

兴证期货·研发中心

2020年12月18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：上涨

上个交易日上证指数收于 3404.87，上涨 1.13%，深证成指收于 13889.87，上涨 1.01%，创业板指收于 2785.62，上涨 0.90%。

期指市场：上涨

上个交易日 IF2012、IH2012 和 IC2012 合约走势分别为 1.51%、1.68% 和 1.22%。

其他市场：偏强

美股上涨

欧股涨跌不一

港股上涨

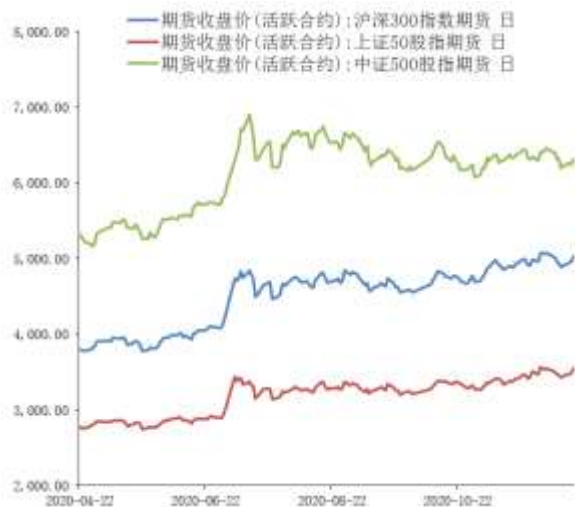
● 后市展望及策略建议

昨日 A 股上涨，股指期货走势偏强，板块方面，有色金属和钢铁领涨，国防军工和纺织服装领跌，两市成交小幅放大，陆股通大幅净流入。隔夜美国三大股指齐创收盘历史新高，A50 期指震荡，美国刺激法案取得进展。近期美元指数屡创新低，人民币汇率趋势走强，外资持续流入支撑指数走势。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

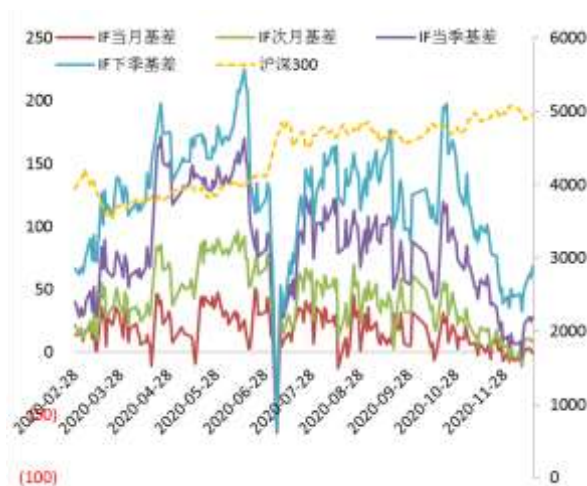
1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



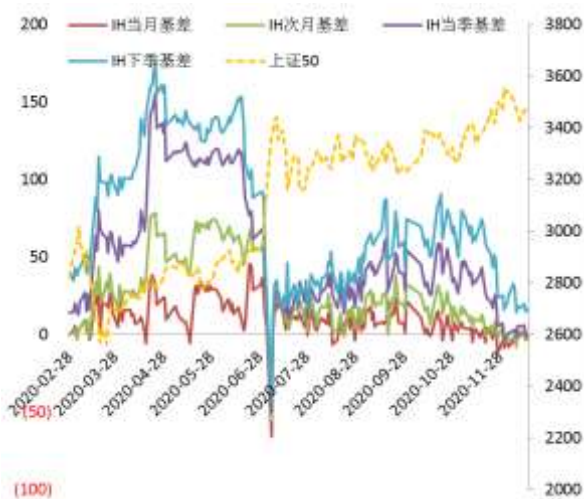
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



