

兴证期货·研发中心

2020年12月23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：下跌

上一个交易日上证指数收于 3356.78，下跌 1.86%，深证成指收于 13882.30，下跌 1.79%，创业板指收于 2811.75，下跌 2.45%。

期指市场：下跌

上一个交易日 IF2101、IH2101 和 IC2101 合约走势分别为 -1.55%、-1.57%和-2.00%。

其他市场：涨跌不一

美股涨跌不一

欧股上涨

港股下跌

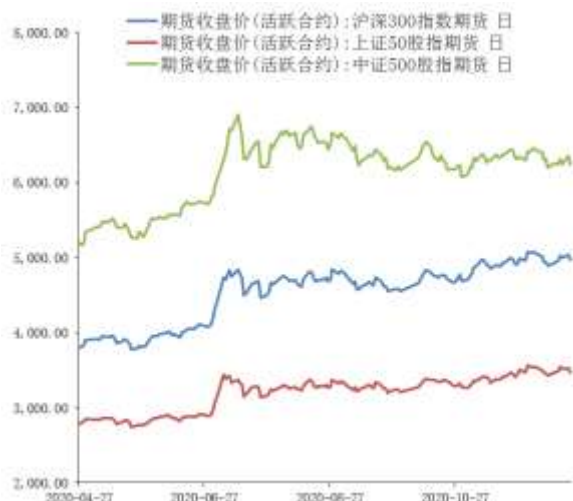
● 后市展望及策略建议

昨日 A 股下跌，股指期货走势偏弱，板块方面，休闲服务和食品饮料较强，采掘和有色金属领跌，两市成交小幅放大，陆股通流出幅度较大。证监会要求着力加强资本市场投资端建设，增强财富管理功能，促进居民储蓄向投资转化，助力扩大内需。隔夜美国三大股指收盘涨跌不一，纳指再创收盘新高，A50 期指震荡。目前海外疫情形势严峻，外部不确定性再次升温。此外临近年底，市场投资者相对谨慎，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。建议投资者前多持有或暂时观望，仅供参考。

1. 市场回顾

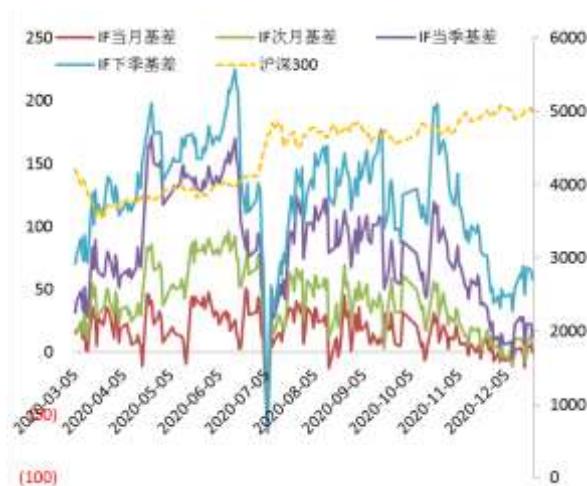
1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



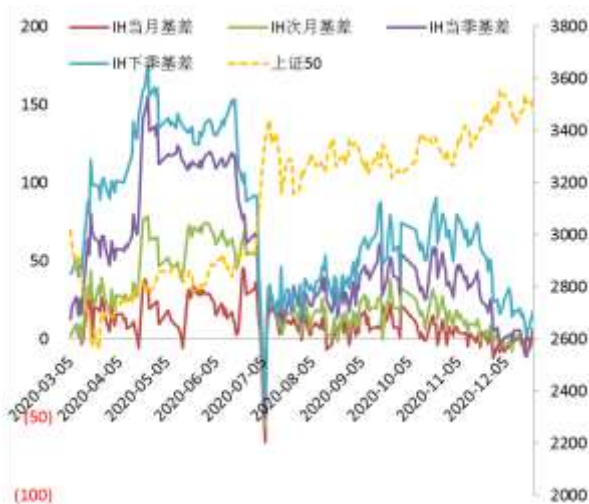
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



