

兴证期货.研发中心

2020年11月9日星期一

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 3312.16, 下跌 0.24%, 深证成指收于 13838.42, 下跌 0.4%, 创业板指收于 2733.07, 下跌 1.97%。

期指市场: 震荡

上个交易日 IF2011、IH2011 和 IC2011 合约走势分别为 0.16%、-0.21%和-0.73%。

其他市场: 震荡

美股震荡

欧股涨跌不一

港股震荡

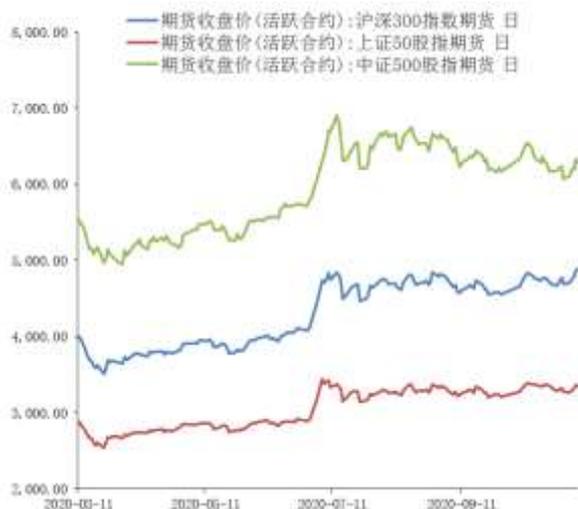
● 后市展望及策略建议

上周五 A 股偏弱震荡, 股指期货中 IC 较弱。版块方面, 家用电器和有色金属领涨, 医药生物和电气设备领跌, 两市成交处于低位, 陆股通保持净流入。随着美国总统大选结果的落地, 市场不确定性的下降提振了短期市场风险偏好, 而人民币近期的大幅升值也加速了外资的流入, 但未来仍需要警惕特朗普提起诉讼等可能带来的事件扰动。国内方面, 投资者情绪依然相对谨慎, 市场在经过连续反弹后再次摆脱震荡区间下沿, 短期上涨势头出现放缓。整体来看我们认为指数方面短期将以震荡为主, 中长期随着我国经济的持续复苏则有望继续向上, 建议投资者前多轻仓持有或暂时观望, 仅供参考。

1. 市场回顾

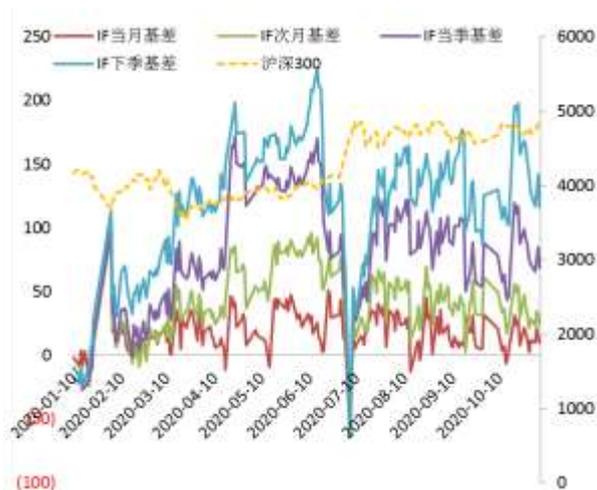
1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



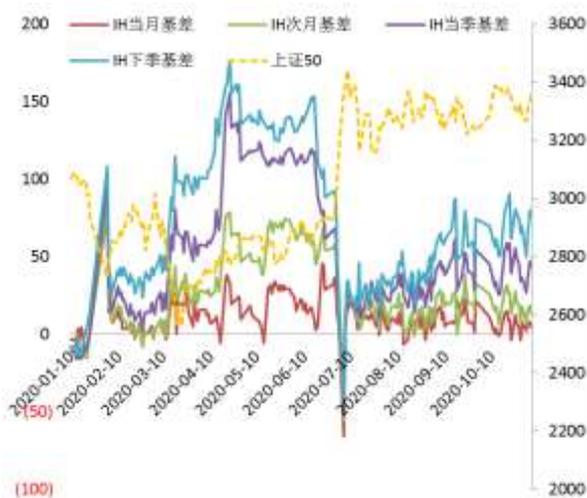
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



