

兴证期货·研发中心

2021年1月4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: 上涨

上个交易日上证指数收于 3473.07, 上涨 1.72%, 深证成指收于 14470.68, 上涨 1.89%, 创业板指收于 2966.26, 上涨 2.27%。

期指市场: 上涨

上个交易日 IF2101、IH2101 和 IC2101 合约走势分别为 2.25%、2.20% 和 1.47%。

其他市场: 涨跌不一

美股上涨

欧股震荡

港股震荡

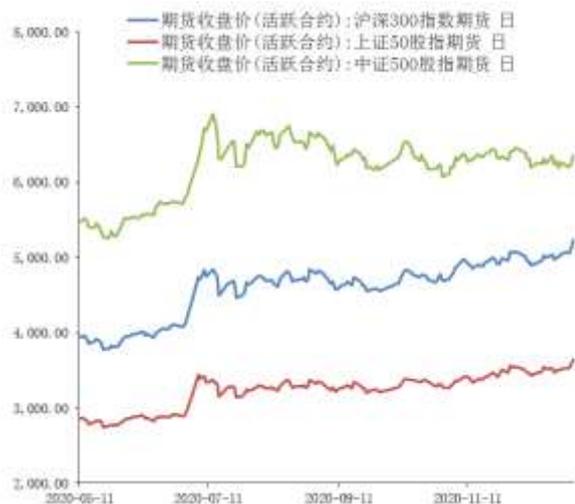
● 后市展望及策略建议

上周四 A 股和股指期货大幅上涨, 上证 50 和沪深 300 指数均创下年内新高, 版块方面, 休闲服务和国防军工领涨, 采掘和公用事业表现相对较弱, 两市成交有所放大, 陆股通净流入。上周美股三大指数周度收涨, 道指和标普 500 指数均创收盘新高。整体来看, 近期市场基本面较为平稳, 我国经济保持较快恢复速度, 短期货币政策也无大幅收紧的风险。一月份将进入年报业绩披露的时期, 我们预计 A 股企业盈利将保持较快增速。短期指数在创下新高后, 投资者乐观情绪有望推动市场保持上行趋势, 我们建议投资者前多持有, 仅供参考。

1. 市场回顾

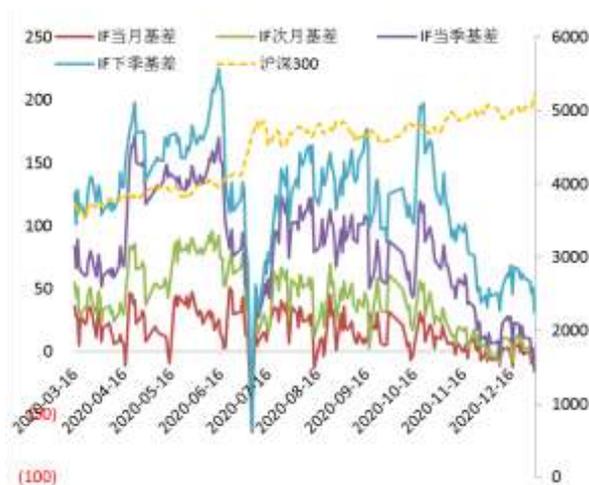
1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



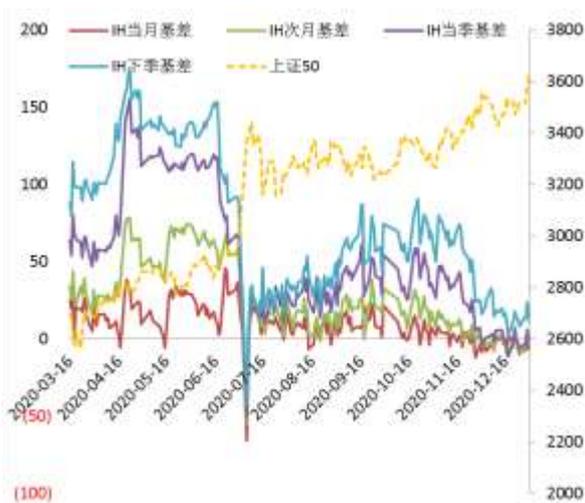
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