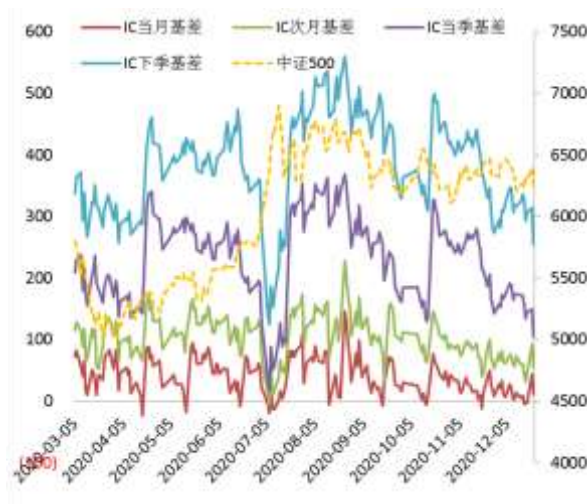
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 22 日股指期货各合约升贴水情况

2020/12/22	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
IF2101.CFE	4,965.0000	4,964.7727	-0.23	0.00%	2021-01-15	17	-0.07%
IF2102.CFE	4,957.8000	4,964.7727	6.97	0.14%	2021-02-19	37	0.92%
IF2103.CFE	4,951.8000	4,964.7727	12.97	0.26%	2021-03-19	57	1.11%
IF2106.CFE	4,907.2000	4,964.7727	57.57	1.16%	2021-06-18	117	2.40%
IH2101.CFE	3,470.6000	3,470.9024	0.30	0.01%	2021-01-15	17	0.12%
IH2102.CFE	3,463.2000	3,470.9024	7.70	0.22%	2021-02-19	37	1.45%
IH2103.CFE	3,464.6000	3,470.9024	6.30	0.18%	2021-03-19	57	0.77%
IH2106.CFE	3,453.0000	3,470.9024	17.90	0.52%	2021-06-18	117	1.07%
IC2101.CFE	6,238.8000	6,250.0606	11.26	0.18%	2021-01-15	17	2.56%
IC2102.CFE	6,195.2000	6,250.0606	54.86	0.88%	2021-02-19	37	5.74%
IC2103.CFE	6,145.6000	6,250.0606	104.46	1.67%	2021-03-19	57	7.10%
IC2106.CFE	5,996.2000	6,250.0606	253.86	4.06%	2021-06-18	117	8.40%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2020 年 12 月 22 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	IF2101.CFE	79,199	190	80,206	-5501
	IF2102.CFE	1,027	570	1,017	584
	IF2103.CFE	23,126	4304	77,394	3779
	IF2106.CFE	4,864	1181	23,365	75
	IF总计	108,216	6245	181,982	-1063
IH	IH2101.CFE	35,096	731	35,058	-1853
	IH2102.CFE	478	291	463	281
	IH2103.CFE	7,830	-1296	24,922	-301
	IH2106.CFE	2,369	-148	11,370	217
	IH总计	45,773	-422	71,813	-1656
IC	IC2101.CFE	79,933	2783	92,210	-3603
	IC2102.CFE	1,196	444	1,373	666
	IC2103.CFE	20,560	557	78,138	83
	IC2106.CFE	7,898	679	50,991	1305
	IC总计	109,587	4463	222,712	-1549

数据来源：Wind，兴证期货研发部

1.2 其他内外盘市场:

1. 美国总统特朗普正式签署联邦支出和刺激法案。此前，美国国会众议院和参议院均投票通过约 9000 亿美元新冠疫情纾困计划。
2. 韩国企划财政部副部长金容范预计，韩国今年经济增长率将为-1%至-2%。政府将增加对遭受疫情打击弱势群体的流动性援助，鼓励民间资本加大对韩版新政、新能源汽车、生物健康、系统半导体产业投资力度。
3. 美国三季度实际 GDP 年化季环比终值为 33.4%，创历史新高，预期为 33.1%，修正值为 33.1%；个人消费支出年化季环比终值为 41%，预期 40.6%，修正值为 40.6%；核心 PCE 物价指数年化季环比终值为 3.4%，预期 3.5%，修正值为 3.5%。
4. 美国 11 月成屋销售总数年化 669 万户，预期 670 万户，前值 686 万户。
5. 英国第三季度商业投资总值终值同比降 19.2%，预期降 20.7%，前值降 20.7%；11 月公共部门净借款 308.37006 亿英镑，预期 273 亿英镑，前值 216 亿英镑。

