

兴证期货·研发中心

2020年10月27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: 震荡

上个交易日上证指数收于 3251.12, 下跌 0.82%, 深证成指收于 13191.25, 上涨 0.48%, 创业板指收于 2617.74, 上涨 0.65%。

期指市场: 偏弱

上个交易日 IF2011、IH2011 和 IC2011 合约走势分别为 -0.90%、-1.71%和 0.07%。

其他市场: 下跌

美股下跌

欧股下跌

港股休市

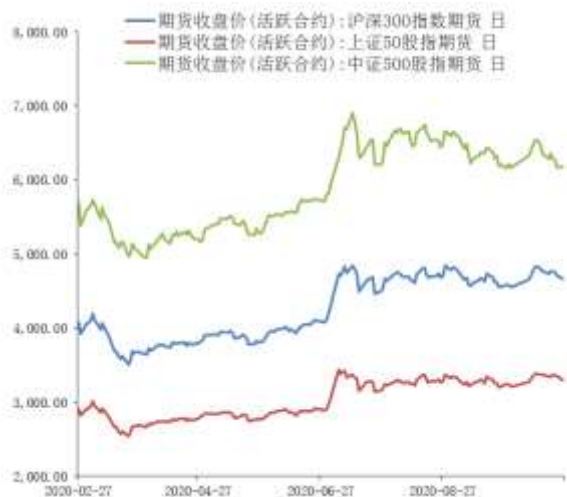
● 后市展望及策略建议

昨日 A 股低开震荡, 股指期货走势偏弱, 板块方面, 电气设备领涨, 休闲服务和非银金融领跌。两市成交维持低位, 陆股通继续休市。美国刺激法案难以在大选前通过, 隔夜美股大幅下跌, A50 偏弱震荡。蚂蚁集团上市在即, 有望成为全球最大 IPO。短期市场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不确定因素。我们认为指数方面短期仍然以震荡走势为主, 不过由于已经接近震荡区间下沿, 所以对指数未来走势不必过分悲观, 后期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

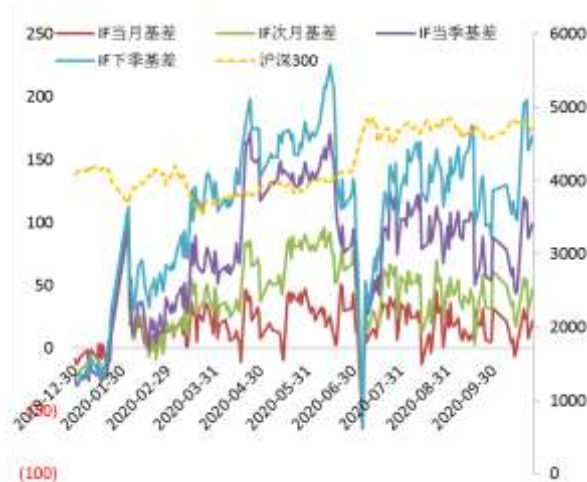
1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



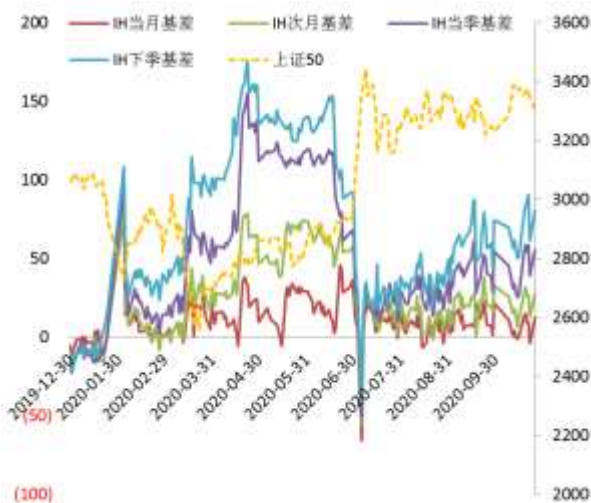
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



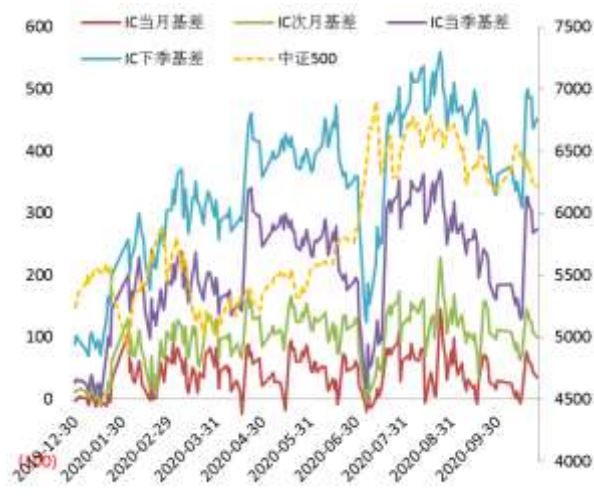
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 26 日股指期货各合约升贴水情况

