

兴证期货·研发中心

2020年10月23日星期五

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 3312.5，下跌 0.38%，深证成指收于 13396.18，下跌 0.53%，创业板指收于 2673.59，下跌 1.00%。

期指市场：震荡

上个交易日 IF2011、IH2011 和 IC2011 合约走势分别为 -0.13%、0.02%和-0.23%。

其他市场：震荡

美股上涨

欧股震荡

港股震荡

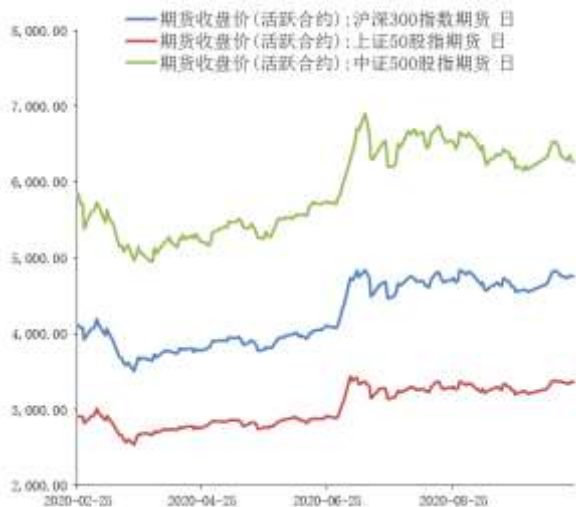
● 后市展望及策略建议

昨日 A 股走势震荡，留长下影线，股指期货震荡，版块方面，食品饮料和家用电器领涨，农林牧渔和医药生物领跌。两市成交维持低位，陆股通继续净流出。隔夜美股偏强震荡，美国经济刺激法案接近达成。国内经济持续复苏，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，以及蚂蚁集团 IPO 上市前后对于市场资金的扰动，仅供参考。

1. 市场回顾

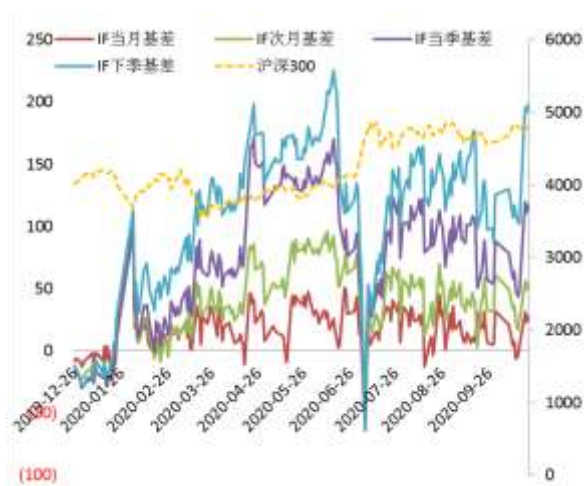
1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



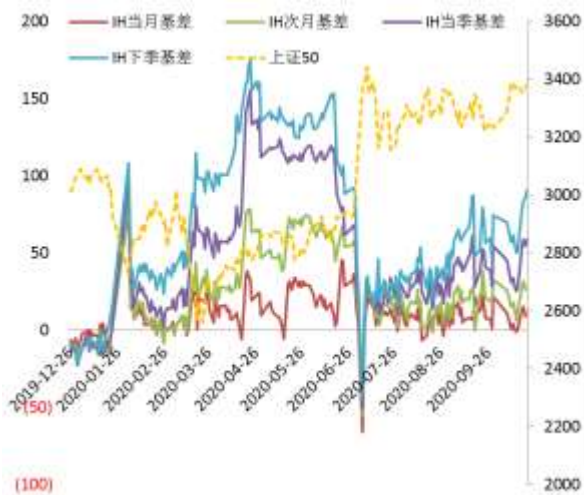
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



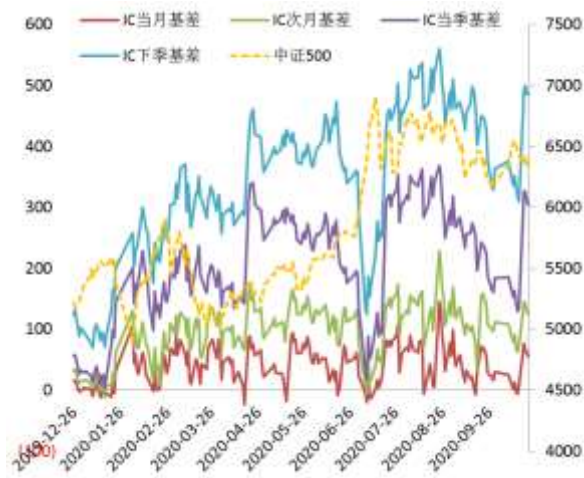
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 22 日股指期货各合约升贴水情况

