

兴证期货.研发中心

2020年10月22日星期四

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

上个交易日上证指数收于 3325.02, 下跌 0.09%, 深证成指收于 13467.91, 下跌 1.00%, 创业板指收于 2700.53, 下跌 1.46%。

期指市场: 震荡

上个交易日 IF2011、IH2011 和 IC2011 合约走势分别为 0.24%、0.63%和-0.78%。

其他市场: 震荡

美股震荡

欧股下跌

港股上涨

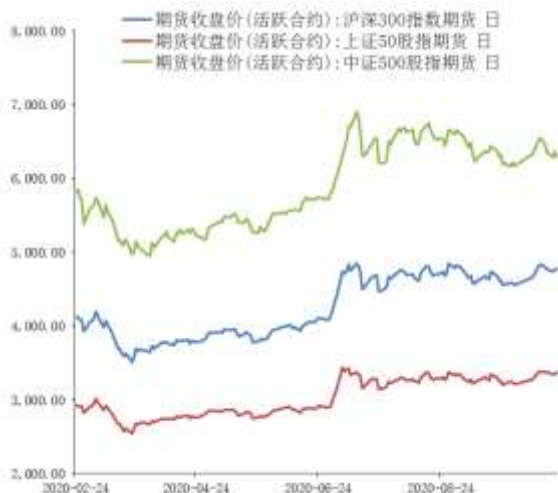
● 后市展望及策略建议

昨日股指期货震荡, 版块方面, 银行和家用电器领涨, 国防军工和电气设备领跌。两市成交维持低位, 陆股通大幅流出。隔夜美股震荡, 美国两党就财政刺激方案接近达成协议。市场消息, 蚂蚁集团 IPO 获证监会批准, 或于 11 月上市并有望成为今年最大的 IPO。我国经济持续复苏, 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

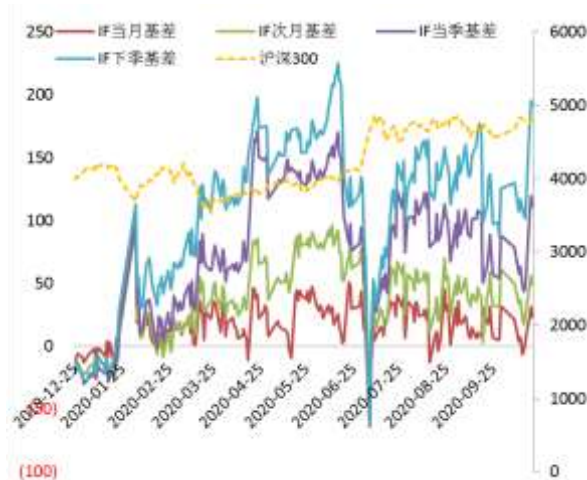
1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



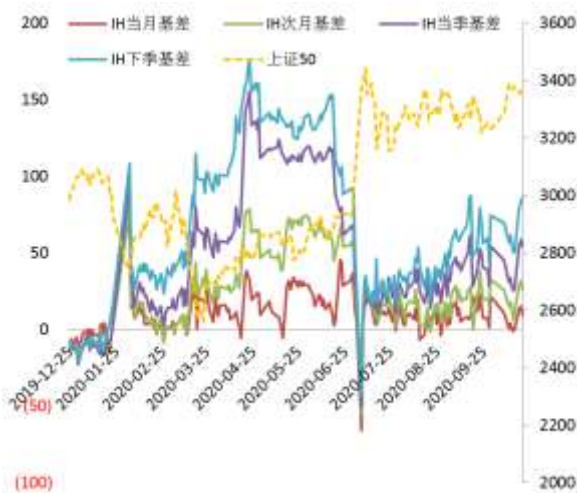
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



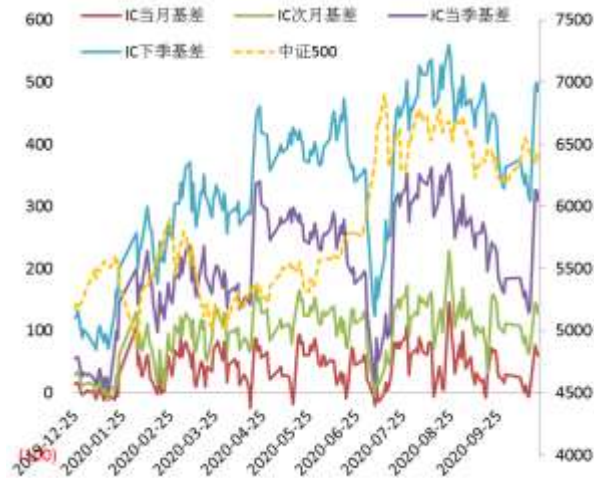
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 21 日股指期货各合约升贴水情况

