

兴证期货. 研发中心

2020 年 12 月 15 日星期二

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 3369.12, 上涨 0.66%, 深证成指收于 13692.13, 上涨 1.01%, 创业板指收于 2726.60, 上涨 1.44%。

期指市场: 上涨

上个交易日 IF2012、IH2012 和 IC2012 合约走势分别为 1.18%、1.36%和 1.14%。

其他市场: 涨跌不一

美股涨跌不一

欧股涨跌不一

港股下跌

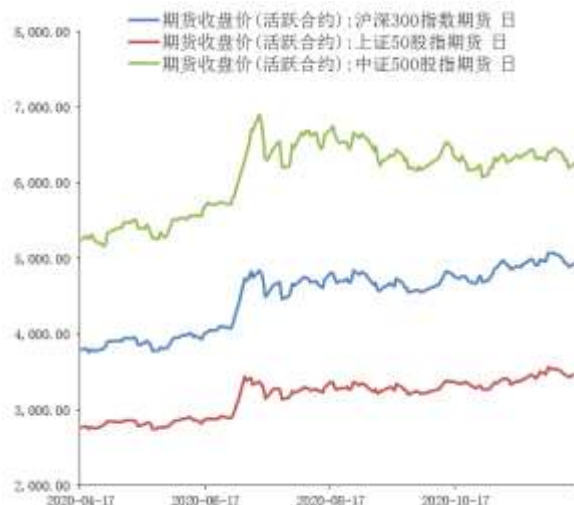
● 后市展望及策略建议

昨日 A 股上涨, 股指期货走势偏强, 板块方面, 休闲服务和农林牧渔领涨, 采掘和钢铁领跌, 两市成交小幅下滑, 陆股通净流入。隔夜美股涨跌不一, 纳指相对偏强, A50 期指偏弱震荡。央行公开市场周一净回笼 300 亿元, Shibor 短端品种多数上行。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继续下跌的空间不大, 预计整体走势以震荡为主。建议投资者前多持有或暂时观望, 仅供参考。

1. 市场回顾

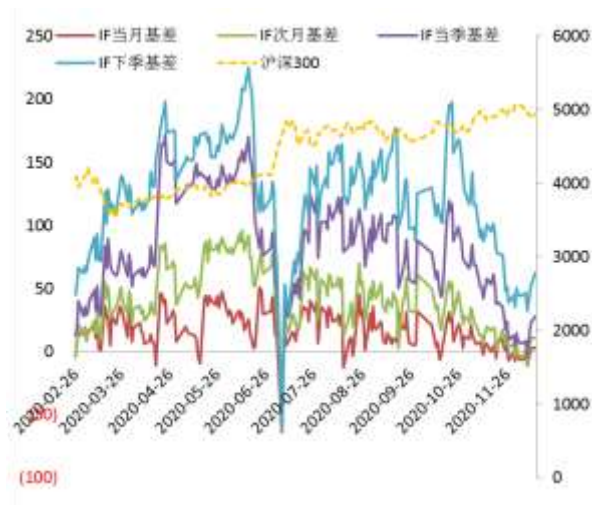
1.1 国内市场:

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



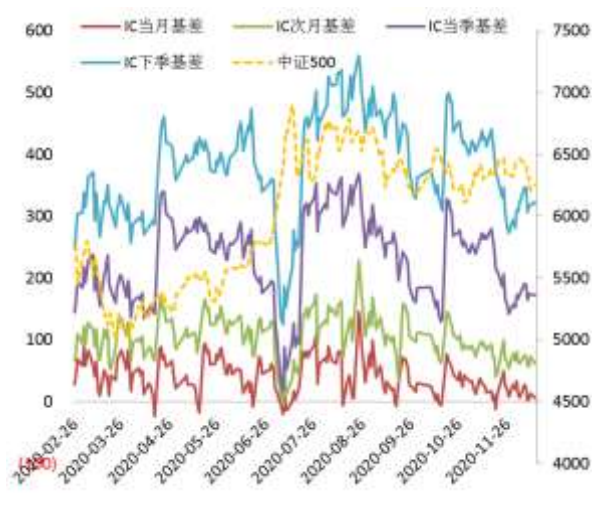
资料来源：Wind，兴证期货研发部

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 14 日股指期货各合约升贴水情况

2020/12/14	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	4,931.8000	4,934.8352	3.04	0.06%	2020-12-18	4	3.72%
IF2101.CFE	4,924.0000	4,934.8352	10.84	0.22%	2021-01-15	23	2.31%
IF2103.CFE	4,906.8000	4,934.8352	28.04	0.57%	2021-03-19	63	2.18%
IF2106.CFE	4,872.8000	4,934.8352	62.04	1.26%	2021-06-18	123	2.47%
IH2012.CFE	3,467.2000	3,467.7669	0.57	0.02%	2020-12-18	4	0.99%
IH2101.CFE	3,465.2000	3,467.7669	2.57	0.07%	2021-01-15	23	0.78%
IH2103.CFE	3,462.0000	3,467.7669	5.77	0.17%	2021-03-19	63	0.64%
IH2106.CFE	3,448.0000	3,467.7669	19.77	0.57%	2021-06-18	123	1.12%
IC2012.CFE	6,253.2000	6,259.0175	5.82	0.09%	2020-12-18	4	5.62%
IC2101.CFE	6,198.4000	6,259.0175	60.62	0.97%	2021-01-15	23	10.19%
IC2103.CFE	6,086.8000	6,259.0175	172.22	2.75%	2021-03-19	63	10.57%
IC2106.CFE	5,936.0000	6,259.0175	323.02	5.16%	2021-06-18	123	10.15%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 2: 2020 年 12 月 14 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	68,384	-23386	79,270	-17990
	IF2101.CFE	9,275	273	19,554	2175
	IF2103.CFE	14,423	-4683	66,531	216
	IF2106.CFE	3,849	-834	17,616	623
	IF总计	95,931	-28630	182,971	-14976
IH	IH2012.CFE	30,146	-8275	34,150	-6395
	IH2101.CFE	3,891	-279	7,931	526
	IH2103.CFE	6,951	-1708	22,902	-319
	IH2106.CFE	2,309	-116	10,134	903
	IH总计	43,297	-10378	75,117	-5285
IC	IC2012.CFE	67,208	-23834	87,475	-19208
	IC2101.CFE	12,639	-49	26,619	3416
	IC2103.CFE	16,216	-4699	71,170	-559
	IC2106.CFE	7,920	373	47,315	2028
	IC总计	103,983	-28209	232,579	-14323

