

兴证期货.研发中心

2020年11月3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 3225.12, 上涨 0.02%, 深证成指收于 13420.96, 上涨 1.39%, 创业板指收于 2708.39, 上涨 1.98%。

期指市场: 震荡

上个交易日 IF2011、IH2011 和 IC2011 合约走势分别为 0.59%、-0.26% 和 0.45%。

其他市场: 上涨

欧美上涨

港股上涨

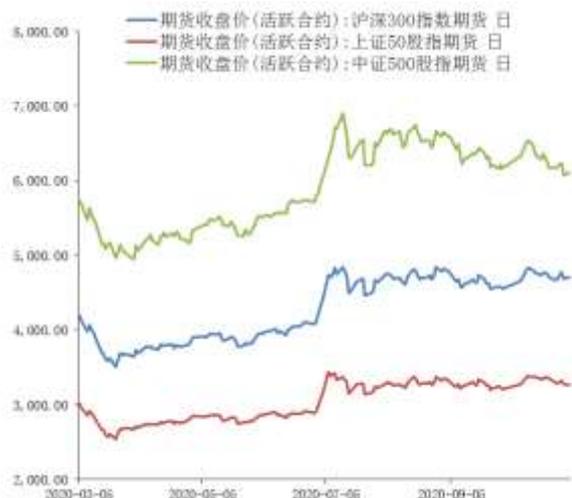
● 后市展望及策略建议

昨日股指走势震荡。版块方面, 家用电器和电气设备领涨, 休闲服务和通信领跌。两市成交处于低位, 陆股通净流入。隔夜欧美股市大幅反弹, A50 期指小幅跟涨。美国大选进入倒计时, 拜登民调依然领先, 如果选举结果得到认可并且权利交接顺利, 市场不确定性将会下降。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。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

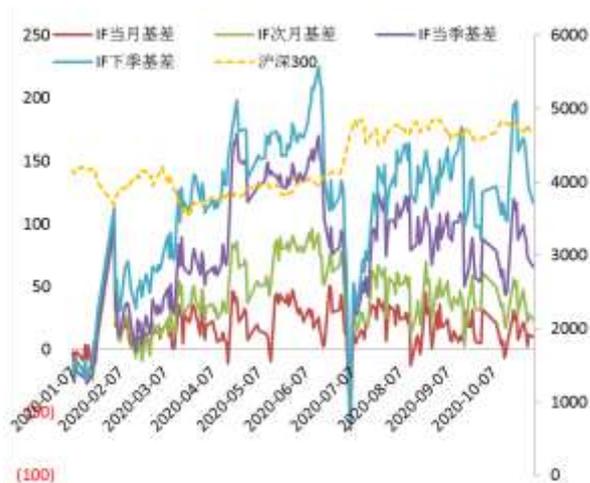
1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



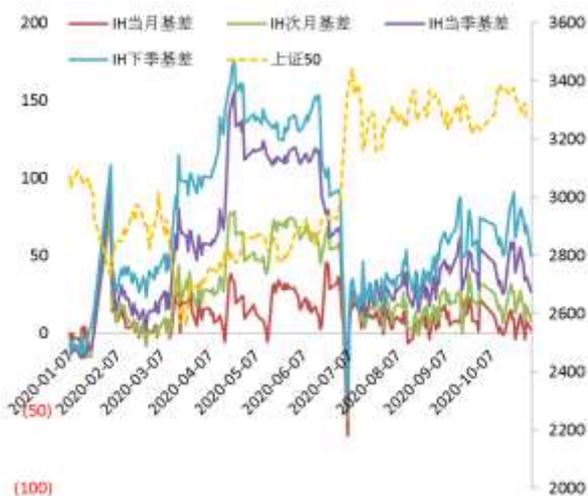
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



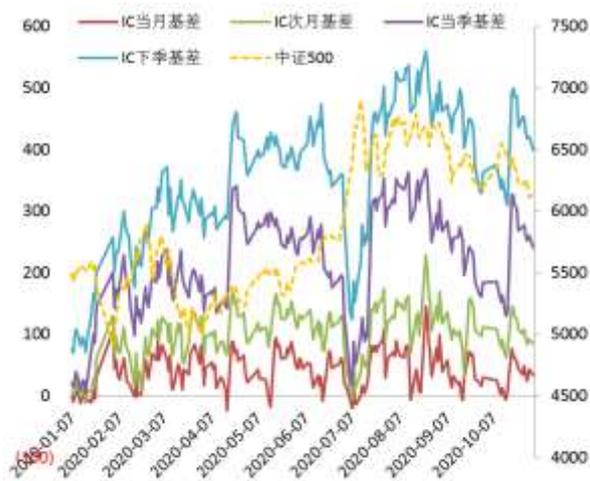
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 11 月 2 日股指期货各合约升贴水情况

