

兴证期货·研发中心

2020年11月4日星期三

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: 上涨

上个交易日上证指数收于 3271.07, 上涨 1.42%, 深证成指收于 13580.04, 上涨 1.19%, 创业板指收于 2744.31, 上涨 1.33%。

期指市场: 上涨

上个交易日, IF2011、IH2011 和 IC2011 合约走势分别为 1.02%、1.25%和 1.53%。

其他市场: 上涨

美股上涨

欧股上涨

港股上涨

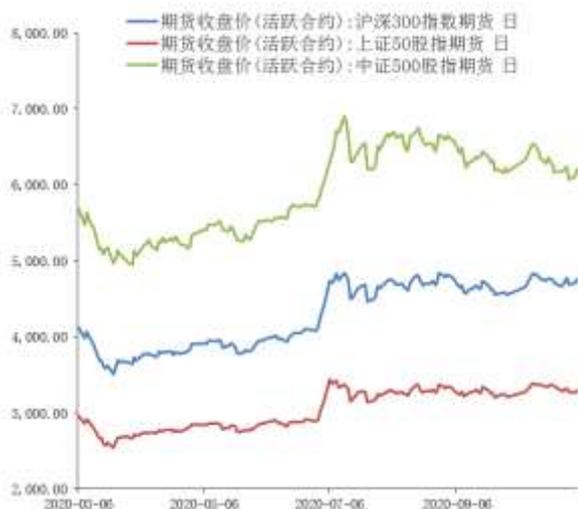
● 后市展望及策略建议

昨日 A 股市场上涨, 股指期货走势偏强。板块方面, 有色金属和国防军工领涨, 汽车和电器设备领跌。两市成交处于低位, 陆股通连续第二日净流入。隔夜美股继续大幅上涨, 美国大选结果即将落地, 市场对于之后财政刺激法案的推出预期乐观。习近平就“十四五规划”指出, 到 2035 年我国有望实现经济总量或人均收入翻一番。整体来看, 随着外围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, 中长期则有望继续向上, 仅供参考。

1. 市场回顾

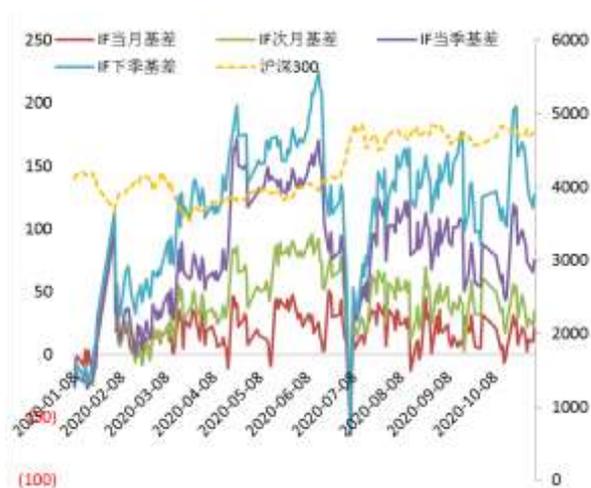
1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



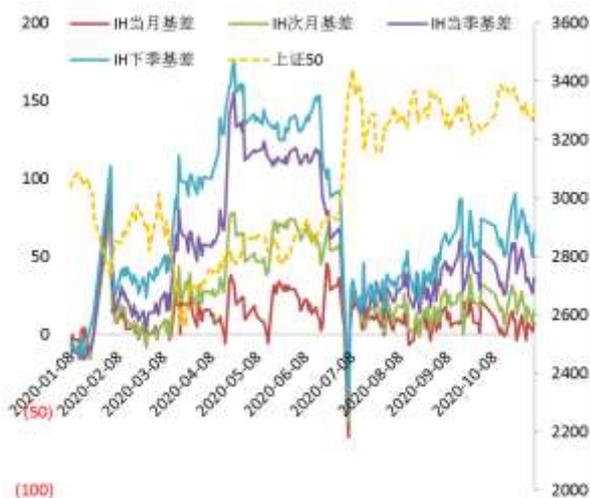
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



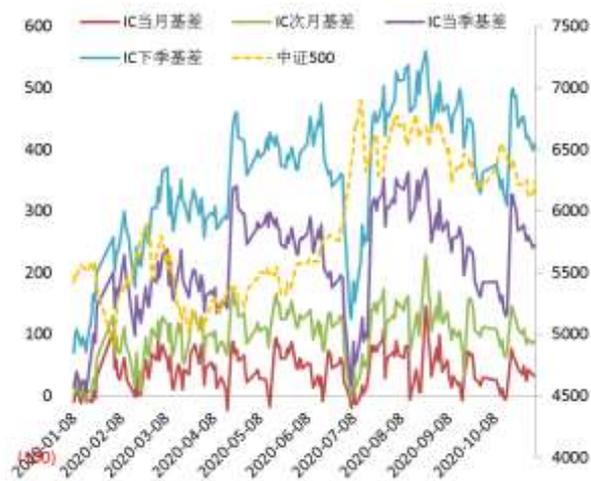
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 3 日股指期货各合约升贴水情况