2020/10/21	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
IF2011.CFE	4,769.6000	4,792.8284	23.23	0.48%	2020-11-20	23	5.10%
IF2012.CFE	4,743.6000	4,792.8284	49.23	1.03%	2020-12-18	42	5.92%
IF2103.CFE	4,681.8000	4,792.8284	111.03	2.32%	2021-03-19	101	5.55%
IF2106.CFE	4,600.6000	4,792.8284	192.23	4.01%	2021-06-18	163	5.95%
IH2011.CFE	3,368.4000	3,377.4246	9.02	0.27%	2020-11-20	22	2.94%
IH2012.CFE	3,351.0000	3,377.4246	26.42	0.78%	2020-12-18	42	4.51%
IH2103.CFE	3,322.8000	3,377.4246	54.62	1.62%	2021-03-19	101	3.88%
IH2106.CFE	3,291.6000	3,377.4246	85.82	2.54%	2021-06-18	164	3.75%
IC2011.CFE	6,289.6000	6,350.0127	60.41	0.95%	2020-11-20	22	10.47%
IC2012.CFE	6,221.4000	6,350.0127	128.61	2.03%	2020-12-18	42	11.67%
IC2103.CFE	6,039.4000	6,350.0127	310.61	4.89%	2021-03-19	101	11.72%
IC2106.CFE	5,864.0000	6,350.0127	486.01	7.65%	2021-06-18	163	11.36%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 2: 2020 年 10 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	IF2011.CFE	71,633	11050	74,938	1487
	IF2012.CFE	19,300	3522	78,629	108
	IF2103.CFE	4,371	670	23,231	481
	IF2106.CFE	1,412	475	2,285	636
	IF总计	96,716	15717	179,083	2712
IH	IH2011.CFE	27,811	4426	29,562	-86
	IH2012.CFE	8,444	979	32,726	-308
	IH2103.CFE	2,447	593	8,985	99
	IH2106.CFE	272	125	372	52
	IH总计	38,974	6123	71,645	-243
IC	IC2011.CFE	82,197	16326	94,688	5148
	IC2012.CFE	23,847	5281	82,200	1827
	IC2103.CFE	9,045	2005	42,229	-774
	IC2106.CFE	4,817	802	7,422	1737
	IC总计	119,906	24414	226,539	7938

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

1.2 其他国内外市场：

1. 美联储褐皮书：所有地区的经济继续扩张，增速普遍略显温和；就业人数几乎在所有地区都有所增加，但增长仍然缓慢。
2. 国际货币基金组织(IMF)21日发布的亚太地区经济展望报告预计，2020年亚太地区经济或萎缩2.2%，较今年6月的预测下调了0.6个百分点。2021年有望增长6.9%。报告认为亚太地区经济已开始恢复但仍不均衡。
3. 联合国报告称，三季度全球贸易虽略有反弹但总体上仍为负增长，只有中国一枝独秀，是唯一企稳并实现正增长的主要经济体。受新冠疫情影响，预计2020年全球贸易额同比下降7%-9%。
4. 美联储布拉德：美联储已经确定将在相当长的一段时间内保持低利率；美联储并没有就利率前景与市场对抗；美联储的政策目前状况良好；美联储将需要考虑未来如何实施QE政策；已经尝试过负利率的地方显示，负利率可能没有那么有效。
5. 英国9月末季调输入PPI同比降3.7%，预期降5.5%，前值降5.8%；环比升1.1%，预期降0.4%，前值降0.4%；未季调输出PPI同比降0.9%，预期降0.9%，前值降0.9%；环比降0.1%，预期持平，前值持平。

美股：

美国三大股指小幅收跌。道指跌0.35%，纳指跌0.28%，标普500指数跌0.22%。高盛跌2.5%，波音跌超2%，领跌道指。科技股涨跌不一，苹果跌0.54%，谷歌涨超2%，Facebook涨超4%，奈飞跌近7%。美联储褐皮书显示美国经济呈轻微到缓和增长态势，但复苏不平衡。

欧洲：

欧股收盘全线走低，德国DAX指数跌1.41%，法国CAC40指数跌1.53%，英国富时100指数跌1.91%。

港股：

港股震荡上涨，恒生指数收涨0.75%，报24754.42点。恒生科技指数跌0.35%，恒生国企指数涨0.9%。全日大市成交1095亿港元。电讯、医药股强势上涨，中国联通、药明生物均涨超11%，中国电信涨9.2%。重阳节假期将至，北向沪股通和深股通将于10月23日至26日暂停交易；南向港股通将于10月26日暂停交易。

2. 国内市场消息

1. 2020 金融街论坛年会在京开幕。刘鹤在开幕式上发表主旨演讲时表示，我国主要经济指标逐季度向好，实现全年经济正增长是大概率事件。要坚持稳健的货币政策灵活适度，保持政策稳定。大力发展多层次资本市场。
2. 证监会同意蚂蚁集团科创板 IPO 注册。与此同时，蚂蚁集团通过港交所聆讯。从估值来看，蚂蚁上市将有望成为今年最大的 IPO，券商测算其估值或超 1.7 万亿元。科创板上市招股意向书显示，蚂蚁集团股票代码为“688688”，A 股发行初步询价时间为 10 月 23 日，10 月 29 日申购。
3. 国务院常务会议指出，前三季度新增减税降费超过 2 万亿元，下一步要保持宏观政策连续性有效性，继续抓好财政资金直达机制落实，更好发挥积极财政政策效能；决定全面推行证明事项和涉企经营许可事项告知承诺制，以改革更大便利企业和群众办事创业。
4. 据证券时报，近期部分大盘股发行引起市场关注。从接近监管层相关人士处了解到，证监会在维护市场稳定运行基础上，科学合理保持新股常态化发行，重视市场投融资两端平衡，明确市场预期，推动发行、注册和市场承受力有机统一衔接，切实防控各类风险。
5. 据 21 世纪经济报道，目前跟随 MSCI 新兴市场指数权重被动投资 A 股养老基金，已将中国股票占新兴市场基金投资比重陆续调高至 1/3；加大主动选股投资的养老基金，或将该比重直接提高至 50% 左右。

3. 投资建议

昨日股指期货震荡，版块方面，银行和家用电器领涨，国防军工和电气设备领跌。两市成交维持低位，陆股通大幅流出。隔夜美股震荡，美国两党就财政刺激方案接近达成协议。市场消息，蚂蚁集团 IPO 获证监会批准，或于 11 月上市并有望成为今年最大的 IPO。我国经济持续复苏，并且从目前公布的季报情况来看，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。