2020/11/2	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	4,720.8313	9.83	0.21%	2020-11-20	14	3.60%
IF2012.CFE	4,697.8000	4,720.8313	23.03	0.49%	2020-12-18	34	3.47%
IF2103.CFE	4,655.4000	4,720.8313	65.43	1.39%	2021-03-19	93	3.61%
IF2106.CFE	4,604.4000	4,720.8313	116.43	2.47%	2021-06-18	155	3.85%
IH2011.CFE	3,263.6000	3,265.8963	2.30	0.07%	2020-11-20	14	1.22%
IH2012.CFE	3,258.0000	3,265.8963	7.90	0.24%	2020-12-18	34	1.72%
IH2103.CFE	3,239.0000	3,265.8963	26.90	0.82%	2021-03-19	93	2.14%
IH2106.CFE	3,216.0000	3,265.8963	49.90	1.53%	2021-06-18	155	2.39%
IC2011.CFE	6,109.8000	6,143.1157	33.32	0.54%	2020-11-20	14	9.37%
IC2012.CFE	6,057.8000	6,143.1157	85.32	1.39%	2020-12-18	34	9.89%
IC2103.CFE	5,902.4000	6,143.1157	240.72	3.92%	2021-03-19	93	10.20%
IC2106.CFE	5,743.8000	6,143.1157	399.32	6.50%	2021-06-18	155	10.15%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2020 年 11 月 2 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	75,501	-14617	71,661	-3573
	IF2012.CFE	22,262	-9206	79,262	-2276
	IF2103.CFE	5,732	-6052	30,398	-987
	IF2106.CFE	1,017	-945	3,432	-126
	IF总计	104,512	-30820	184,753	-6962
IH	IH2011.CFE	30,250	-3473	28,896	-926
	IH2012.CFE	11,269	-1127	32,049	583
	IH2103.CFE	3,380	-1459	11,087	536
	IH2106.CFE	760	20	1,148	-64
	IH总计	45,659	-6039	73,180	129
IC	IC2011.CFE	79,071	-12444	91,917	-4757
	IC2012.CFE	23,033	-8252	82,418	-3161
	IC2103.CFE	7,866	-4470	42,641	-1599
	IC2106.CFE	5,101	-340	15,416	1415
	IC总计	115,071	-25506	232,392	-8102

数据来源：Wind，兴证期货研发部

1.2 其他内外盘市场：

1. 欧美 10 月制造业 PMI 数据亦多表现不俗。欧元区 10 月 IHS Markit 制造业 PMI 攀升至 54.8，为 2018 年 7 月以来最高水平。其中，德国 10 月制造业 PMI 升至 58.2，创 2018 年 2 月以来新高。调查显示，10 月德国工厂新订单出现创纪录增长，推动经济复苏。美国 10 月 ISM 制造业 PMI 为 59.3，创 2018 年 8 月以来新高，因订单创 2004 年初以来最大增长且就业加速上升。10 月 Markit 制造业 PMI 为 53.4，创 2019 年 1 月以来新高。
2. 国际油价深 V 反弹，NYMEX 原油期货涨 3.63%，盘中一度跌超 5%，欧美 10 月强劲制造业数据推动油价反弹。上期所原油期货 12 月涨超 2%，追随国际油价走高。美国大选不确定性及对新冠病毒二次爆发的担忧推升避险需求，金价走高，现货黄金涨近 1%。
3. 美债收益率多数走低，投资者静待美国大选结果。国内债市方面，官方和财新向好的 PMI 数据，一度令债市承压，不过经济复苏进程在预期之中，加之现券收益率仍在年内高位，影响未能持续，国债期货低开后震荡攀升全线收涨，现券期货震荡转暖；可转债继续降温，近七成转债下跌。紫光集团存续债连续三日下跌，“19 紫光 01”跌逾 57%盘中临停。

欧美：

欧美股市集体收高，道指涨逾 420 点，德国和法国股指均涨超 2%。科技股涨跌不一，苹果跌 0.08%，亚马逊跌逾 1%，奈飞涨 1.76%。新能源汽车股大涨，理想汽车涨超 13%，蔚来涨近 9%，小鹏汽车涨近 7%，三家公司公布的 10 月销量均破纪录。市场持续关注冠状病毒感染病例激增及企业财报等因素。

港股：

港股日内走出分化行情，恒指高开后震荡上行，收涨 1.46%。板块方面，汽车、银行、黄金、教育等板块涨幅居前，医药板块逆市走低。此前《新能源汽车产业发展规划》计划于周一公布，要加大关键技术攻关，鼓励车用操作系统、动力电池等开发创新。

2. 国内市场消息

1. 深改委定调 A 股改革：健全退市机制，从严打击证券违法活动。中央全面深化改革委员会第十六次会议审议通过《关于新时代推进国有经济布局优化和结构调整的意见》、《建设高标准市场体系行动方案》、《健全上市公司退市机制实施方案》、《关于依法从严打击证券违法活动的若干意见》等。
2. 中国 10 月财新制造业 PMI 升至 53.6，创 2011 年 2 月以来新高。财新指出，制造业供需两旺，海外疫情反复对外需有明显抑制，就业指数连续两月处于扩张区间，但企业对增加用工仍较谨慎；经济恢复大概率将持续数月。
3. 央行公开市场周一开展 500 亿元 7 天期逆回购操作，当日有 500 亿元逆回购到期，因此当日无资金投放也无资金回笼。资金面平稳，Shibor 短端品种涨跌不一。Wind 数据显示，本周央行公开市场有 5100 亿元逆回购到期，此外周四还有 4000 亿元 MLF 到期。
4. 据中国基金报，11 月 2 日进入发行的汇添富稳健汇盈一年持有混合基金受到市场欢迎，这只“固收+”产品一天吸引资金达 170 亿元，实现“一日售罄”。这意味着，今年百亿基金数量又增一只。

3. 投资建议

昨日股指走势震荡。板块方面，家用电器和电气设备领涨，休闲服务和通信领跌。两市成交处于低位，陆股通净流入。隔夜欧美股市大幅反弹，A50 期指小幅跟涨。美国大选进入倒计时，拜登民调依然领先，如果选举结果得到认可并且权利交接顺利，市场不确定性将会下降。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。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。