

兴证期货·研发中心

2020年11月5日星期四

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 3277.44, 上涨 0.19%, 深证成指收于 13659.5, 上涨 0.59%, 创业板指收于 2750.55, 上涨 0.23%。

期指市场: 震荡

上个交易日 IF2011、IH2011 和 IC2011 合约走势分别为 0.81%、0.70%和-0.15%。

其他市场: 偏强

美股上涨

欧股上涨

港股震荡

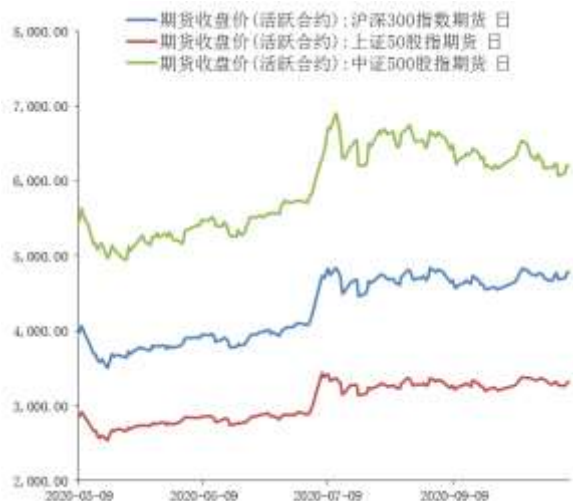
● 后市展望及策略建议

昨日股指走势震荡。板块方面, 家用电器和汽车领涨, 传媒和通信较弱, 两市成交处于低位。美国大选出现反转, 拜登接近胜选, 但根据特朗普的表态, 其后司法诉讼挑战不可避免。隔夜美股连续第三日大幅上涨, A50 期指涨幅亦达到 2%, 预计今日 A 股市场高开。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有较大波动风险, 中长期则有望继续向上, 建议投资者逢低轻仓试多, 仅供参考。

1. 市场回顾

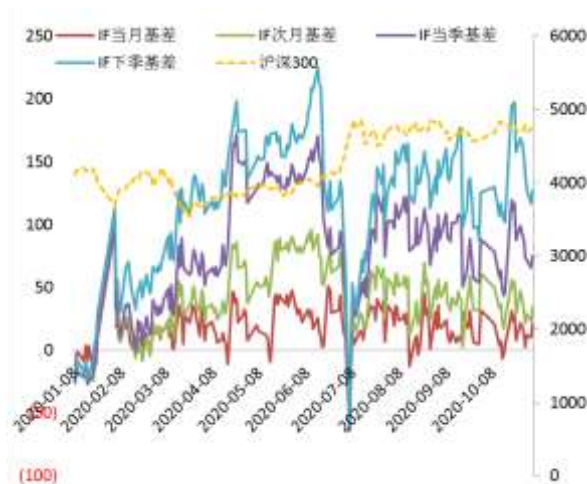
1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



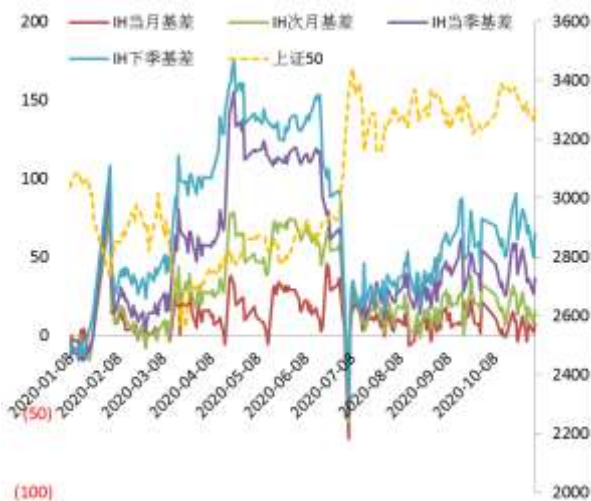
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



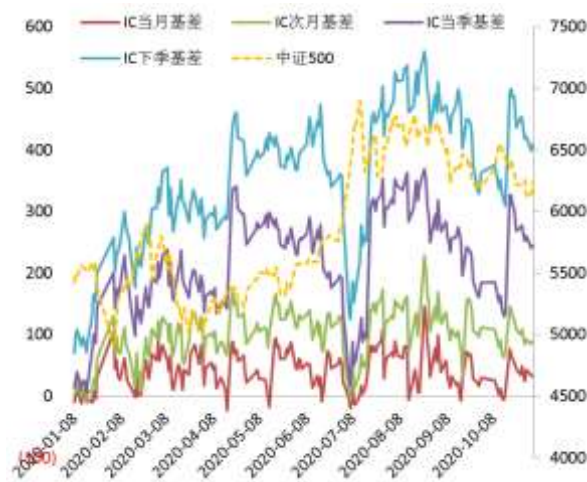
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 4 日股指期货各合约升贴水情况

