

兴证期货. 研发中心

2020 年 12 月 22 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 3420.57, 上涨 0.76%, 深证成指收于 14134.85, 上涨 2.03%, 创业板指收于 2882.44, 上涨 3.66%。

期指市场: 上涨

上个交易日 IF2101、IH2101 和 IC2101 合约走势分别为 1.01%、0.32%和 1.81%。

其他市场: 偏弱

美股涨跌不一

欧股下跌

港股下跌

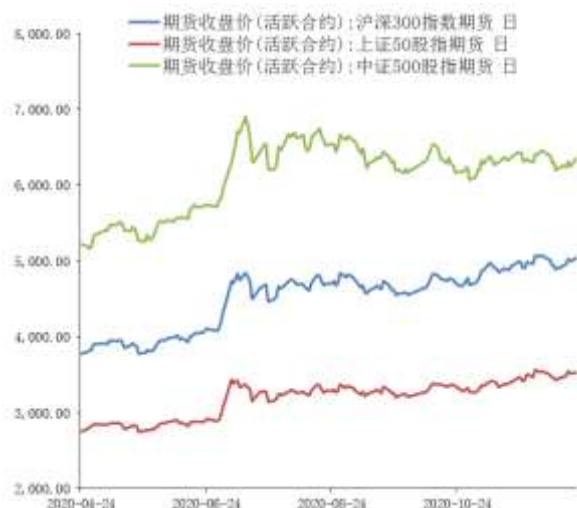
● 后市展望及策略建议

昨日 A 股上涨, 股指期货走势偏强, 板块方面, 电气设备和国防军工领涨, 房地产和银行领跌, 两市成交小幅放大, 陆股通大幅流入。受英国新冠病毒出现变异的影响, 欧洲股市大幅下跌, 美股则受到刺激法案的提振, 纳指和标普 500 仅小幅下跌, A50 期指小幅走弱。目前临近年底, 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。而海外疫情的加速传播也再次给市场带来不确定性风险。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

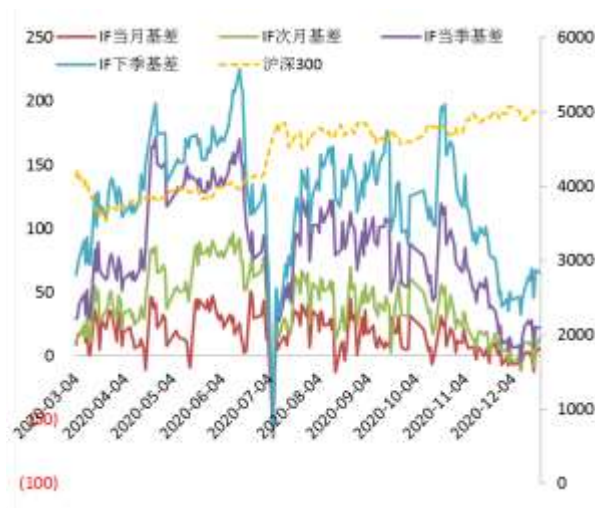
1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



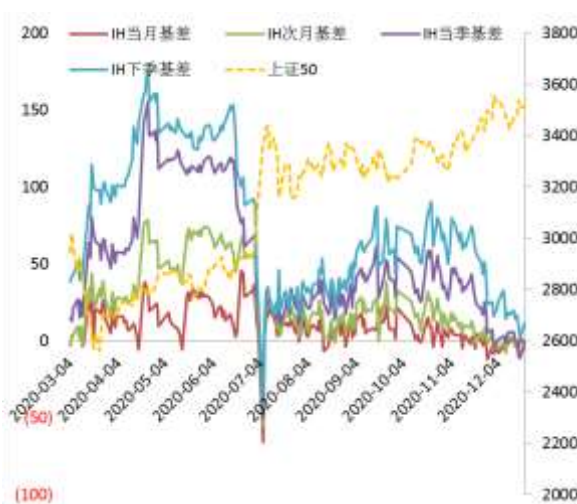
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