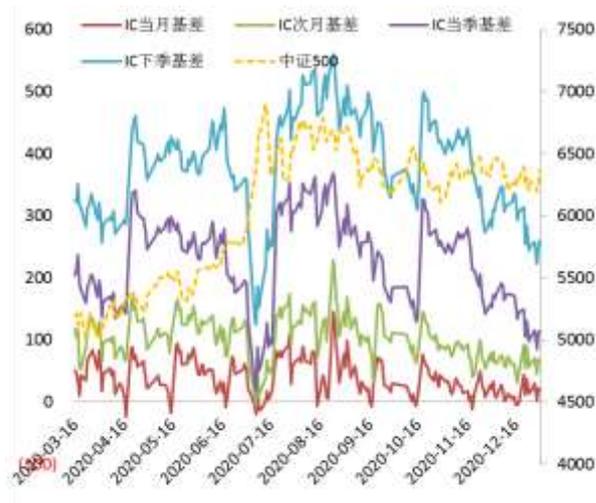
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 31 日股指期货各合约升贴水情况

2020/12/31	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	5,227.0000	5,211.2885	-15.71	-0.30%	2021-01-15	10	-7.30%
IF2102.CFE	5,221.2000	5,211.2885	-9.91	-0.19%	2021-02-19	30	-1.53%
IF2103.CFE	5,225.4000	5,211.2885	-14.11	-0.27%	2021-03-19	50	-1.31%
IF2106.CFE	5,180.0000	5,211.2885	31.29	0.60%	2021-06-18	110	1.32%
IH2101.CFE	3,647.0000	3,640.6389	-6.36	-0.17%	2021-01-15	10	-4.23%
IH2102.CFE	3,642.8000	3,640.6389	-2.16	-0.06%	2021-02-19	30	-0.48%
IH2103.CFE	3,641.8000	3,640.6389	-1.16	-0.03%	2021-03-19	50	-0.15%
IH2106.CFE	3,629.8000	3,640.6389	10.84	0.30%	2021-06-18	110	0.65%
IC2101.CFE	6,348.0000	6,367.1149	19.11	0.30%	2021-01-15	10	7.27%
IC2102.CFE	6,300.8000	6,367.1149	66.31	1.04%	2021-02-19	30	8.40%
IC2103.CFE	6,252.8000	6,367.1149	114.31	1.80%	2021-03-19	50	8.69%
IC2106.CFE	6,107.4000	6,367.1149	259.71	4.08%	2021-06-18	110	8.97%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2020 年 12 月 31 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	92,827	16851	90,826	7667
	IF2102.CFE	2,703	1494	3,616	1467
	IF2103.CFE	27,666	7174	83,555	3236
	IF2106.CFE	6,525	1898	25,227	786
	IF总计	129,721	27417	203,224	13156
IH	IH2101.CFE	38,733	6605	38,318	3156
	IH2102.CFE	1,531	102	2,346	476
	IH2103.CFE	10,645	3735	25,830	1297
	IH2106.CFE	3,003	1181	11,695	831
	IH总计	53,912	11623	78,189	5760
IC	IC2101.CFE	74,813	2717	91,004	1006
	IC2102.CFE	2,816	679	4,870	639
	IC2103.CFE	21,192	3764	78,813	27
	IC2106.CFE	9,326	1591	53,965	-124
	IC总计	108,147	8751	228,652	1548

数据来源：Wind，兴证期货研发部

1.2 其他内外盘市场：

1. 欧洲理事会主席米歇尔、欧盟委员会主席冯德莱恩和英国首相约翰逊都相继签署了《英欧贸易和合作协议》。签署后该协议将在 2021 年 1 月 1 日开始临时实施。
2. 美国约翰斯·霍普金斯大学发布的新冠疫情最新统计数据显示，截至美东时间 12 月 30 日 17 时 22 分，美国新冠肺炎累计确诊病例超 1967 万例，为 19674100 例，死亡病例为 341059 例。较前一日同一时间相比，在过去 24 小时内，美国新增确诊病例 205329 例，新增死亡病例 3849 例。
3. 美国疾病控制与预防中心新冠疫情负责人亨利·沃克在新闻简报会上表示，在科罗拉多州确诊的首例新冠变种病毒感染病例，因未发现感染者有旅行记录，这表明变种病毒很可能已经在美国人与人之间进行传播。
4. 由于税收激励和疫情驱动的大房子需求继续提振需求，英国 12 月房价上涨速度超过预期，创六年来最大年度涨幅。数据显示，英国 12 月 Nationwide 房价指数环比升 0.8%，预期升 0.4%，前值升 0.9%；同比升 7.3%，预期升 6.7%，前值升 6.5%。
5. 美国 11 月批发库存环比减 0.1%，预期增 0.6%，前值增 1.1%。