2020/11/4	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	4,799.2000	4,813.6564	14.46	0.30%	2020-11-20	12	6.06%
IF2012.CFE	4,782.2000	4,813.6564	31.46	0.65%	2020-12-18	32	4.94%
IF2103.CFE	4,729.0000	4,813.6564	84.66	1.76%	2021-03-19	91	4.68%
IF2106.CFE	4,671.6000	4,813.6564	142.06	2.95%	2021-06-18	153	4.67%
IH2011.CFE	3,324.4000	3,332.1901	7.79	0.23%	2020-11-20	12	4.71%
IH2012.CFE	3,313.8000	3,332.1901	18.39	0.55%	2020-12-18	32	4.17%
IH2103.CFE	3,285.0000	3,332.1901	47.19	1.42%	2021-03-19	91	3.77%
IH2106.CFE	3,252.0000	3,332.1901	80.19	2.41%	2021-06-18	153	3.81%
IC2011.CFE	6,200.2000	6,234.1580	33.96	0.54%	2020-11-20	12	10.98%
IC2012.CFE	6,144.0000	6,234.1580	90.16	1.45%	2020-12-18	32	10.94%
IC2103.CFE	5,979.0000	6,234.1580	255.16	4.09%	2021-03-19	91	10.88%
IC2106.CFE	5,811.2000	6,234.1580	422.96	6.78%	2021-06-18	153	10.73%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2020 年 11 月 4 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	82,044	-2020	72,508	-3804
	IF2012.CFE	26,584	-1034	78,516	-2314
	IF2103.CFE	8,185	151	32,647	553
	IF2106.CFE	1,422	-511	3,932	-353
	IF总计	118,235	-3414	187,603	-5918
IH	IH2011.CFE	30,839	-1776	27,363	-1661
	IH2012.CFE	11,365	-2305	30,606	-590
	IH2103.CFE	3,707	33	11,621	1035
	IH2106.CFE	729	42	1,295	57
	IH总计	46,640	-4006	70,885	-1159
IC	IC2011.CFE	87,466	6063	92,162	2249
	IC2012.CFE	27,705	1722	82,577	-137
	IC2103.CFE	9,908	-775	44,459	260
	IC2106.CFE	4,729	-1916	18,052	298
	IC总计	129,808	5094	237,250	2670

数据来源：Wind，兴证期货研发部

1.2 其他内外盘市场:

1. 日本央行行长黑田东彦: 认为现在不需要调整政策框架, 如有必要将毫不犹豫增加宽松政策; 各行业经济复苏不均衡, 预计劳动力市场温和复苏, 采取适当行动反映经济、物价和金融发展的立场不变。
2. 美国 10 月 ADP 就业人数为 36.5 万人, 远不及预期的 65 万人, 但仍创有记录以来第五大增幅, 前值为 74.9 万人。
3. 美国 10 月 Markit 服务业 PMI 终值 56.9, 创 2015 年 4 月份以来新高; 综合 PMI 终值升至 56.3, 创 2018 年 5 月份以来新高。美国 10 月 ISM 非制造业 PMI 为 56.6, 预期 57.5, 前值 57.8。
4. 美债收益率多数收跌, 3 月期美债收益率持平报 0.091%, 2 年期美债收益率涨 0.4 个基点报 0.157%, 3 年期美债收益率涨 0.6 个基点报 0.192%, 5 年期美债收益率跌 0.1 个基点报 0.334%, 10 年期美债收益率跌 0.3 个基点报 0.77%, 30 年期美债收益率跌 0.3 个基点报 1.545%。

美股:

美股连续三日收高, 道指收涨超 350 点或 1.35%, 纳指涨 3.85%, 标普 500 指数涨 2.21%。联合健康涨超 10%, 领涨道指。科技股大涨, 谷歌涨超 6%, 创历史新高; 苹果涨超 4%, Facebook 涨超 8%, 亚马逊涨超 6%。中概股小鹏汽车涨超 23%, 拼多多涨近 13%, 纷纷刷新历史新高。

欧股:

欧股收盘集体上涨, 德国 DAX 指数涨 1.95%, 法国 CAC40 指数涨 2.44%, 英国富时 100 指数涨 1.67%。

港股:

港股宽幅波动, 恒指收跌 0.21%, 电信、光伏、半导体板块下挫, 汽车股走强。恒生科技指数涨 0.57%, 小米涨近 8%, 美团涨 6%创新高。阿里巴巴港股放量收跌 7.5%, 成交额超 280 亿港元, 创上市以来最高, 市值缩至不足 6 万亿港元。蚂蚁集团股东和保荐机构等集体跳水, 保荐机构中金公司跌超 6%。

2. 国内市场消息

1. 国家领导人宣布中国全面扩大开放新举措,包括出台跨境服务贸易负面清单,在数字经济、互联网等领域持续扩大开放,深入开展贸易和投资自由化便利化改革创新;推动跨境电商等新业态新模式加快发展,压缩《中国禁止进口限制进口技术目录》等。他强调,预计未来 10 年中国累计商品进口额有望超过 22 万亿美元。
2. 证监会新闻发言人就蚂蚁集团暂缓上市表示,蚂蚁集团暂缓科创板上市是上交所依法依规做出的决定。避免蚂蚁集团在监管政策环境发生重大变化的情况下仓促上市,是对投资者和市场负责任的做法,体现了敬畏市场、敬畏法治的精神。相信这一决定将有利于资本市场长远发展,有利于增强境内外投资者的信任和信心。
3. 国务院领导人强调,要把握好政策的有效性和可持续性,努力实现全年正增长,并为今后发展打下坚实基础。
4. 中国 10 月财新服务业 PMI 为 56.8,预期 55,前值 54.8;综合 PMI 为 55.7,前值 54.5。服务业供需持续加速复苏,就业连续三个月保持扩张,企业家对经济前景极为乐观;两大行业 PMI 上升,推动财新中国综合 PMI 升至近十年来最高。

3. 投资建议

昨日股指走势震荡。版块方面,家用电器和汽车领涨,传媒和通信较弱,两市成交处于低位。美国大选出现反转,拜登接近胜选,但根据特朗普的表态,其后司法诉讼挑战不可避免。隔夜美股连续第三日大幅上涨,A50 期指涨幅亦达到 2%,预计今日 A 股市场高开。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有较大波动风险,中长期则有望继续向上,建议投资者逢低轻仓试多,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。