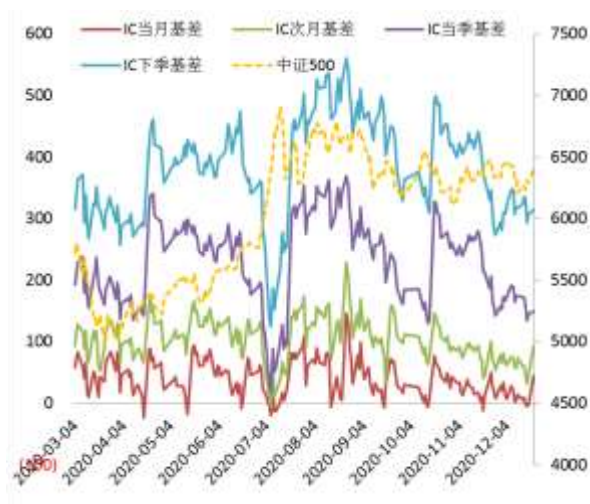
资料来源：Wind，兴证期货研发部

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 21 日股指期货各合约升贴水情况

2020/12/21	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	5,040.8000	5,046.8396	6.04	0.12%	2021-01-15	18	1.61%
IF2102.CFE	5,032.6000	5,046.8396	14.24	0.28%	2021-02-19	38	1.80%
IF2103.CFE	5,025.0000	5,046.8396	21.84	0.43%	2021-03-19	58	1.81%
IF2106.CFE	4,981.8000	5,046.8396	65.04	1.29%	2021-06-18	118	2.64%
IH2101.CFE	3,525.2000	3,522.2620	-2.94	-0.08%	2021-01-15	18	-1.12%
IH2102.CFE	3,527.4000	3,522.2620	-5.14	-0.15%	2021-02-19	38	-0.93%
IH2103.CFE	3,523.2000	3,522.2620	-0.94	-0.03%	2021-03-19	58	-0.11%
IH2106.CFE	3,510.4000	3,522.2620	11.86	0.34%	2021-06-18	118	0.69%
IC2101.CFE	6,354.8000	6,398.5987	43.80	0.68%	2021-01-15	18	9.20%
IC2102.CFE	6,306.6000	6,398.5987	92.00	1.44%	2021-02-19	38	9.16%
IC2103.CFE	6,249.2000	6,398.5987	149.40	2.33%	2021-03-19	58	9.74%
IC2106.CFE	6,085.0000	6,398.5987	313.60	4.90%	2021-06-18	118	10.05%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 2: 2020 年 12 月 21 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	79,009	10179	85,707	6999
	IF2102.CFE	457	457	433	433
	IF2103.CFE	18,822	1379	73,615	446
	IF2106.CFE	3,683	-499	23,290	355
	IF总计	101,971	11516	183,045	8233
IH	IH2101.CFE	34,365	2783	36,911	2326
	IH2102.CFE	187	187	182	182
	IH2103.CFE	9,126	-27	25,223	-971
	IH2106.CFE	2,517	180	11,153	-63
	IH总计	46,195	3123	73,469	1474
IC	IC2101.CFE	77,150	6902	95,813	6086
	IC2102.CFE	752	752	707	707
	IC2103.CFE	20,003	1562	78,055	-397
	IC2106.CFE	7,219	-446	49,686	-1017
	IC总计	105,124	8770	224,261	5379