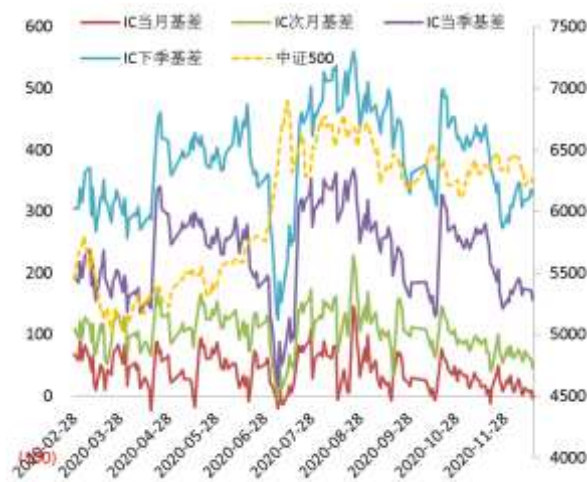
资料来源：Wind，兴证期货研发部

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 17 日股指期货各合约升贴水情况

2020/12/17	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	5,029.8000	5,017.4784	-12.32	-0.25%	2020-12-18	1	-59.43%
IF2101.CFE	5,025.6000	5,017.4784	-8.12	-0.16%	2021-01-15	20	-1.96%
IF2103.CFE	5,010.8000	5,017.4784	6.68	0.13%	2021-03-19	60	0.54%
IF2106.CFE	4,971.8000	5,017.4784	45.68	0.91%	2021-06-18	120	1.84%
IH2012.CFE	3,546.0000	3,539.5401	-6.46	-0.18%	2020-12-18	1	-44.17%
IH2101.CFE	3,550.2000	3,539.5401	-10.66	-0.30%	2021-01-15	20	-3.64%
IH2103.CFE	3,548.0000	3,539.5401	-8.46	-0.24%	2021-03-19	60	-0.96%
IH2106.CFE	3,530.0000	3,539.5401	9.54	0.27%	2021-06-18	120	0.54%
IC2012.CFE	6,313.8000	6,308.9013	-4.90	-0.08%	2020-12-18	1	-18.79%
IC2101.CFE	6,277.8000	6,308.9013	31.10	0.49%	2021-01-15	20	5.96%
IC2103.CFE	6,174.4000	6,308.9013	134.50	2.13%	2021-03-19	60	8.60%
IC2106.CFE	6,015.8000	6,308.9013	293.10	4.65%	2021-06-18	120	9.37%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 2: 2020 年 12 月 17 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	53,927	-6721	25,362	-25587
	IF2101.CFE	58,717	36293	68,936	32412
	IF2103.CFE	20,543	5759	73,832	4736
	IF2106.CFE	5,609	1002	22,369	1709
	IF总计	138,796	36333	190,499	13270
IH	IH2012.CFE	23,919	-1647	12,357	-9938
	IH2101.CFE	22,613	13278	25,688	11873
	IH2103.CFE	8,169	2436	25,547	1506
	IH2106.CFE	2,484	769	10,675	164
	IH总计	57,185	14836	74,267	3605
IC	IC2012.CFE	57,952	-1648	26,501	-31354
	IC2101.CFE	61,721	35363	78,506	33076
	IC2103.CFE	22,433	5200	78,639	3872
	IC2106.CFE	8,518	397	48,674	-832
	IC总计	150,624	39312	232,320	4762

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 17 日发布的新冠疫情最新统计数据显示，美国累计确诊病例超过 1700 万例。
2. 英国央行维持基准利率在 0.10% 不变，维持资产购买总规模在 8950 亿英镑不变，符合预期；同意将中小企业定期融资机制延长 6 个月；在通胀方面取得良好进展的证据出现之前，英国央行不会收紧货币政策。
3. 法国总统马克龙新冠病毒检测结果呈阳性。法国政府发言人阿塔尔表示，马克龙感染新冠病毒不会影响政府正常运作。
4. 美国上周初请失业金人数为 88.5 万人，预期为 80 万人，前值由 85.3 万人修正为 86.2 万人。美国 11 月新屋开工总数年化为 154.7 万户，预期 153 万户，前值修正为 152.8 万户；新屋开工年化环比增 1.2%，预期增 0.3%，前值增 4.9%。11 月营建许可总数为 163.9 万户，预期为 155 万户，前值为 154.4 万户。
5. 欧元区 11 月调和 CPI 同比终值降 0.3%，预期降 0.3%，前值降 0.3%；环比终值降 0.3%，预期降 0.3%，前值降 0.3%。

美股：

美股三大股指创收盘历史新高，美国刺激法案有望取得进展。道指涨 0.49%，标普 500 指数涨 0.58%，纳指涨 0.84%。美股黄金股普涨，抗疫概念股多数上涨，新能源汽车股表现分化；盐港明珠涨 336.41%，哔哩哔哩涨超 4%、特斯拉涨超 5%，股价纷纷创历史新高。物农科技收涨逾 88%，盘中多次触发熔断。

欧股：

欧股涨跌不一，德国 DAX 指数涨 0.75%，法国 CAC40 指数涨 0.03%，英国富时 100 指数跌 0.3%。

港股：

恒生指数收涨 0.82%，报 26678.38 点；恒生科技指数涨 2.29%，恒生国企指数涨 0.8%；全日大市成交 1289.6 亿港元。医药、科技股强势上涨，中国生物制药升 7.8% 领涨蓝筹，康基医疗大涨 26.7% 领涨港股通。芯片股走强，华虹半导体涨逾 7%。

2. 国内市场消息

1. 商务部党组《求是》刊文称，要实施扩大内需战略，全面扩大对外开放，促进国内国际双循环良性互动。增强对外贸易综合竞争力，稳步推动贸易强国建设。未来将全面促进消费，完善现代商贸流通体系，扩大高质量商品和服务进口，推动自贸试验区、自贸港高质量发展，打造新发展格局的重要战略支点。
2. 国产芯片和软件行业重磅利好落地！财政部等四部门明确促进集成电路产业和软件产业高质量发展企业所得税政策。其中，国家鼓励的集成电路线宽小于 28 纳米（含），且经营期在 15 年以上的集成电路生产企业或项目，第一至第十年免征企业所得税；国家鼓励的集成电路设计、装备、材料、封装、测试企业和软件企业，自获利年度起，第一年至第二年免征企业所得税。
3. 2020 年收官在即，公募基金新募集产品规模已刷新历史最高纪录，达 3.04 万亿元！这是中国基金业 22 年历史上第一次出现一年新基金成立规模超过 3 万亿元。
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。资金面有所收敛，Shibor 短端品种多数上行。隔夜品种上行 38.2bp 报 1.356%，7 天期上行 14.6bp 报 1.961%，14 天期上行 3.7bp 报 1.937%。

3. 投资建议

昨日 A 股上涨，股指期货走势偏强，版块方面，有色金属和钢铁领涨，国防军工和纺织服装领跌，两市成交小幅放大，陆股通大幅净流入。隔夜美国三大股指齐创收盘历史新高，A50 期指震荡，美国刺激法案取得进展。近期美元指数屡创新低，人民币汇率趋势走强，外资持续流入支撑指数走势。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。