2020/11/3	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	4,756.8000	4,777.5608	20.76	0.43%	2020-11-20	13	8.09%
IF2012.CFE	4,743.0000	4,777.5608	34.56	0.72%	2020-12-18	33	5.30%
IF2103.CFE	4,703.0000	4,777.5608	74.56	1.56%	2021-03-19	92	4.11%
IF2106.CFE	4,650.4000	4,777.5608	127.16	2.66%	2021-06-18	154	4.18%
IH2011.CFE	3,300.0000	3,307.4846	7.48	0.23%	2020-11-20	13	4.21%
IH2012.CFE	3,291.4000	3,307.4846	16.08	0.49%	2020-12-18	33	3.57%
IH2103.CFE	3,271.2000	3,307.4846	36.28	1.10%	2021-03-19	92	2.89%
IH2106.CFE	3,242.2000	3,307.4846	65.28	1.97%	2021-06-18	154	3.10%
IC2011.CFE	6,209.2000	6,241.7676	32.57	0.52%	2020-11-20	13	9.71%
IC2012.CFE	6,152.6000	6,241.7676	89.17	1.43%	2020-12-18	33	10.48%
IC2103.CFE	5,997.0000	6,241.7676	244.77	3.92%	2021-03-19	92	10.32%
IC2106.CFE	5,832.0000	6,241.7676	409.77	6.56%	2021-06-18	154	10.32%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2020 年 11 月 3 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	84,064	8563	76,312	4651
	IF2012.CFE	27,618	5356	80,830	1568
	IF2103.CFE	8,034	2302	32,094	1696
	IF2106.CFE	1,933	916	4,285	853
	IF总计	121,649	17137	193,521	8768
IH	IH2011.CFE	32,615	2365	29,024	128
	IH2012.CFE	13,670	2401	31,196	-853
	IH2103.CFE	3,674	294	10,586	-501
	IH2106.CFE	687	-73	1,238	90
	IH总计	50,646	4987	72,044	-1136
IC	IC2011.CFE	81,403	2332	89,913	-2004
	IC2012.CFE	25,983	2950	82,714	296
	IC2103.CFE	10,683	2817	44,199	1558
	IC2106.CFE	6,645	1544	17,754	2338
	IC总计	124,714	9643	234,580	2188

数据来源：Wind，兴证期货研发部

1.2 其他内外盘市场：

1. 澳洲联储下调基准利率 15 个基点至 0.1%，推出新一轮 1000 亿澳元 QE 计划。并预计至少 3 年内不会加息。澳洲联储主席洛威称，利率已经处于有效利率下限，负利率依然是“极度不可能的”。
2. 消息人士：紧急抗疫购债计划（PEPP）可能仍然是欧洲央行 12 月经济刺激计划的主要工具；政策制定者正在讨论是否要通过资产购买计划（APP）为即将到来的刺激计划提供部分渠道。
3. 美国 9 月份工厂订单环比增长 1.1%，预期 1%，前值修正为 0.6%。9 月份耐用品订单修正后环比增 1.9%，与预期及初值相同。
4. 国际油价集体上涨，NYMEX 原油期货涨 3.64% 报 38.15 美元/桶，连涨两日，创一周新高；布油涨 3.05% 报 40.16 美元/桶。因美元走软，以及有迹象表明欧佩克+可能推迟原定的增产计划。

美股：

美股连续两日收高。道指收涨逾 550 点或 2%，纳指涨 1.85%，标普 500 指数涨 1.78%。银行股、新能源汽车股走高，高盛涨近 4%，特斯拉涨近 6%，小鹏汽车涨超 7%。阿里巴巴、陆金所跌超 8%。

欧股：

欧股收盘集体上涨，德国 DAX 指数涨 2.55%，法国 CAC40 指数涨 2.44%，英国富时 100 指数涨 2.33%。

港股：

港股高开高走，恒生指数收涨 1.96%，盘中一度站上 25000 点，成交 1296.32 亿港元；油价反弹带动“三桶油”全线走高，中海油、中石油涨超 3%；大金融板块发力，券商、保险股领涨。恒生科技指数涨 1.7%，半导体板块领涨；美团盘中再创历史新高，公司回应“内地二次上市”传闻称没有相关计划或时间表。

2. 国内市场消息

1. 国家领导人就“十四五”规划和 2035 年远景目标建议作说明时指出，从经济发展能力和条件看，我国经济有希望、有潜力保持长期平稳发展，到“十四五”末达到现行的高收入国家标准、到 2035 年实现经济总量或人均收入翻一番，是完全有可能的。
2. 中共中央就“十四五”规划和 2035 年远景目标建议指出，推动金融、房地产同实体经济均衡发展，坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位；全面实行股票发行注册制，建立常态化退市机制，提高直接融资比重；建设现代中央银行制度，完善货币供应调控机制，稳妥推进数字货币研发，健全市场化利率形成和传导机制；实施统一的市场准入负面清单制度。
3. 蚂蚁集团 A+H 股上市同步暂缓。上交所发布消息称，蚂蚁集团实际控制人及董事长、总经理近日被有关部门联合进行监管约谈，公司也报告所处金融科技监管环境发生变化等重大事项，可能导致公司不符合发行上市条件或者信息披露要求，因此决定蚂蚁集团暂缓科创板上市。蚂蚁集团在港交所公告称，同步暂缓 H 股上市，将尽快公布有关暂缓 H 股上市及退回申请股款的进一步详情。
4. 海关总署等三部门明确：对 2020 年申报出口，因新冠肺炎疫情不可抗力原因，自出口之日起 1 年内原状复运进境的货物，不征收进口关税和进口环节增值税、消费税，出口时已征收出口关税的，退还出口关税。

3. 投资建议

昨日 A 股市场上涨，股指期货走势偏强。版块方面，有色金属和国防军工领涨，汽车和电器设备领跌。两市成交处于低位，陆股通连续第二日净流入。隔夜美股继续大幅上涨，美国大选结果即将落地，市场对于之后财政刺激法案的推出预期乐观。习近平就“十四五规划”指出，到 2035 年我国有望实现经济总量或人均收入翻一番。整体来看，随着外围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，中长期则有望继续向上，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。