

兴证期货.研发中心

2020年10月21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](mailto: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 3328.1, 上涨 0.47%, 深证成指收于 13603.88, 上涨 1.36%, 创业板指收于 2740.58, 上涨 1.89%。

#### 期指市场: 上涨

上个交易日 IF2011、IH2011 和 IC2011 合约走势分别为 0.76%、0.08%和 1.5%。

#### 其他市场: 震荡

美股上涨

欧股震荡

港股震荡

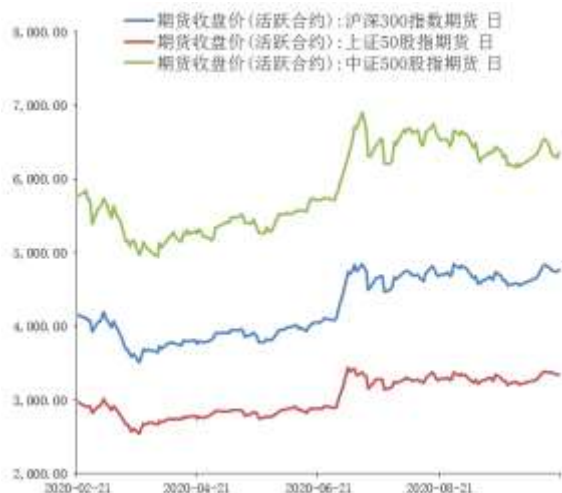
### ● 后市展望及策略建议

昨日 A 股上涨, 股指期货偏强震荡, 板块方面, 汽车和食品饮料领涨, 房地产和银行领跌, 两市成交进一步萎缩, 市场交投相对清淡。隔夜美国刺激法案谈判有所进展, 美股小幅收涨, A50 震荡。我国经济目前持续复苏, 并且从目前公布的三季报情况来看, A 股公司盈利环比继续改善。不过由于货币政策未来逐步正常化和短期缺少重要基本面事件的驱动, 指数方面仍然以震荡走势为主, 未来继续关注我国十四五规划的情况和美国大选的进展, 仅供参考。

# 1. 市场回顾

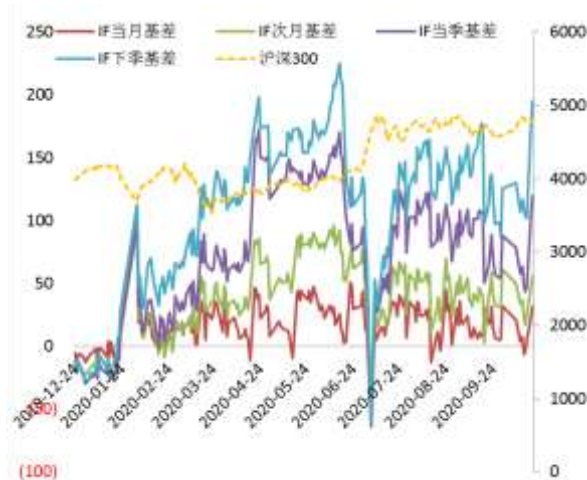
## 1.1 国内市场:

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



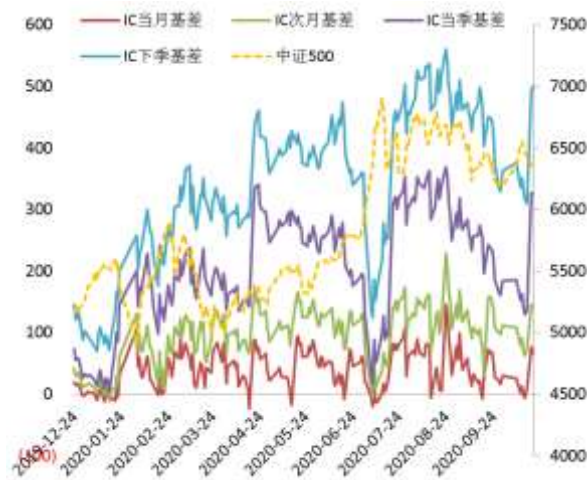
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 10 月 20 日股指期货各合约升贴水情况

2020/10/20	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
IF2011.CFE	4,762.0000	4,793.4672	31.47	0.66%	2020-11-20	23	6.91%
IF2012.CFE	4,737.4000	4,793.4672	56.07	1.17%	2020-12-18	43	6.58%
IF2103.CFE	4,674.0000	4,793.4672	119.47	2.49%	2021-03-19	102	5.91%
IF2106.CFE	4,598.4000	4,793.4672	195.07	4.07%	2021-06-18	164	6.00%
IH2011.CFE	3,348.2000	3,363.5030	15.30	0.45%	2020-11-20	23	4.79%
IH2012.CFE	3,331.8000	3,363.5030	31.70	0.94%	2020-12-18	43	5.30%
IH2103.CFE	3,304.8000	3,363.5030	58.70	1.75%	2021-03-19	102	4.14%
IH2106.CFE	3,279.6000	3,363.5030	83.90	2.49%	2021-06-18	164	3.68%
IC2011.CFE	6,356.4000	6,423.1128	66.71	1.04%	2020-11-20	23	10.93%
IC2012.CFE	6,282.0000	6,423.1128	141.11	2.20%	2020-12-18	43	12.36%
IC2103.CFE	6,097.4000	6,423.1128	325.71	5.07%	2021-03-19	102	12.03%
IC2106.CFE	5,923.8000	6,423.1128	499.31	7.77%	2021-06-18	164	11.47%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2020 年 10 月 20 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	IF2011.CFE	60,583	-38887	73,451	-8969
	IF2012.CFE	15,778	-15493	78,521	-1850
	IF2103.CFE	3,701	-2599	22,750	29
	IF2106.CFE	937	-362	1,649	400
	IF总计	80,999	-57341	176,371	-10390
IH	IH2011.CFE	23,385	-14008	29,648	-3352
	IH2012.CFE	7,465	-9268	33,034	-1063
	IH2103.CFE	1,854	-1933	8,886	-265
	IH2106.CFE	147	-119	320	62
	IH总计	32,851	-25328	71,888	-4618
IC	IC2011.CFE	65,871	-30559	89,540	-5391
	IC2012.CFE	18,566	-11553	80,373	-2130
	IC2103.CFE	7,040	-5976	43,003	-1433
	IC2106.CFE	4,015	-312	5,685	1532
	IC总计	95,492	-48400	218,601	-7422