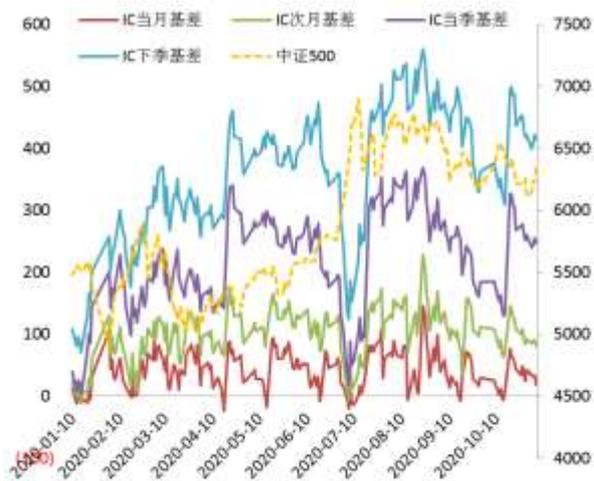
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 6 日股指期货各合约升贴水情况

2020/11/6	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	4,879.8000	4,885.7178	5.92	0.12%	2020-11-20	10	2.93%
IF2012.CFE	4,864.6000	4,885.7178	21.12	0.43%	2020-12-18	30	3.49%
IF2103.CFE	4,817.0000	4,885.7178	68.72	1.41%	2021-03-19	89	3.82%
IF2106.CFE	4,769.6000	4,885.7178	116.12	2.38%	2021-06-18	151	3.81%
IH2011.CFE	3,354.8000	3,359.1193	4.32	0.13%	2020-11-20	10	3.11%
IH2012.CFE	3,342.8000	3,359.1193	16.32	0.49%	2020-12-18	30	3.92%
IH2103.CFE	3,311.6000	3,359.1193	47.52	1.41%	2021-03-19	89	3.85%
IH2106.CFE	3,282.2000	3,359.1193	76.92	2.29%	2021-06-18	151	3.67%
IC2011.CFE	6,288.4000	6,301.2477	12.85	0.20%	2020-11-20	10	4.93%
IC2012.CFE	6,228.0000	6,301.2477	73.25	1.16%	2020-12-18	30	9.38%
IC2103.CFE	6,062.6000	6,301.2477	238.65	3.79%	2021-03-19	89	10.30%
IC2106.CFE	5,896.0000	6,301.2477	405.25	6.43%	2021-06-18	151	10.31%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2020 年 11 月 6 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	77,260	-7395	72,797	-3916
	IF2012.CFE	26,725	-5552	78,554	-2797
	IF2103.CFE	7,428	-1926	34,394	-183
	IF2106.CFE	1,217	-326	4,355	-53
	IF总计	112,630	-15199	190,100	-6949
IH	IH2011.CFE	26,447	-4287	27,082	-1476
	IH2012.CFE	10,336	-2088	28,708	-885
	IH2103.CFE	2,949	-1410	11,741	-301
	IH2106.CFE	766	-370	1,720	-76
	IH总计	40,498	-8155	69,251	-2738
IC	IC2011.CFE	87,045	-9322	85,497	-854
	IC2012.CFE	30,423	-3034	85,846	1326
	IC2103.CFE	10,290	347	45,314	348
	IC2106.CFE	5,383	-1202	20,174	-239
	IC总计	133,141	-13211	236,831	581

数据来源：Wind，兴证期货研发部

1.2 其他内外盘市场:

