

兴证期货·研发中心

2020年11月1日星期日

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 3224.53, 下跌 1.47%, 深证成指收于 13236.60, 下跌 2.09%, 创业板指收于 2655.86, 下跌 1.63%。

期指市场: 下跌

上个交易日 IF2011、IH2011 和 IC2011 合约走势分别为 -1.98%、-1.89%和-2.71%。

其他市场: 偏弱

美股下跌

欧股涨跌不一

港股下跌

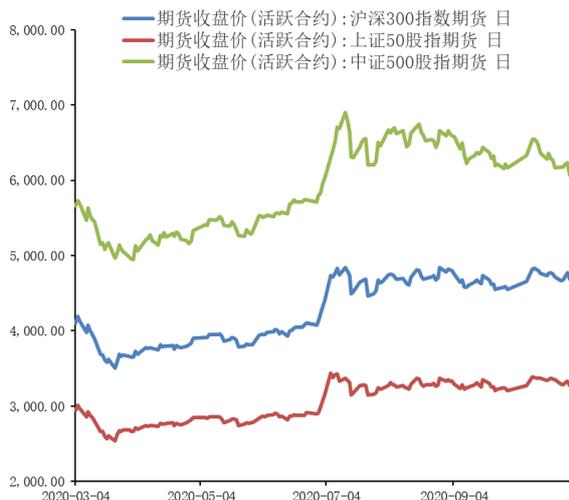
● 后市展望及策略建议

上周五市场午后快速下行, 股指期货下跌。版块方面, 休闲服务和电气设备相对较强, 纺织服装和食品饮料领跌。两市成交有所放大但仍处于低位, 陆股通大幅流出。我国 10 月 PMI 为 51.4, 与 9 月基本持平, 连续 8 个月处于扩张区间, 制造业总体持续回暖。整体来看, 由于海外疫情的二次冲击和美国大选结果尚未落地, 短期市场风险偏好难有提高, 投资者整体仍然谨慎。不过在未来不确定性逐步落地后, 叠加国内经济的持续修复, 市场有望重拾涨势。目前市场再次接近震荡区间下沿, 下方存在一定支撑, 短期向下空间有限。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

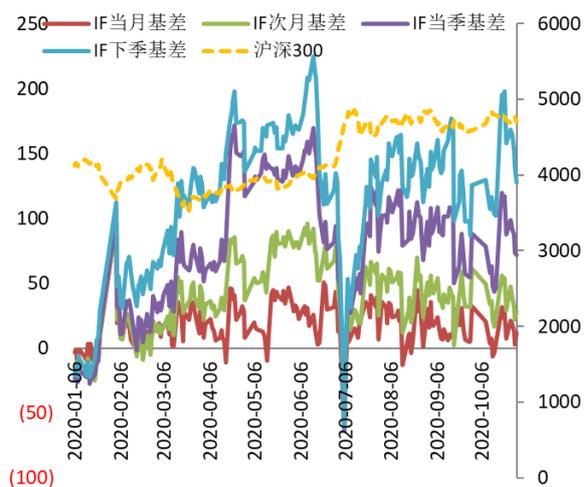
1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



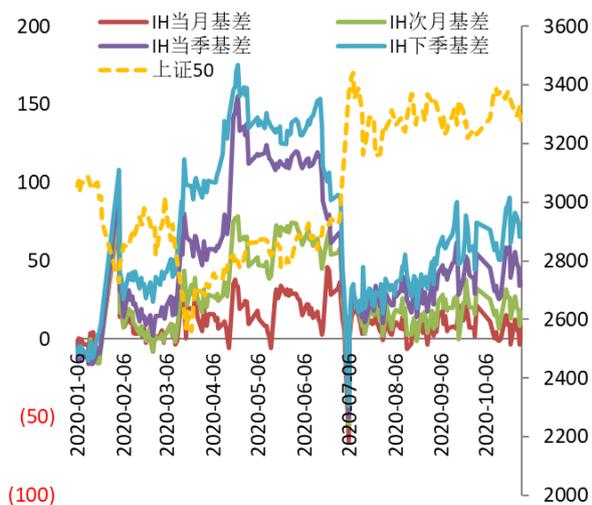
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



