

兴证期货·研发中心

2020年11月6日星期五

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 3320.13, 上涨 1.30%, 深证成指收于 13894.26, 上涨 1.72%, 创业板指收于 2787.88, 上涨 1.36%。

期指市场: 上涨

上个交易日 IF2011、IH2011 和 IC2011 合约走势分别为 1.59%、1.16% 和 2.24%。

其他市场: 上涨

美股上涨

欧股上涨

港股上涨

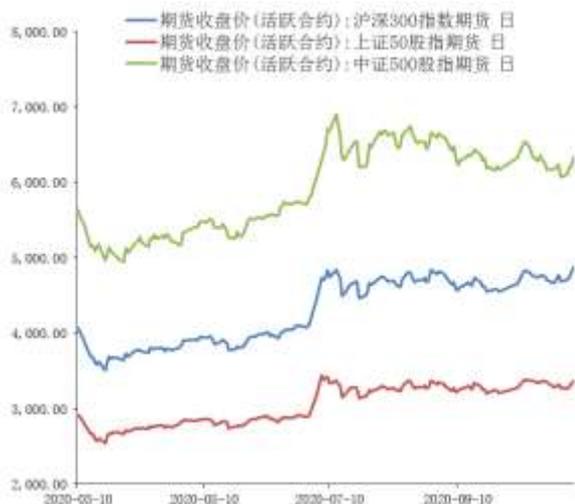
● 后市展望及策略建议

昨日 A 股市场上涨, 股指期货走势较强。板块方面, 通信和汽车领涨, 休闲服务和银行较弱, 两市成交处于低位, 陆股通大幅流入。隔夜美股连续第四日大幅上涨, 美联储维持利率和资产购买规模不变, 并重申疫情对经济的重要影响。美国大选方面, 拜登接近胜选, 但特朗普团队正寻求法律诉讼, 预计短期仍将对市场产生波动。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

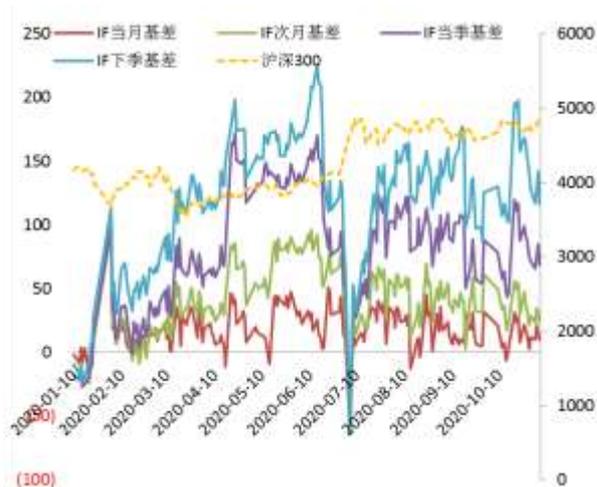
1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



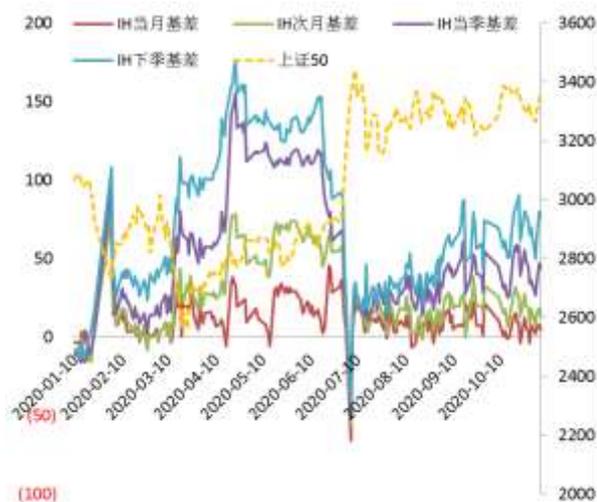
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



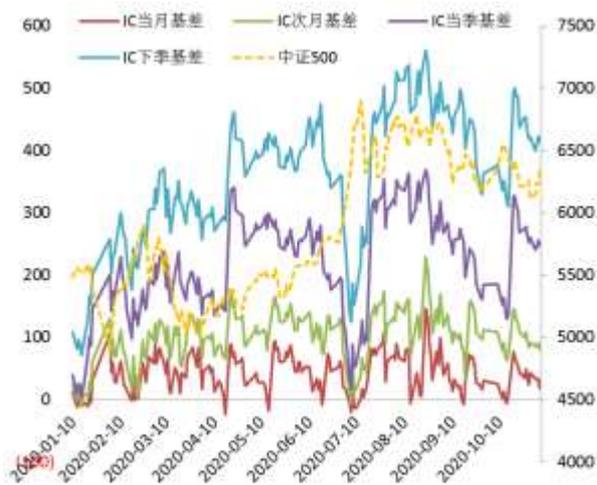
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 5 日股指期货各合约升贴水情况

