制造业 PMI 为 57.3，预期 55.9，前值 55.6；服务业 PMI 为 49.9，预期 50.5，前值 47.6。

### 美股：

美国三大股指收盘涨跌不一。美联储维持利率不变，未调整资产购买计划。道指收跌 0.15%，纳指涨 0.5%，标普 500 指数涨 0.18%。纳指再创收盘新高。科技股涨跌不一，苹果跌 0.05%，亚马逊、微软涨 2.4%，特斯拉跌 1.65%；道指成分股波音跌 1.59%，可口可乐跌 1.45%。

### 欧股：

欧股收盘集体上涨，德国 DAX 指数涨 1.52%，法国 CAC40 指数涨 0.31%，英国富时 100 指数涨 0.88%。

### 港股：

恒生指数收涨 0.97%，报 26460.29 点，恒生科技指数涨 0.64%；全日大市成交 1290.4 亿港元。医药板块涨幅居前，腾讯、阿里、美团等科技巨头反弹。

## 2. 国内市场消息

1. 发改委举行例行新闻发布会，回应经济运行热点问题。发改委指出，近期我国 CPI 涨幅有所回落，主要是前期推动物价上涨的食品价格高位下跌所致，预计短期内物价涨幅仍将处于较低水平，总体上将保持平稳运行。发改委 11 月共审批核准固定资产投资项目 26 个，总投资 3704 亿元，主要集中在交通、信息化和能源等领域。
2. 央行公开市场周三开展 100 亿元 7 天期逆回购操作，当日有 200 亿元逆回购和 3000 亿元 MLF 到期。资金面宽松，Shibor 全线下行。
3. 中基协数据显示，截至 11 月末，存续私募基金管理人 24611 家，管理基金数量 94739 只，管理基金规模 15.91 万亿元，环比增加 739.46 亿元。当月私募证券投资基金备案数量为 1972 只，新备案规模 622.77 亿元，环比增幅高达 138.75%。
4. 截至 12 月 16 日，今年以来共有 2163 只基金（不同份额分开计算）实施过 4146 次分红，总分红规模达 1716 亿元，创 2017 年以来新高。

## 3. 投资建议

昨日 A 股和股指期货走势震荡，版块方面，食品饮料和休闲服务领涨，通信和传媒领跌，两市成交维持低位，陆股通净流入。隔夜美股涨跌不一，纳指再创收盘新高，A50 期指震荡，美联储维持基准利率不变并表示将继续购买债券直至目标取得实质性进展。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。