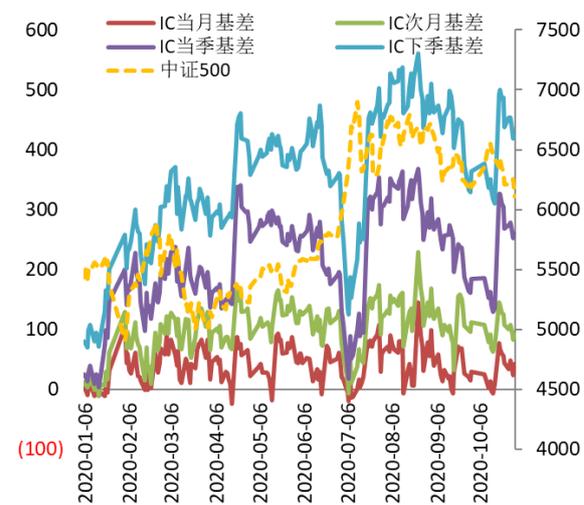
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 30 日股指期货各合约升贴水情况

2020/10/30	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	4,683.6000	4,695.3338	11.73	0.25%	2020-11-20	15	4.03%
IF2012.CFE	4,667.2000	4,695.3338	28.13	0.60%	2020-12-18	35	4.14%
IF2103.CFE	4,623.8000	4,695.3338	71.53	1.52%	2021-03-19	94	3.92%
IF2106.CFE	4,567.8000	4,695.3338	127.53	2.72%	2021-06-18	156	4.21%
IH2011.CFE	3,272.4000	3,280.3835	7.98	0.24%	2020-11-20	15	3.93%
IH2012.CFE	3,262.6000	3,280.3835	17.78	0.54%	2020-12-18	35	3.75%
IH2103.CFE	3,243.8000	3,280.3835	36.58	1.12%	2021-03-19	94	2.87%
IH2106.CFE	3,210.4000	3,280.3835	69.98	2.13%	2021-06-18	156	3.31%
IC2011.CFE	6,068.2000	6,111.4803	43.28	0.71%	2020-11-20	15	11.43%
IC2012.CFE	6,019.6000	6,111.4803	91.88	1.50%	2020-12-18	35	10.39%
IC2103.CFE	5,851.2000	6,111.4803	260.28	4.26%	2021-03-19	94	10.96%
IC2106.CFE	5,690.0000	6,111.4803	421.48	6.90%	2021-06-18	156	10.70%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2020 年 10 月 30 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	90,118	-265	75,234	-4936
	IF2012.CFE	31,468	1842	81,538	79
	IF2103.CFE	11,784	5209	31,385	5049
	IF2106.CFE	1,962	438	3,558	-178
	IF总计	135,332	7224	191,715	14
IH	IH2011.CFE	33,723	-62	29,822	-385
	IH2012.CFE	12,396	55	31,466	-1141
	IH2103.CFE	4,839	1110	10,551	175
	IH2106.CFE	740	211	1,212	332
	IH总计	51,698	1314	73,051	-1019
IC	IC2011.CFE	91,515	3307	96,674	3136
	IC2012.CFE	31,285	4519	85,579	5257
	IC2103.CFE	12,336	3039	44,240	1711
	IC2106.CFE	5,441	1053	14,001	1485
	IC总计	140,577	11918	240,494	11589

数据来源：Wind，兴证期货研发部

1.2 其他内外盘市场：

1. 据约翰斯·霍普金斯大学最新数据显示，截至当地时间 10 月 30 日 15 时 30 分，美国新冠肺炎确诊病例总计超过 900 万例，为 9007298 例，累计死亡人数为 229141 例。另据华盛顿大学医学院的健康指标与评估研究所表示，到 1 月中旬，美国很有可能每天有超过 2000 例新冠死亡病例，死亡率为目前的三倍。
2. 美联储：调整主街贷款计划，将主街贷款计划的最低贷款额从 25 万美元下调至 10 万美元，旨在鼓励小额贷款。
3. 美国 9 月核心 PCE 物价指数同比升 1.5%，预期升 1.7%，前值升 1.6%；环比升 0.2%，预期升 0.2%，前值升 0.3%。9 月个人支出环比增 1.4%，预期增 1%，前值增 1%。
4. 欧洲央行管委霍尔茨曼：有关拉加德暗示采取更多刺激措施的设想是正确的；最终决定将取决于 12 月数据；欧洲央行可能在 12 月前考虑采取新的措施；个人认为降息有效性较低。
5. 欧元区第三季度 GDP 初值同比降 4.3%，预期降 7%，前值降 14.7%；9 月失业率为 8.3%，为 2018 年 7 月 31 以来新高，预期为 8.2%，前值为 8.1%。10 月 CPI 初值同比降 0.3%，预期降 0.3%，前值降 0.3%；环比升 0.2%，预期及前值均为升 0.1%。