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

1.2 其他内外盘市场：

1. 新华社快讯：美国约翰斯•霍普金斯大学 14 日发布的新冠疫情最新统计数据显示，美国死亡病例超过 30 万例。
2. 美联储：未来三年通胀预期为 2.8%，11 月预期为 2.7%；家庭支出增速预期为 2016 年以来最高。
3. 法国央行下调今明两年法国经济增长预期，将今年经济增长预期从此前的-8.7%下调至-9%，并将明年增长预期从此前的 7.4%下调至 5%左右。预计法国经济要到 2022 年年中才能恢复到疫情前水平，明年上半年失业率将升至 11%。
4. 欧元区 10 月工业产出环比增 2.1%，预期增 2%，前值由减 0.4%修正为增 0.1%；同比减 3.8%，预期减 4.4%，前值由减 6.8%修正为减 6.3%。
5. 市场消息称，新加坡与辉瑞、Moderna 与科兴生物签订新冠疫苗供应协议。辉瑞-BioNTech 疫苗预计将于 12 月底运抵新加坡；新加坡已批准辉瑞疫苗接种，政府将拨出逾 10 亿新元以确保新冠疫苗供应。

美股：

美国三大股指收盘涨跌不一。道指收跌 0.62%，纳指涨 0.5%，标普 500 指数跌 0.44%。迪士尼跌 3.7%，雪佛龙跌 3.3%，领跌道指。科技股涨跌不一，苹果跌 0.5%，奈飞涨 3.8%，特斯拉涨近 5%。美国周一开展新冠疫苗接种计划，加上新一轮纾困方案有望公布，消息带动美股造好，道指早盘曾上扬 279 点，创盘中历史新高。不过美股随后转跌，最终道指收跌逾 180 点。

欧股：

欧股收盘涨跌不一，德国 DAX 指数涨 0.83%，法国 CAC40 指数涨 0.37%，英国富时 100 指数跌 0.23%。

港股：

恒生指数收跌 0.44%，大市成交 1433.1 亿港元。医药股跌幅居前，光伏、汽车股造好，洛阳玻璃股份大涨超 24%。恒生科技指数涨 0.6%，小米集团涨 6%再创新高。阅文集团、阿里巴巴走弱，分别收跌 4.1%和 2.6%。

2. 国内市场消息

1. A 股大幅强化退市要求，沪深交易所发布退市新规征求意见稿，取消暂停上市和恢复上市，退市流程大幅缩短。新增扣非前后净利润孰低者为负且营业收入低于 1 亿元、市值低于 3 亿元、信息披露或规范运作存在重大缺陷、重大违法财务造假等退市指标。退市整理期从 30 个交易日缩减至 15 个交易日；同时放开首日涨跌幅限制，压缩投机炒作空间。科创板、创业板同步优化退市指标和程序；深交所删除创业板不接受公司股票重新上市申请的规定，深市设立包含风险警示股票和退市整理股票在内的风险警示板。
2. 工信部副部长王江平表示，目前中国中小企业经营情况明显回暖，营业收入降幅持续收窄，利润总额连续 3 个月实现正增长。国家税务总局税科所学术委员会副主任付广军建议，明年应该继续保持减税降费势头，下一步还应考虑适度下调企业所得税。
3. 国家能源局发布数据显示，11 月全社会用电量 6467 亿千瓦时，同比增长 9.4%，为 2019 年 12 月以来最高增速。1-11 月，全社会用电量累计 66772 亿千瓦时，同比增长 2.5%。
4. 央行公开市场周一开展 200 亿元 7 天期逆回购操作，当日有 500 亿元逆回购到期，净回笼 300 亿元。资金面趋紧，Shibor 短端品种多数上行。隔夜品种上行 27.1bp 报 1.702%，7 天期下行 3.5bp 报 2.143%，14 天期上行 6.8bp 报 2.046%。

3. 投资建议

昨日 A 股上涨，股指期货走势偏强，版块方面，休闲服务和农林牧渔领涨，采掘和钢铁领跌，两市成交小幅下滑，陆股通净流入。隔夜美股涨跌不一，纳指相对偏强，A50 期指偏弱震荡。央行公开市场周一净回笼 300 亿元，Shibor 短端品种多数上行。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继续下跌的空间不大，预计整体走势以震荡为主。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。本报告清晰准确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。