美股:

美国三大股指收盘涨跌不一，纳指再创收盘新高，标普 500 指数三连跌。道指收跌逾 200 点或 0.67%，纳指涨 0.51%，标普 500 指数跌 0.21%。安进、高盛跌近 3%，领跌道指。苹果涨近 3%，特斯拉跌超 1%。马斯克确认曾就可能的收购接触苹果公司，但苹果 CEO 库克拒绝会面。中概股极光涨超 50%，老虎证券涨超 33%。美国国会通过 9000 亿美元抗疫纾困一揽子计划。英国变异病毒恐拖累全球经济复苏。

欧股:

欧股集体收涨，德国 DAX 指数涨 1.3% 报 13418.11 点，法国 CAC40 指数涨 1.36% 报 5466.86 点，英国富时 100 指数涨 0.57% 报 6453.16 点。

港股:

香港恒生指数收跌 0.71%，报 26119.25 点；恒生国企指数跌 0.17%，恒生科技指数涨 0.33%。博彩、原材料、光伏板块跌幅居前。京东健康涨近 10%，安踏体育涨 3.6%，盘中均创新高，全日大市成交 1237.26 亿港元。

2. 国内市场消息

1. 证监会明确明年资本市场六项重点工作,要求着力完善资本市场支持科技创新的体制机制;积极发挥资本市场枢纽功能,促进畅通货币政策、资本市场和实体经济传导机制,科学合理保持 IPO、再融资常态化;着力加强资本市场投资端建设,增强财富管理功能,促进居民储蓄向投资转化,助力扩大内需;深化资本市场改革开放,持续加强基础制度建设;坚持金融创新必须在审慎监管前提下进行,防止资本无序扩张,严把 IPO 入口关;统筹发展与安全,坚决打好防范化解重大金融风险攻坚战、持久战。
2. 国务院常务会议确定,明年一季度继续落实好原定的普惠小微企业贷款延期还本付息政策,在此基础上适当延长政策期限,做到按市场化原则应延尽延,由银行和企业自主协商确定。对办理贷款延期还本付息且期限不少于 6 个月地方法人银行,继续按贷款本金 1% 给予激励。将普惠小微企业信用贷款支持计划实施期限由今年底适当延长。对符合条件地方法人银行发放普惠小微企业信用贷款,继续按贷款本金 40% 给予优惠资金支持。。
3. 据第一财经,按照碳达峰和碳中和目标,有关部门正抓紧编制相关战略规划,大致时间表已敲定。预计明年全国“两会”上,将明确低碳发展约束性目标和重大政策,秋季将出台“十四五”生态环境保护规划,明确主要目标和政策行动。
4. 中国疾控中心副主任冯子健表示,非常关注国际上发生的新冠病毒传播、变异,目前我国没有发现变异新冠病毒输入情况。针对英国这次出现的变异病毒,还要在哪些环节,哪些措施上进一步加强,国家疾控中心正进行研究和评估。

3. 投资建议

昨日 A 股下跌,股指期货走势偏弱,版块方面,休闲服务和食品饮料较强,采掘和有色金属领跌,两市成交小幅放大,陆股通流出幅度较大。证监会要求着力加强资本市场投资端建设,增强财富管理功能,促进居民储蓄向投资转化,助力扩大内需。隔夜美国三大股指收盘涨跌不一,纳指再创收盘新高,A50 期指震荡。目前海外疫情形势严峻,外部不确定性再次升温。此外临近年底,市场投资者相对谨慎,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。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。