美股：

美国三大股指普跌。道指收跌 0.59%，纳指跌 2.45%，标普 500 指数跌 1.21%。苹果跌 5.6%，波音跌 2.6%，领跌道指。科技股大跌，Facebook 跌超 6%，特斯拉跌超 5%，推特跌超 21%。本周，道指跌 6.47%，纳指跌 5.51%，标普 500 指数跌 5.64%，三大指数均创 3 月以来最大周跌幅。10 月，道指跌 4.61%，纳指跌 2.29%，标普 500 指数跌 2.77%，道指创 3 月以来最大月度跌幅。

欧洲：

欧洲三大股指收盘涨跌不一，德国 DAX 指数跌 0.36%，周跌 8.16%，月跌 9.44%；法国 CAC40 指数涨 0.54%，周跌 6.42%，月跌 4.36%；英国富时 100 指数跌 0.08%，周跌 4.83%，月跌 4.92%。10 月，欧洲三大股指均创 3 月以来最大月跌幅。欧洲斯托克欧洲 600 指数 10 月份下跌 5.2%，是 3 月份大跌 15%以来最大月跌幅。

港股：

香港恒生指数收盘跌 1.95%报 24107.42 点，周跌 3.26%，全日大市成交 1517.27 亿港元，前一交易日为 1331.9 亿港元。恒生国企指数跌 1.96%报 9760.24 点，恒生科技指数跌 1.84%报 7534.39 点。

2. 国内市场消息

1. 《求是》杂志将发表国家最高领导人重要文章《国家中长期经济社会发展战略若干重大问题》。文章指出，要坚定实施扩大内需战略。优化和稳定产业链、供应链。产业链、供应链在关键时刻不能掉链子，这是大国经济必须具备的重要特征。要拉长长板，补齐短板，在关系国家安全的领域和节点构建自主可控、安全可靠的国内生产供应体系。科技发展要坚持问题导向、目标导向，调整优化科技投入和产出结构，创新科技成果转化机制。
2. 国务院领导人主持召开国务院“十四五”规划《纲要草案》编制工作领导小组会议时强调，规划编制要谋划确定“十四五”发展的支撑举措，围绕强化创新驱动发展、发展现代产业体系、扩大国内需求、促进国内国际双循环等，再推出一批发展工程、创新工程、民生工程。要研究提出有针对性的重大政策，保障规划确定的重点任务落地。实行高水平对外开放，拿出更多更有力的开放举措，促进国际合作，实现互利共赢。
3. 中国 10 月官方制造业 PMI 为 51.4，预期 51，前值 51.5。10 月非制造业 PMI 为 56.2，市场预期为 56，前值 55.9，连续 8 个月高于临界点。国家统计局表示，10 月制造业采购经理指数与 9 月基本持平，连续 8 个月处于扩张区间，制造业总体持续回暖；非制造业商务活动指数连续 3 个月回升。
4. 沪深交易所修订发布 QFII、RQFII 实施细则，扩大投资范围。新增允许合格境外投资者投资存托凭证、股票期权、政府支持债券等，允许参与债券回购、融资融券、转融通证券出借交易。将外资持股比例披露指标由 26%调整至 24%；优化外资合计持股超过 30%时减持安排。与此同时，中国结算修订细则，扩大 QFII、RQFII 可选择的结算参与人类型；证金公司明确 QFII 和 RQFII 参与转融通证券出借事项；股转公司重点明确信息报备、持股比例限制等要求，标志着 QFII 和 RQFII 投资新三板挂牌股票步入实际操作阶段。

3. 投资建议

整体来看，由于海外疫情的二次冲击和美国大选结果尚未落地，短期市场风险偏好难有提高，投资者整体仍然谨慎。不过在将来不确定性逐步落地后，叠加国内经济的持续修复，市场有望重拾涨势。目前市场再次接近震荡区间下沿，下方存在一定支撑，短期向下空间有限。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。