

兴证期货.研发中心

2020年10月26日星期一

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 3278.00, 下跌 1.04%, 深证成指收于 13128.46, 下跌 2.00%, 创业板指收于 2600.84, 下跌 2.72%。

期指市场: 下跌

上个交易日 IF2011、IH2011 和 IC2011 合约走势分别为 -0.91%、-0.28%和-1.47%。

其他市场: 震荡

美股涨跌不一

欧股上涨

港股上涨

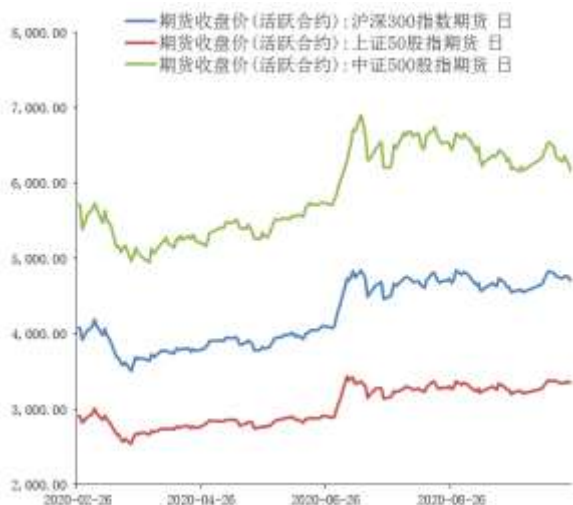
● 后市展望及策略建议

上周五 A 股下跌, 股指期货走势偏弱, 版块方面, 银行领涨, 医药生物和农林牧渔领跌。两市成交维持低位, 陆股通休市。短期市场对于外围不确定性下降的利好已经有着较为充分的交易, 而国内略不及预期的经济数据则对未来经济复苏的节奏带来一定影响, 并且未来市场依然面临着美国总统大选结果尚未落地和蚂蚁集团即将 IPO 带来的大量资金分流等因素。我们认为指数方面短期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

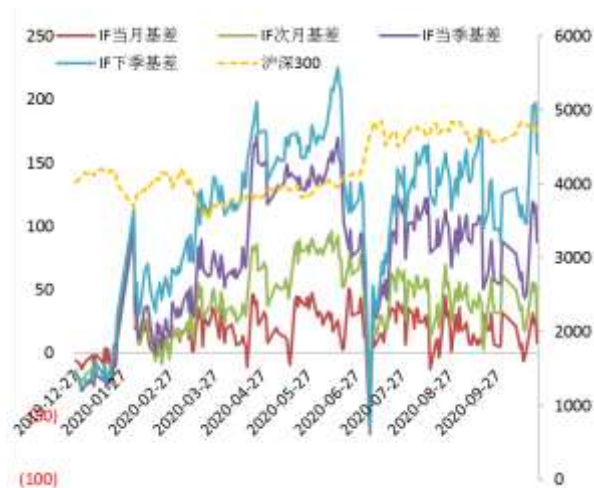
1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



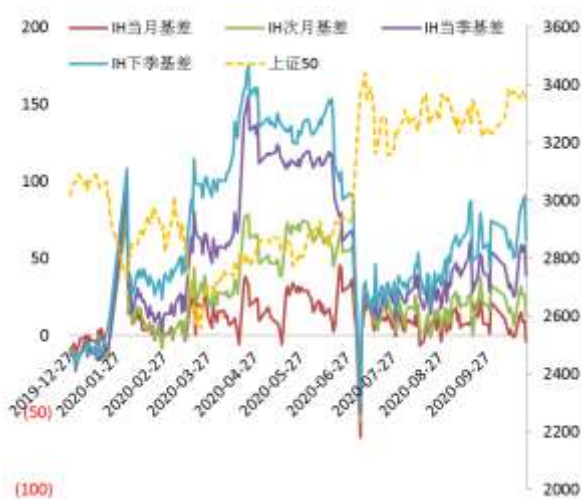
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