2020/11/5	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 5 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	84,655	2611	76,713	4205
	IF2012.CFE	32,277	5693	81,351	2835
	IF2103.CFE	9,354	1169	34,577	1930
	IF2106.CFE	1,543	121	4,408	476
	IF总计	127,829	9594	197,049	9446
IH	IH2011.CFE	30,734	-105	28,558	1195
	IH2012.CFE	12,424	1059	29,593	-1013
	IH2103.CFE	4,359	652	12,042	421
	IH2106.CFE	1,136	407	1,796	501
	IH总计	48,653	2013	71,989	1104
IC	IC2011.CFE	96,367	8901	86,351	-5811
	IC2012.CFE	33,457	5752	84,520	1943
	IC2103.CFE	9,943	35	44,966	507
	IC2106.CFE	6,585	1856	20,413	2361
	IC总计	146,352	16544	236,250	-1000

数据来源：Wind，兴证期货研发部

1.2 其他内外盘市场:

1. 美联储主席鲍威尔:维持利率不变直至通胀升至 2% 及实现就业最大化; 美联储可以考虑调整债券购买的组合方式、久期、以及购买的规模; 美联储在货币政策上还没有“弹尽粮绝”; 我们尚未考虑缩减资产购买的力度; 危机过后, 时间一到就会把应急政策措施放回工具箱; 复苏情况已经超过美联储基线预期, 但离目标还有很远的距离。
2. 英国央行维持利率在 0.1% 不变, 超预期扩大 QE 规模至 8950 亿英镑, 并称如果市场恶化, 准备好再次提高 QE 规模。英国央行行长贝利表示, 对负利率的研究在进行之中, QE 目标与政府融资续期无关。
3. 欧盟预计 2020 年欧元区经济将萎缩 7.8%, 将 2021 年欧元区经济增速预期自 6.1% 下调至 4.2%; 预计 2020 年欧元区通胀将为 0.3%, 2021 年为 1.1%。
4. 美国至 10 月 31 日当周初请失业金人数为 75.1 万人, 预期 73.2 万人, 前值 75.1 万人。美国 10 月挑战者企业裁员人数超 8 万人, 前值 11.88 万人。挑战者总裁表示, 今年大部分宣布裁员的都是娱乐和零售行业。

美股:

美股连续四日收涨, 道指收涨 1.95%, 纳指涨 2.59%, 标普 500 指数涨 1.95%。科技股大涨, 苹果涨 3.55%, 特斯拉涨超 4%。中概股新能源汽车板块延续强势, 蔚来涨 12.75%, 小鹏汽车涨超 31%, 理想汽车涨近 11%, 纷纷创收盘历史新高。阿里巴巴公布财报后跌 2.7%。美联储一如预期维持利率不变。

欧股:

欧股收盘集体上涨, 德国 DAX 指数涨 1.98%, 法国 CAC40 指数涨 1.24%, 英国富时 100 指数涨 0.39%。

港股:

恒生指数收涨 3.25%, 成交额 1767 亿港元, 地产、消费股涨幅靠前, 华润置地升近 10% 领涨蓝筹; 恒生科技指数大涨 5.45%, 中兴通讯涨近 19% 领涨, 腾讯、美团、京东股价齐创新高, 阿里巴巴涨超 6%。

2. 国内市场消息

1. 央行公开市场周四开展 300 亿元 7 天期逆回购操作，当日 1400 亿元逆回购和 4000 亿元 MLF 到期。央行表示，将于 11 月 16 日对本月到期的 MLF 一次性续做，具体操作金额将根据市场需求等情况确定。Wind 数据显示，11 月累计有 6000 亿元 MLF 到期。
2. 前三季度中国实际使用外资 1032.6 亿美元，同比增长 2.5%（折 7188.1 亿元人民币，增长 5.2%），首次实现美元、人民币两项累计指标“双转正”。商务部外资司司长宗长青表示，如无特殊情况，预计四季度外商投资仍将延续当前稳中向好态势。
3. 首批 4 只科创 50ETF 上市时间基本确定。多位业内人士透露，华泰柏瑞、华夏、易方达、工银瑞信旗下 4 只科创 50ETF 暂定上市日或在 11 月中旬左右，具体上市日期仍待基金上市公告书正式披露。
4. 蚂蚁集团暂缓科创板发行，退款程序 11 月 6 日启动，投资者认购的股份将于 11 月 6 日注销。蚂蚁集团表示，暂缓发行后，在 IPO 注册同意批复的有效期内，在对相关会后事项充分核查和评估的基础上，视情况决定是否重新启动发行并及时公告。

3. 投资建议

昨日 A 股市场上涨，股指期货走势较强。版块方面，通信和汽车领涨，休闲服务和银行较弱，两市成交处于低位，陆股通大幅流入。隔夜美股连续第四日大幅上涨，美联储维持利率和资产购买规模不变，并重申疫情对经济的重要影响。美国大选方面，拜登接近胜选，但特朗普团队正寻求法律诉讼，预计短期仍将对市场产生波动。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。