1. 据美国约翰斯·霍普金斯大学发布的最新统计数据显示,截至美国东部时间11月6日16时24分,美国新冠肺炎累计确诊病例超过968万例,达到9685815例,死亡病例达到235601例。与24小时前相比,美国新增确诊病例141500例,连续第三天刷新纪录,新增死亡病例1301例。
2. 美国10月季调后非农就业新增63.8万人,连续第四个月增幅下滑,预期60万人,前值66.1万人;失业率为6.9%,为连续第六个月录得下滑,预期7.7%,前值7.9%。
3. 葡萄牙总理安东尼奥·科斯塔宣布国家紧急状态最新措施:在121个疫情严重城市实行宵禁,具体为周一至周五晚23时至次日凌晨5时及周末13时至次日凌晨5时实行交通管制。
4. 澳洲联储:预计到2021年6月GDP增速为6%;没有考虑进一步降息,重点是购买债券;转向负利率几乎没有什么好处,承诺在通胀率维持在2-3%的目标区间之前不加息。

美股:

美国三大股指收盘涨跌不一,道指跌0.24%,纳指涨0.04%,标普500指数跌0.03%。纳指连涨五日。中概电商股走高,宝尊电商涨超6%,阿里巴巴涨超4%,拼多多涨超1%,京东涨近1%。上周,道指累涨6.87%,纳指累涨9.01%,标普500指数累涨7.32%,三大股指均创4月以来最大周涨幅。

欧股:

欧股收盘涨跌互现,上周全线大涨;德国DAX指数跌0.70%,周涨7.95%;法国CAC40指数跌0.46%,周涨7.98%;英国富时100指数涨0.07%,周涨5.97%。

港股:

恒生指数收涨0.07%,上周累计涨6.66%,创6月1日当周以来最大单周涨幅;全日大市成交1645.55亿港元。恒生科技指数高开低走一度跌近2%,收盘跌0.36%,阿里巴巴绩后跌逾4%,美团跌2.5%,小米集团逆市涨3.5%。黄金、电讯、光伏、海运股走高,食品、医疗器械板块跌幅居前。

2. 国内市场消息

1. 海关总署发布数据显示，10 月份，我国外贸进出口 2.84 万亿元，增长 4.6%。其中，出口 1.62 万亿元，增长 7.6%；进口 1.22 万亿元，增长 0.9%；贸易顺差 4017.5 亿元，增加 34.9%。按美元计价，10 月份我国外贸进出口 4159.2 亿美元，增长 8.4%。其中，出口 2371.8 亿美元，增长 11.4%；进口 1787.4 亿美元，增长 4.7%；贸易顺差 584.4 亿美元，增加 38.1%。
2. 工信部：下一步将完善新能源汽车充电、停车、通行等使用环节优惠政策，支持充换电、加氢等基础设施建设，不断提升用户体验；正修订完善《智能网联汽车道路测试和示范应用管理规范》。
3. 商务部：预计后期猪肉供给状况将持续改善，到 2021 年下半年有望恢复到常年水平，中国肉类进口规模大幅增长，预计今年全年肉类及食用杂碎进口总量将突破 950 万吨，创历史新高。
4. 银保监会副主席黄洪：将引导金融机构加大对大湾区内包括新型显示、新一代通信技术、5G 和移动互联网、生物医药等先进制造业和战略性新兴产业的金融支持；不断拓宽战略性新兴产业的融资渠道；将进一步加强与港澳金融监管部门的交流，探索建立与大湾区建设发展相适应的跨境风险监管模式，研究建立跨境金融创新的监管“沙盒”。

3. 投资建议

上周五 A 股偏弱震荡，股指期货中 IC 较弱。版块方面，家用电器和有色金属领涨，医药生物和电气设备领跌，两市成交处于低位，陆股通保持净流入。随着美国总统大选结果的落地，市场不确定性的下降提振了短期市场风险偏好，而人民币近期的大幅升值也加速了外资的流入，但未来仍需要警惕特朗普提起诉讼等可能带来的事件扰动。国内方面，投资者情绪依然相对谨慎，市场在经过连续反弹后再次摆脱震荡区间下沿，短期上涨势头出现放缓。整体来看我们认为指数方面短期将以震荡为主，中长期随着我国经济的持续复苏则有望继续向上，建议投资者前多轻仓持有或暂时观望，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。