2020/10/22	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	4,751.0000	4,777.9845	26.98	0.56%	2020-11-20	21	6.51%
IF2012.CFE	4,724.0000	4,777.9845	53.98	1.13%	2020-12-18	41	6.67%
IF2103.CFE	4,661.0000	4,777.9845	116.98	2.45%	2021-03-19	100	5.93%
IF2106.CFE	4,580.4000	4,777.9845	197.58	4.14%	2021-06-18	162	6.18%
IH2011.CFE	3,359.8000	3,369.5300	9.73	0.29%	2020-11-20	21	3.33%
IH2012.CFE	3,342.6000	3,369.5300	26.93	0.80%	2020-12-18	41	4.72%
IH2103.CFE	3,310.6000	3,369.5300	58.93	1.75%	2021-03-19	100	4.23%
IH2106.CFE	3,278.8000	3,369.5300	90.73	2.69%	2021-06-18	162	4.02%
IC2011.CFE	6,261.2000	6,317.1438	55.94	0.89%	2020-11-20	21	10.21%
IC2012.CFE	6,192.2000	6,317.1438	124.94	1.98%	2020-12-18	41	11.67%
IC2103.CFE	6,012.8000	6,317.1438	304.34	4.82%	2021-03-19	100	11.66%
IC2106.CFE	5,829.8000	6,317.1438	487.34	7.71%	2021-06-18	162	11.52%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 2: 2020 年 10 月 22 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	82,988	11355	77,215	2277
	IF2012.CFE	25,870	6570	79,907	1278
	IF2103.CFE	5,231	860	23,710	479
	IF2106.CFE	979	-433	2,546	261
	IF总计	115,068	18352	183,378	4295
IH	IH2011.CFE	31,869	4058	30,219	657
	IH2012.CFE	10,714	2270	32,776	50
	IH2103.CFE	3,517	1070	9,417	432
	IH2106.CFE	488	216	588	216
	IH总计	46,588	7614	73,000	1355
IC	IC2011.CFE	77,443	-4754	93,227	-1461
	IC2012.CFE	22,610	-1237	80,818	-1382
	IC2103.CFE	7,863	-1182	42,158	-71
	IC2106.CFE	3,674	-1143	7,571	149
	IC总计	111,590	-8316	223,774	-2765

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

1.2 其他国内外市场：

1. IMF：拉丁美洲和加勒比地区的 GDP 将在 2020 年萎缩 8.1%，2021 年增长 3.6%。IMF：巴西的 GDP 将在 2020 年萎缩 5.8%，在 2021 年增长 2.8%；阿根廷经济在 2020 年将萎缩 11.8%，2021 年增长 4.9%。
2. 日本央行：金融体系总体保持稳定，日本可能可以暂时避免企业违约上升，但如果经济持续低迷，企业偿还债务的能力将减弱。
3. 美国至 10 月 17 日当周初请失业金人数为 78.7 万，刷新今年 3 月底以来新低，预期为 86 万。至 10 月 10 日当周续请失业金人数 837.3 万人，为连续第 4 周下降，且为 3 月底以来首次低于 1000 万。
4. 美国 9 月成屋销售年化总数为 654 万户，创 2006 年 5 月以来最高水平，预期为 630 万户，前值修正为 598 万户。
5. 欧元区 10 月消费者信心指数初值为-15.5，预期为-15，前值为-13.9。德国 11 月 Gfk 消费者信心先行指数为负 3.1 点，比 10 月调整后终值下降 1.4 点。

美股：

美国三大股指小幅收涨。道指涨超 150 点或 0.54%，纳指涨 0.19%，标普 500 指数涨 0.52%。摩根大通、雪佛龙涨 3.54%，美国运通、波音涨超 3%，纷纷领涨道指。科技股涨跌不一，苹果跌近 1%，特斯拉涨 0.75%。

欧洲：

欧股收盘涨跌不一，德国 DAX 指数跌 0.12%，法国 CAC40 指数跌 0.05%，英国富时 100 指数涨 0.16%。

港股：

恒生指数低开高走收涨 0.13% 报 24786.13 点，成交 1071.8 亿港元；恒生科技指数涨 0.03%。内银、博彩股发力，金沙中国、银河娱乐涨逾 5%；电讯股基本回吐前一日涨幅，中国联通跌 11.5%，中国电信绩后跌逾 5%。

2. 国内市场消息

1. 中共中央政治局常务委员会召开会议，听取“十三五”规划实施总结评估汇报。会议强调，各方面要将精力更加集中到贯彻党中央部署、谋划推动“十四五”发展上来，深刻认识“十四五”时期我国将进入新发展阶段的重大判断，贯彻落实新发展理念，紧扣推动高质量发展，着力构建以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局。
2. 国务院领导人为浦江创新论坛发表视频致辞表示，中国将保持宏观政策连续性和有效性，进一步激发市场活力和社会创造力；经过努力，中国经济今年全年有望实现正增长。
3. 商务部新闻发言人高峰称，实施出口管制，是国际上履行防扩散等国际义务通行的做法。今后将积极推进《出口管制法》配套法规的立法工作，进一步完善并适时发布出口管制清单。
4. 央行公开市场 10 月 22 日开展 500 亿元 7 天期逆回购操作，当日 500 亿元逆回购到期，因此当日零投放零回笼。
5. 证监会副主席李超表示，将广泛听取各方面意见，研究制定全市场推广注册制实施方案。要辩证看待注册制下新股供给和上市公司质量提高之间的关系，注册制下企业发行上市效率明显提高的同时，上市公司整体质量也在稳步提升。

3. 投资建议

昨日 A 股走势震荡，留长下影线，股指期货震荡，版块方面，食品饮料和家用电器领涨，农林牧渔和医药生物领跌。两市成交维持低位，陆股通继续净流出。隔夜美股偏强震荡，美国经济刺激法案接近达成。国内经济持续复苏，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，以及蚂蚁集团 IPO 上市前后对于市场资金的扰动，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。