

兴证期货.研发中心

2020年12月21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 3394.90, 下跌 0.29%, 深证成指收于 13854.12, 下跌 0.26%, 创业板指收于 2780.73, 下跌 0.18%。

期指市场: 下跌

上个交易日 IF2101、IH2101 和 IC2101 合约走势分别为 -0.51%、-0.83%和-0.40%。

其他市场: 下跌

美股下跌

欧股下跌

港股下跌

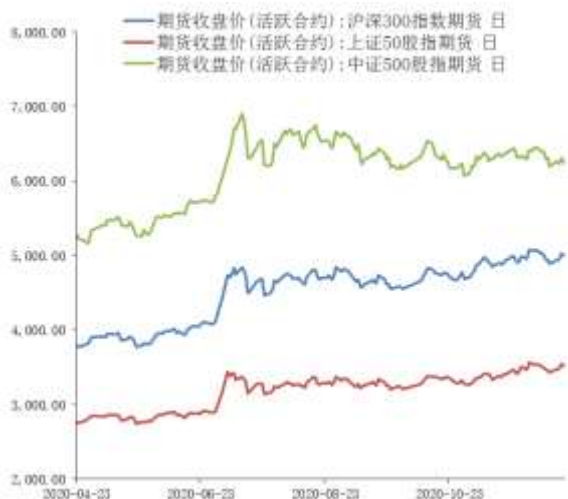
● 后市展望及策略建议

上周五 A 股和股指期货偏弱震荡, 版块方面, 采掘和钢铁领涨, 休闲服务和银行领跌, 两市成交维持低位, 陆股通净流出。中央经济工作会议在上周召开, 会议提出宏观政策“不急转弯”, 表明虽然未来货币政策将随着经济复苏而逐步正常化, 但将保持合适的节奏, 政策短期大幅收紧的概率较低。不过目前临近年底, 市场缺少增量资金的问题依然存在, 在现有成交量的情况下, 指数想要进一步大幅上涨的难度较高。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

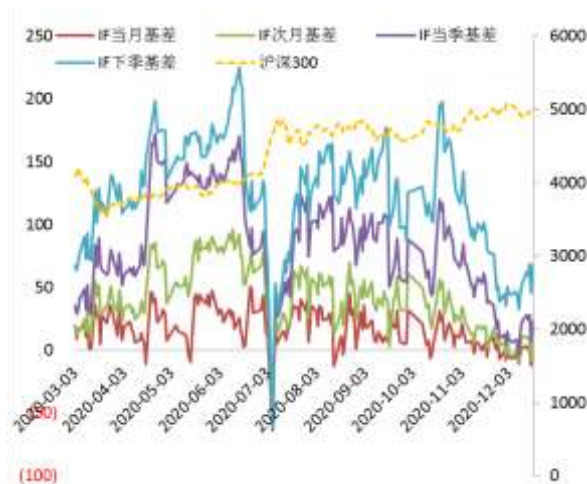
1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



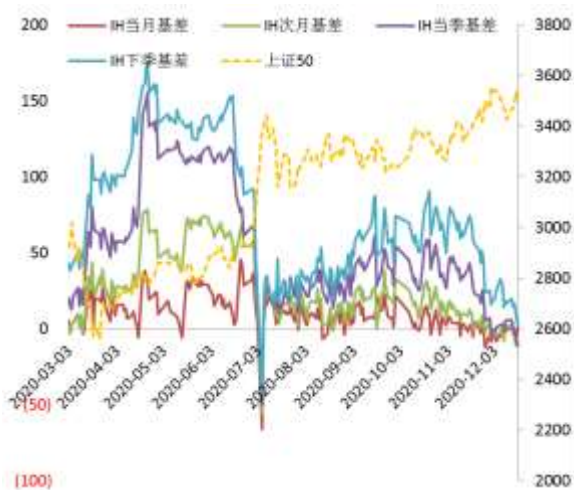
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