数据来源：Wind，兴证期货研发部

## 1.2 其他国内外市场:

1. 美联储埃文斯: 需要小心不要过早地提高利率, 美国正在以“相当高”的速度购买债券; 如果需要的话, 美联储可能会购买比现在更多的资产。
2. 日本财务大臣麻生太郎: 正评估东京证交所计划, 以避免再次暂停; 东京证交所备份系统没有起作用, 将根据提交计划考虑行政措施。
3. 澳洲联储会议纪要: 成员们讨论将利率和 3 年期收益率目标降至零而不变为负, 并沿着收益率曲线购买政府债券的选择, 董事会讨论较高相对债券收益率对澳元影响, 大多数发达经济体主权债券收益率低于澳大利亚。
4. 美国 9 月营建许可总数为 155.3 万户, 预期为 152 万户, 前值由 147 万户修正为 147.6 万户。9 月新屋开工年化总数为 141.5 万户, 预期为 145.7 万户, 前值由 141.6 万户修正为 138.8 万户。
5. 美国司法部正式向谷歌提起反垄断诉讼, 指控其滥用市场权力。

### **美股:**

美股三大股指集体上涨, 道指收涨逾 110 点, 纳指涨 0.3%, 标普 500 指数涨近 0.5%。特斯拉跌超 2%, 公司此前回应称 Model 3 降价至 19.9 万元系谣言。

### **欧洲:**

欧股收盘涨跌不一, 德国 DAX 指数跌 0.92%, 法国 CAC40 指数跌 0.27%, 英国富时 100 指数涨 0.08%。

### **港股:**

港股窄幅震荡, 恒生指数收涨 0.11% 报 24569.54 点, 恒生科技指数涨 0.97%, 恒生国企指数涨 0.1%。全日大市成交仅 993.2 亿港元。汽车股全线走高, 永达汽车涨 11.5% 领涨港股通, 恒大汽车涨超 9%。阿里巴巴一度升破 300 港元大关, 收涨逾 0.7%。

## 2. 国内市场消息

1. LPR 连续 6 个月按兵不动。10 月 1 年期 LPR 报 3.85%，5 年期以上品种报 4.65%，均与上次持平。央行公开市场开展 700 亿元 7 天期逆回购操作，当日无逆回购到期，净投放 700 亿元。资金面延续收敛，Shibor 短端品种多数上行。
2. 央企 9 月实现营业收入 2.8 万亿元，同比增长 4.3%；前三季度收入利润率保持在 7% 以上，9 月达 9.5%，创十年来最好水平；经营活动现金流净额超 4000 亿元，已恢复到正常水平。国资委回应央企是否能够如期完成年初预定目标称，完成这个目标还是有很大压力，将力争确保任务完成。
3. 发改委称，将抓紧年底前出台鼓励外商投资产业目录，进一步扩大鼓励外商投资范围；加强项目储备，适时启动后续批次的国家层面重大外资项目申报工作；继续抓好外商投资法及实施条例贯彻落实。目前与海南省一道研究编制海南自贸港外资准入负面清单，推动重点领域放宽外资准入先行先试，助力海南自由贸易港更高水平开放。
4. 市场消息称，蚂蚁初步计划于 10 月 27 日至 30 日招股，拟于 11 月 6 日 A+H 股同步挂牌，以上仅是初步时间表，最终可能有变。
5. 可转债市场火爆，多家公司提示交易风险。中证转债指数收盘涨 0.44%，逾十只转债盘中临时停牌，甚至多只转债盘中两次临停。盛路转债涨逾 32%，模塑转债涨逾 27%，横河转债涨逾 15%，蓝盾转债涨超 13%，通光转债涨逾 12%。

## 3. 投资建议

昨日 A 股上涨，股指期货偏强震荡，版块方面，汽车和食品饮料领涨，房地产和银行领跌，两市成交进一步萎缩，市场交投相对清淡。隔夜美国刺激法案谈判有所进展，美股小幅收涨，A50 震荡。我国经济目前持续复苏，并且从目前公布的三季报情况来看，A 股公司盈利环比继续改善。不过由于货币政策未来逐步正常化和短期缺少重要基本面事件的驱动，指数方面仍然以震荡走势为主，未来继续关注我国十四五规划的情况和美国大选的进展，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。