美股：

美国三大股指集体收涨。道指涨 0.65%，纳指涨 0.14%，标普 500 指数涨 0.64%。道指和标普 500 指数创收盘新高。12 月，道指涨 3.27%，标普 500 指数涨 3.71%，纳指涨 5.65%。2020 年，道指涨 7.25%，标普 500 指数涨 16.26%，纳指涨 43.64%，为 2009 年以来的最大年度涨幅。苹果 2020 年涨逾 82%，领涨大型科技股。特斯拉年涨约 743%，蔚来汽车年涨约 1111%。

欧股：

逢元旦假期，英国、法国提前收盘，德国休市。法国 CAC40 指数跌 0.86%，12 月份累计涨 0.6%，2020 年累计跌 7%。英国富时 100 指数收跌 1.45%，12 月累计涨 3.1%，2020 年累计跌 14.34%，为 2008 年以来最差表现。德国 DAX 指数 12 月累计涨 3.22%，2020 年累计涨 3.55%。

港股：

2020 年最后一个交易日港股为半日市，恒生指数收涨 0.31% 报 27231.13 点，成交额 1057 亿港元，年跌 3.4%。。

2. 国内市场消息

1. 国家领导人发表二〇二一年新年贺词称,我国在世界主要经济体中率先实现正增长,预计 2020 年国内生产总值迈上百万亿元新台阶。2020 年全面建成小康社会取得伟大历史性成就,决战脱贫攻坚取得决定性胜利。站在“两个一百年”的历史交汇点,全面建设社会主义现代化国家新征程即将开启。要继续奋斗,勇往直前,创造更加灿烂的辉煌。
2. 新一轮全市场退市制度正式出台,即日起实施。相较征求意见稿,退市新规调整三方面内容:一是从严设置重大财务造假退市量化指标,将造假年限由 3 年减少为 2 年;将造假比例由 100%降至 50%;造假金额合计数由 10 亿元降为 5 亿元;同时新增营业收入指标。二是调整优化组合类财务指标。三是完善重大违法类退市的限制减持情形。此外,新规取消暂停上市和恢复上市环节,明确上市公司连续两年触及财务类指标即终止上市。科创板同步完善退市指标和程序,深交所统一主板和中小企业板公司交易类退市标准。
3. 中国新冠病毒疫苗获批上市,将为全民免费提供。国药集团中国生物新冠灭活疫苗已获得国家药监局批准上市,针对疫苗接种已制定统一方案,将全面有序地推进老年人、有基础疾病的高危人群接种,后续再开展其他人群接种。国家卫健委副主任曾益新表示,新冠病毒疫苗基本属性是公共产品,肯定是为全民免费提供。
4. 我国经济向好势头继续巩固,2020 年 12 月官方制造业 PMI、非制造业 PMI 和综合 PMI 分别为 51.9、55.7 和 55.1,虽低于 11 月 0.2、0.7 和 0.6 个百分点,但均继续位于年内较高运行水平,连续 10 个月保持在荣枯线以上。制造业方面,12 月大、中型企业 PMI 均为 52.7,继续运行在 52 及以上景气区间;小型企业 PMI 为 48.8,降至荣枯线以下。

3. 投资建议

上周四 A 股和股指期货大幅上涨,上证 50 和沪深 300 指数均创下年内新高,版块方面,休闲服务和国防军工领涨,采掘和公用事业表现相对较弱,两市成交有所放大,陆股通净流入。上周美股三大指数周度收涨,道指和标普 500 指数均创收盘新高。整体来看,近期市场基本面较为平稳,我国经济保持较快恢复速度,短期货币政策也无大幅收紧的风险。一月份将进入年报业绩披露的时期,我们预计 A 股企业盈利将保持较快增速。短期指数在创下新高后,投资者乐观情绪有望推动市场保持上行趋势,我们建议投资者前多持有,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。