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

1.2 其他内外盘市场：

1. 美国国会就 9000 亿美元新冠疫情援助计划达成协议，以提振美国医疗体系，以及刺激在新冠疫情重压下陷入困境的经济。法案计划包括向个人直接支付 600 美元，以及给每个受疫情影响而失业美国人每周提供 300 美元补助。
2. 日本内阁批准下财年创纪录规模预算案。根据预算，明年 4 月开始的 2021 财年总支出将增加约 3.8%至 106.6 万亿日元（约合 1 万亿美元）。日本政府 12 月宣布一项超过 7000 亿美元刺激计划，其中一部分将由下财年预算提供资金。
3. 美国 11 月芝加哥联储全国活动指数为 0.27,前值 0.83,前值修正值 1.01。
4. 传染性比普通新冠病毒高 70%，英国发现新冠病毒新变种。英国伦敦已于 12 月 20 日“封城”，法国、德国等十多个国家和地区紧急宣布实施航班禁令，限制英国人员往来。多国禁令或将重挫英欧货物贸易。法国政府表示，正考虑一种允许英国货物贸易商通向欧洲大陆的措施。
5. 欧洲药品监督管理局正式批准辉瑞制药和德国生物新技术公司（BioNTech）联合研发的新冠疫苗在欧盟投入使用。

美股：

美国三大股指收盘涨跌不一，道指收涨逾 30 点或 0.12%，盘中一度跌超 400 点；纳指跌 0.1%，标普 500 指数跌 0.39%。高盛集团涨超 6%，耐克涨超 4%，领涨道指。苹果涨超 1%，苹果公司的目标是 2024 年生产电动汽车。特斯拉跌超 6%。银行股，太阳能概念股表现强势，石油股下挫。

欧股：

欧股大幅收跌，三大股指均创近 2 个月最大跌幅。德国 DAX 指数跌 2.82%，法国 CAC40 指数跌 2.43%，英国富时 100 指数跌 1.73%。

港股：

恒生指数收跌 0.72%报 26306.68 点，大市成交 1439 亿港元，汇丰控股跌 4%领跌。恒生科技指数跌 1.14%，中芯国际跌 3.6%，京东集团、阿里巴巴均跌超 2%；小米集团逆市涨 1.74%再创新高。京东健康大涨 12%，总市值近 5200 亿港元；“盲盒第一股”泡泡玛特大涨近 14%。

2. 国内市场消息

1. 央行党委召开扩大会议，传达学习中央经济工作会议精神，研究部署贯彻落实工作。会议强调，明年稳健的货币政策灵活精准、合理适度，要完善货币供应调控机制，保持宏观杠杆率基本稳定，处理好恢复经济和防范风险关系；持续深化利率和汇率市场化改革，引导市场利率围绕央行政策利率中枢运行，保持人民币汇率在合理均衡水平上基本稳定。支持金融科技依法规范发展，坚决反对垄断和不正当竞争行为，防止资本无序扩张。
2. 《新时代的中国能源发展》白皮书发布，要求大力发展低能耗的先进制造业、高新技术产业、现代服务业，推动传统产业智能化、清洁化改造；优先发展非化石能源，大力推进低碳能源替代高碳能源、可再生能源替代化石能源；加速发展绿氢制取、储运和应用等氢能产业链技术装备，促进氢能燃料电池技术链、氢燃料电池汽车产业链发展。
3. 十三届全国人大常委会第二十四次会议将于 12 月 22 日至 26 日举行，将审议海南自由贸易港法草案、反食品浪费法草案等法律案。全国人大法工委发言人岳仲明表示，明年立法工作将加强重点领域、新兴领域、涉外领域立法，包括修改科学技术进步法、反垄断法、企业破产法，制定期货法等税收法律。
4. LPR 连续 8 个月不变。12 月 1 年期 LPR 报 3.85%，5 年期以上品种报 4.65%。东方金诚称，随着“紧货币”进程全面告一段落，银行资金成本上行压力缓解，短期内 1 年期 LPR 报价有望保持稳定，未来一段时间企业贷款利率有望“由降到稳”。

3. 投资建议

昨日 A 股上涨，股指期货走势偏强，版块方面，电气设备和国防军工领涨，房地产和银行领跌，两市成交小幅放大，陆股通大幅流入。受英国新冠病毒出现变异的影响，欧洲股市大幅下跌，美股则受到刺激法案的提振，纳指和标普 500 仅小幅下跌，A50 期指小幅走弱。目前临近年底，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。而海外疫情的加速传播也再次给市场带来不确定性风险。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。