2020/10/26	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	4,670.0000	4,691.2359	21.24	0.45%	2020-11-20	19	5.77%
IF2012.CFE	4,643.8000	4,691.2359	47.44	1.01%	2020-12-18	39	6.27%
IF2103.CFE	4,592.4000	4,691.2359	98.84	2.11%	2021-03-19	98	5.20%
IF2106.CFE	4,523.0000	4,691.2359	168.24	3.59%	2021-06-18	160	5.42%
IH2011.CFE	3,292.2000	3,304.7036	12.50	0.38%	2020-11-20	19	4.82%
IH2012.CFE	3,277.2000	3,304.7036	27.50	0.83%	2020-12-18	39	5.16%
IH2103.CFE	3,249.0000	3,304.7036	55.70	1.69%	2021-03-19	98	4.16%
IH2106.CFE	3,224.2000	3,304.7036	80.50	2.44%	2021-06-18	160	3.68%
IC2011.CFE	6,180.2000	6,214.3779	34.18	0.55%	2020-11-20	19	7.01%
IC2012.CFE	6,114.0000	6,214.3779	100.38	1.62%	2020-12-18	39	10.02%
IC2103.CFE	5,940.2000	6,214.3779	274.18	4.41%	2021-03-19	98	10.89%
IC2106.CFE	5,761.4000	6,214.3779	452.98	7.29%	2021-06-18	160	11.02%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 2: 2020 年 10 月 26 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	79,087	-8560	76,702	-2460
	IF2012.CFE	20,805	-4662	78,406	-18
	IF2103.CFE	5,079	-356	24,728	306
	IF2106.CFE	816	-338	2,676	77
	IF总计	105,787	-13916	182,512	-2095
IH	IH2011.CFE	33,005	-3740	30,438	-2903
	IH2012.CFE	11,364	-1669	32,624	-730
	IH2103.CFE	3,333	-303	9,291	85
	IH2106.CFE	690	275	937	365
	IH总计	48,392	-5437	73,290	-3183
IC	IC2011.CFE	85,852	3275	101,007	4257
	IC2012.CFE	24,622	-916	81,709	-1558
	IC2103.CFE	7,733	148	42,198	253
	IC2106.CFE	3,819	262	9,415	806
	IC总计	122,026	2769	234,329	3758

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

1.2 其他国内外市场:

1. 国际清算银行 (BIS) 创新中心负责人表示, 到年底前, BIS 计划与瑞士国家银行共同批量发行概念验证阶段央行数字货币, 未来 BIS 还打算与各国央行建立起数字货币的跨境使用, 包括香港金管局和泰国央行。
2. 美国 9 月芝加哥联储全国活动指数 0.27, 预期 0.6, 前值由 0.79 修正为 1.11。
3. 美国 9 月新屋销售总数年化 95.9 万户, 预期 102.5 万户, 前值由 101.1 万户修正为 99.4 万户。
4. 日本 8 月领先指标终值环比增 1.7%, 前值增 2.1%; 同步指标终值环比增 0.9%, 预期增 1.1%。
5. 国际油价全线下跌, NYMEX 原油期货收跌 3.14% 报 38.6 美元/桶, 创三周以来新低; 布油收跌 3% 报 40.81 美元/桶。

美股:

美股尾盘跌幅收窄, 最终道指收跌 650 点或 2.29%, 盘中一度重挫近千点; 纳指跌 1.64%, 标普 500 指数跌 1.86%。美国运通跌超 4%, 波音跌近 4%, 纷纷领跌道指。科技股涨跌不一, 苹果微涨 0.01%, 特斯拉跌 0.08%。新冠病毒感染案例增多和经济刺激计划停滞不前, 令市场承压。

欧洲:

欧洲进入冬令时首个交易日, 欧股收盘全线走低。德国 DAX 指数跌 3.71%, 法国 CAC40 指数跌 1.9%, 英国富时 100 指数跌 1.16%。

港股:

适逢重阳节翌日, 港股休市一日, 南向及北向交易均暂停。

2. 国内市场消息

1. 十九届五中全会 10 月 26 日-29 日在北京召开,主要研究制定“十四五”规划和 2035 年远景目标重大问题,对我国未来经济建设与发展具有方向性指导意义。
2. 蚂蚁“A+H”两地上市在即,有望成为有史以来全球最大的 IPO,亦为史上首次科技大公司在美国以外市场完成大规模定价。蚂蚁集团本次科创板发行价格为 68.80 元/股。按此价格计算,预计“绿鞋”前 A 股募资规模 1149.45 亿元,“绿鞋”后 A 股募资规模 1321.86 亿元,最终 A 股发行总市值 2.1 万亿元。
3. 《海南自由贸易港制度集成创新行动方案(2020-2022 年)》发布,明确实施进出口商品管制负面清单管理;分阶段开放资本项目,建立自由贸易港跨境融资宏观审慎管理体系,建立健全新的跨境融资管理体制;实施农村土地制度改革。
4. 《亚太贸易协定》秘书处通知各成员方,蒙古国已向亚太经社会交存接受书,完成《协定》加入程序,并拟于 2021 年 1 月 1 日与有关成员相互实施关税减让安排。蒙古国将对 366 个税目削减关税,平均降税幅度 24.2%;同时可享受中国等其他成员现有关税减让安排。
5. 央行公开市场开展 500 亿元 7 天期逆回购操作,当日 500 亿元逆回购到期。资金面延续紧势,Shibor 延续全线上行。

3. 投资建议

昨日 A 股低开震荡,股指期货走势偏弱,版块方面,电气设备领涨,休闲服务和非银金融领跌。两市成交维持低位,陆股通继续休市。美国刺激法案难以在大选前通过,隔夜美股大幅下跌,A50 偏弱震荡。蚂蚁集团上市在即,有望成为全球最大 IPO。短期市场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不确定因素。我们认为指数方面短期仍然以震荡走势为主,不过由于已经接近震荡区间下沿,所以对指数未来走势不必过分悲观,后期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。