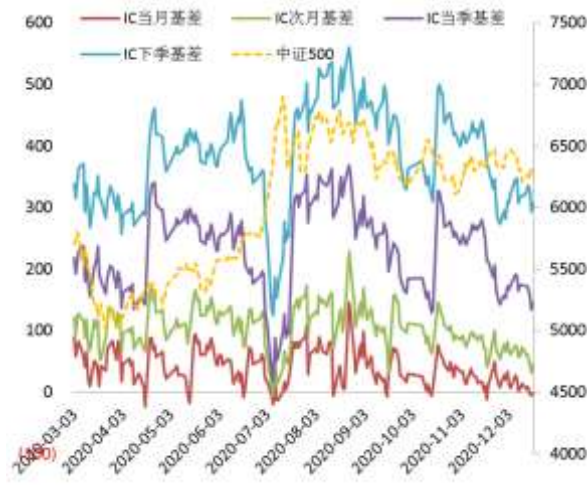
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 18 日股指期货各合约升贴水情况

2020/12/18	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	4,997.2000	4,999.9678	2.77	0.06%	2020-12-18	0	-
IF2101.CFE	4,993.0000	4,999.9678	6.97	0.14%	2021-01-15	19	1.77%
IF2103.CFE	4,977.6000	4,999.9678	22.37	0.45%	2021-03-19	59	1.83%
IF2106.CFE	4,932.6000	4,999.9678	67.37	1.35%	2021-06-18	119	2.74%
IH2012.CFE	3,505.2000	3,507.9743	2.77	0.08%	2020-12-18	0	-
IH2101.CFE	3,516.0000	3,507.9743	-8.03	-0.23%	2021-01-15	19	-2.91%
IH2103.CFE	3,519.0000	3,507.9743	-11.03	-0.31%	2021-03-19	59	-1.29%
IH2106.CFE	3,505.8000	3,507.9743	2.17	0.06%	2021-06-18	119	0.13%
IC2012.CFE	6,294.4000	6,291.9180	-2.48	-0.04%	2020-12-18	0	-
IC2101.CFE	6,246.6000	6,291.9180	45.32	0.72%	2021-01-15	19	9.17%
IC2103.CFE	6,147.0000	6,291.9180	144.92	2.30%	2021-03-19	59	9.45%
IC2106.CFE	5,985.0000	6,291.9180	306.92	4.88%	2021-06-18	119	9.92%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 2: 2020 年 12 月 18 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	21,697	-32230	0	-25362
	IF2101.CFE	68,830	10113	78,708	9772
	IF2103.CFE	17,443	-3100	73,169	-663
	IF2106.CFE	4,182	-1427	22,935	566
	IF总计	112,152	-26644	174,812	-15687
IH	IH2012.CFE	11,346	-12573	0	-12357
	IH2101.CFE	31,582	8969	34,585	8897
	IH2103.CFE	9,153	984	26,194	647
	IH2106.CFE	2,337	-147	11,216	541
	IH总计	54,418	-2767	71,995	-2272
IC	IC2012.CFE	23,895	-34057	0	-26501
	IC2101.CFE	70,248	8527	89,727	11221
	IC2103.CFE	18,441	-3992	78,452	-187
	IC2106.CFE	7,665	-853	50,703	2029
	IC总计	120,249	-30375	218,882	-13438

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

1.2 其他内外盘市场：

1. 央视新闻：截至美东时间 12 月 18 日 16 时 27 分，美国新冠肺炎累计确诊病例超过 1737 万例，为 17375760 例，死亡病例为 312722 例。
2. 美联储副主席克拉里达：经济复苏还有很长路要走；重要的是提供经济复苏所需的支持；我不认为我们会出现双底衰退；我对 2021 年的经济前景非常有信心；预计明年美国 GDP 增幅可能超过 4%。
3. 日本央行维持利率在-0.1%不变，将 10 年期国债收益率目标维持在 0% 附近不变，符合市场预期。日本央行称将评估货币宽松政策的可持续性，并将在必要时采取更多行动。同日公布的日本 11 月核心 CPI 同比下降 0.9%，创下 10 年来的最大降幅。日本央行称，物价下行压力将持续一段时间，计划在明年 3 月会议上公布通胀未达预期的调查结果。
4. 日本政府上调 2021 财年经济增长预期，指望其最新的刺激计划能够加快经济复苏。最新预期是，2021 财年间价格调整的实际经济增长率为 4%，此前的预期为 3.4%。如果实现，将是日本经济自 1995 年有可比数据以来最快的年度扩张。
5. 德国 11 月 PPI 月率升 0.2%，预期升 0.1%，前值升 0.1%；同比降 0.5%，预期降 0.6%，前值降 0.7%。德国智库 IFO 经济学家：预计德国今年第四季度 GDP 为-0.4%，明年第一季度 GDP 为 0.6%。