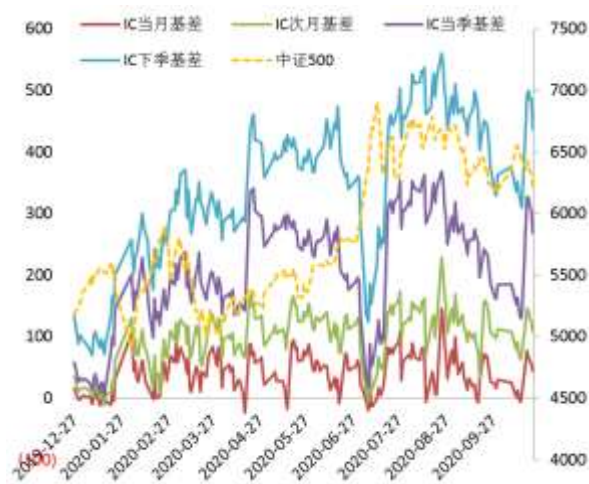
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 23 日股指期货各合约升贴水情况

2020/10/23	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	4,711.0000	4,718.4881	7.49	0.16%	2020-11-20	20	1.92%
IF2012.CFE	4,689.6000	4,718.4881	28.89	0.61%	2020-12-18	40	3.70%
IF2103.CFE	4,630.8000	4,718.4881	87.69	1.86%	2021-03-19	99	4.54%
IF2106.CFE	4,560.8000	4,718.4881	157.69	3.34%	2021-06-18	161	5.02%
IH2011.CFE	3,350.2000	3,346.6080	-3.59	-0.11%	2020-11-20	20	-1.30%
IH2012.CFE	3,333.8000	3,346.6080	12.81	0.38%	2020-12-18	40	2.32%
IH2103.CFE	3,307.4000	3,346.6080	39.21	1.17%	2021-03-19	99	2.86%
IH2106.CFE	3,285.0000	3,346.6080	61.61	1.84%	2021-06-18	161	2.77%
IC2011.CFE	6,168.8000	6,213.2626	44.46	0.72%	2020-11-20	20	8.66%
IC2012.CFE	6,105.6000	6,213.2626	107.66	1.73%	2020-12-18	40	10.48%
IC2103.CFE	5,944.4000	6,213.2626	268.86	4.33%	2021-03-19	99	10.58%
IC2106.CFE	5,776.2000	6,213.2626	437.06	7.03%	2021-06-18	161	10.57%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 2: 2020 年 10 月 23 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	87,647	4659	79,162	1947
	IF2012.CFE	25,467	-403	78,424	-1483
	IF2103.CFE	5,435	204	24,422	712
	IF2106.CFE	1,154	175	2,599	53
	IF总计	119,703	4635	184,607	1229
IH	IH2011.CFE	36,745	4876	33,341	3122
	IH2012.CFE	13,033	2319	33,354	578
	IH2103.CFE	3,636	119	9,206	-211
	IH2106.CFE	415	-73	572	-16
	IH总计	53,829	7241	76,473	3473
IC	IC2011.CFE	82,577	5134	96,750	3523
	IC2012.CFE	25,538	2928	83,267	2449
	IC2103.CFE	7,585	-278	41,945	-213
	IC2106.CFE	3,557	-117	8,609	1038
	IC总计	119,257	7667	230,571	6797

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

1.2 其他国内外市场:

1. 世界贸易组织 23 日发布的数据显示,今年第二季度全球服务贸易额同比下滑 30%,创 2008 年至 2009 年国际金融危机以来最大跌幅。数据显示,今年第二季度,全球各地区服务贸易额均出现下滑。
2. 美国 10 月 Markit 制造业 PMI 初值为 53.3,预期为 53.4,前值为 53.2; Markit 服务业 PMI 初值为 56,预期为 54.6,前值为 54.6; Markit 综合 PMI 初值录得 55.5,刷新 2019 年 2 月以来新高。
3. IMF 副总裁张涛表示,IMF 正与成员和其他国际机构合作积极研究央行数字货币等议题。疫情进一步提高全球债务水平,到今年底预计全球公共债务占全球 GDP 的比重将达到 100%左右,创历史新高,许多新兴经济体和低收入经济体可能会面临由债务违约、资本外流和财政紧缩引发的第二波经济困境。
4. 俄罗斯央行维持基准利率在 4.25%不变,符合预期。俄罗斯央行表示,可能在下一次会议上降息;预计 2020 年 GDP 增速下降 4.0-5.0%,此前预期下降 4.5%-5.5%;预计年末 CPI 在 3.9%-4.2%,此前预期为 3.7%-4.2%。
5. 日本 9 月核心 CPI 同比降 0.3%,预期降 0.4%,前值降 0.4%。10 月 Markit 制造业 PMI 初值为 48,前值 47.7;服务业 PMI 为 46.6,前值 46.9;综合 PMI 为 46.7,前值 46.6。

美股:

美国三大股指收盘涨跌不一。道指跌 0.1%,纳指涨 0.37%,标普 500 指数涨 0.34%。英特尔跌超 10%,领跌道指。科技股多数收涨,Facebook 涨超 2%,谷歌涨 1.6%,苹果跌 0.6%,特斯拉跌超 1%;Snap 涨超 10%续创收盘新高。本周,道指跌 0.95%,纳指跌 1.06%,标普 500 指数跌 0.53%。

欧洲:

欧股集体上涨,德国 DAX 指数涨 0.82%报 12645.75 点,周跌 2.04%;法国 CAC40 指数涨 1.2%报 4909.64 点,周跌 0.53%;英国富时 100 指数涨 1.29%报 5860.28 点,周跌 1%。

港股:

港股走势分化,传统蓝筹走强,科技股下挫。恒生指数收涨 0.54%报 24918.78 点,周涨 2.18%。恒生国企指数涨 0.4%,周涨 2.12%。恒生科技指数下挫 1.78%,周跌 1.58%。全日大市成交 1116.5 亿港元。

2. 国内市场消息

1. 发改委、工信部、科技部等六部委发文支持民营企业加快改革发展与转型升级，要求继续推进减税降费，加大对民营企业信贷支持力度；进一步放宽民营企业市场准入，放开石油、化工、电力、天然气等领域节能环保竞争性业务；依法支持社会资本进入银行、证券、资产管理、债券市场等金融服务业；鼓励有条件的股份制民营企业上市和挂牌交易。
2. 蚂蚁集团公告称,科创板 IPO 网上路演时间为 10 月 27 日 14:00-17:00,网下初步询价直接确定发行价。全国社保基金理事会副理事长陈文辉称,社保基金积极参与 IPO,正等待配售份额公布。蚂蚁集团董事长井贤栋表示,欢迎全国社保基金继续成为蚂蚁集团主要股东。
3. 可转债近期炒作火爆,自 10 月 26 日起,投资者必须签署可转债风险揭示书,否则将没法参与可转债的打新(申购)和买入,已经持有的可以卖出。目前,A 股投资者数有 1.72 亿,参与可转债打新的投资者户数有高达 862 万。
4. 银保监会副主席周亮:要关注全球超常规宽松政策的两面性,以及全球金融市场表现与实体经济背离的潜在风险;要前瞻应对银行不良资产反弹,有序推进中小银行风险化解,持续整治非法金融活动,严厉打击金融腐败,严防外部输入性风险。
5. 新疆喀什新增 137 例无症状感染者,均与此前 1 例无症状感染者父母所在工厂相关联。国家卫生健康委派出工作组,赴新疆喀什指导当地开展疫情防控工作。

3. 投资建议

上周五 A 股下跌,股指期货走势偏弱,版块方面,银行领涨,医药生物和农林牧渔领跌。两市成交维持低位,陆股通休市。短期市场对于外围不确定性下降的利好已经有着较为充分的交易,而国内略不及预期的经济数据则对未来经济复苏的节奏带来一定影响,并且未来市场依然面临着美国总统大选结果尚未落地和蚂蚁集团即将 IPO 带来的大量资金分流等因素。我们认为指数方面短期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。