美股：

美国三大股指小幅下跌，美股迎来年内最后一个“四巫日”。道指收跌 0.41%，纳指跌 0.07%，标普 500 指数跌 0.35%。英特尔跌超 6%，领跌道指。科技股涨跌不一，苹果跌 1.6%，特斯拉涨近 6%，再创收盘新高。特斯拉将于下周一正式被纳入标普 500 指数。中概股理想汽车涨超 3%，百度涨超 1%。本周，美股集体上涨，道指涨 0.44%，标普 500 指数涨 1.25%，纳指涨 3.05%。

欧股：

欧股全线下跌，德国 DAX 指数跌 0.27%，法国 CAC40 指数跌 0.39%，英国富时 100 指数跌 0.33%。本周，欧股涨跌不一，德国 DAX 指数涨 3.94%，法国 CAC40 指数涨 0.37%，英国富时 100 指数跌 0.27%。

港股：

恒生指数收跌 0.67%，恒生国企指数跌 0.59%，恒生科技指数跌 0.95%。科技、大金融板块领跌，中芯国际跌逾 5%。钢铁、煤炭、黄金、光伏股走强，招金矿业大涨逾 15%，中国中冶涨逾 11%。大市成交放量升至 1664.7 亿港元，前一交易日为 1289.6 亿港元。

2. 国内市场消息

1. 中央经济工作会议：明年宏观政策要保持连续性、稳定性、可持续性；要继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，保持对经济恢复的必要支持力度，政策操作上要更加精准有效，不急转弯，把握好政策时度效。
2. 中央经济工作会议：解决好大城市住房突出问题；要坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，因地制宜、多策并举，促进房地产市场平稳健康发展；要高度重视保障性租赁住房建设，加快完善长租房政策，逐步使租购住房在享受公共服务上具有同等权利，规范发展长租房市场；要降低租赁住房税费负担，整顿租赁市场秩序，规范市场行为，对租金水平进行合理调控。
3. 中央经济工作会议：强化反垄断和防止资本无序扩张，金融创新必须在审慎监管的前提下进行；要健全金融机构治理，促进资本市场健康发展，提高上市公司质量，打击各种逃废债行为；要规范发展第三支柱养老保险；要积极考虑加入全面与进步跨太平洋伙伴关系协定。
4. 中央经济工作会议：有序取消一些行政性限制消费购买的规定，大力发展数字经济，加大新型基础设施投资力度；要抓紧制定 2030 年前碳排放达峰行动方案，支持有条件的地方率先达峰，大力发展新能源，加快建设全国用能权、碳排放权交易市场，完善能源消费双控制度；要加强种质资源保护和利用，加强种子库建设，开展种源“卡脖子”技术攻关，立志打一场种业翻身仗；增强产业链供应链自主可控能力，尽快解决一批“卡脖子”问题，在产业优势领域精耕细作，搞出更多独门绝技。

3. 投资建议

上周五 A 股和股指期货偏弱震荡，版块方面，采掘和钢铁领涨，休闲服务和银行领跌，两市成交维持低位，陆股通净流出。中央经济工作会议在上周召开，会议提出宏观政策“不急转弯”，表明虽然未来货币政策将随着经济复苏而逐步正常化，但将保持合适的节奏，政策短期大幅收紧的概率较低。不过目前临近年底，市场缺少增量资金的问题依然存在，在现有成交量的情况下，指数想要进一步大幅上涨的难度较高。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。