

兴证期货·研发中心

2020年11月10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: 上涨

上个交易日上证指数收于 3373.73, 上涨 1.86%, 深证成指收于 14141.15, 上涨 2.19%, 创业板指收于 2814.00, 上涨 2.96%。

期指市场: 上涨

上个交易日 IF2011、IH2011 和 IC2011 合约走势分别为 2.29%、2.01% 和 1.88%。

其他市场: 偏强

美股涨跌不一

欧股上涨

港股上涨

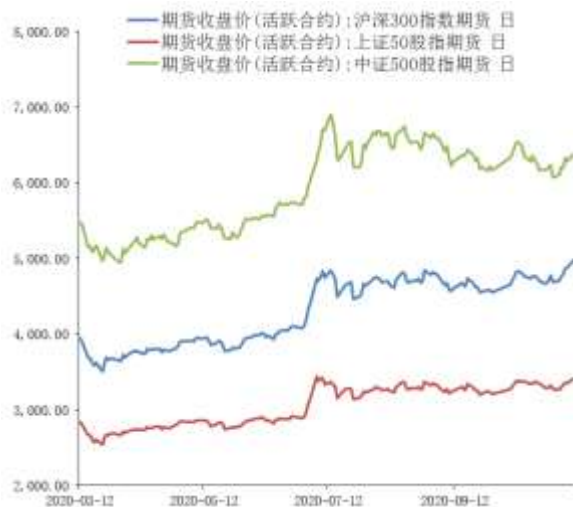
● 后市展望及策略建议

昨日 A 股上涨, 股指期货全线走强。板块方面, 电子和有色金属领涨, 房地产和汽车相对较弱, 两市成交放大, 陆股通大幅流入接近 200 亿。隔夜消息, 海外疫苗取得进展, 但之后拜登和美联储均提示疫情仍存风险, 美股冲高后尾盘回落, A50 期指亦回吐大部分涨幅。海外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。短期来看, A 股在市场风险偏好的提升下有冲击箱体上沿的可能, 中长期随着我国经济的持续复苏亦有望继续向上, 建议投资者前多轻仓持有, 仅供参考。

1. 市场回顾

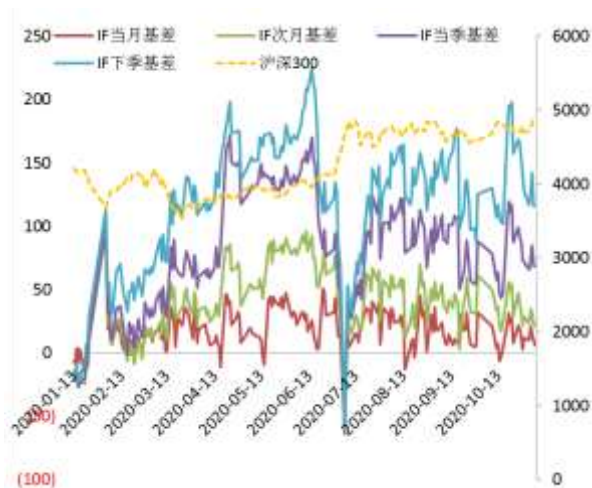
1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



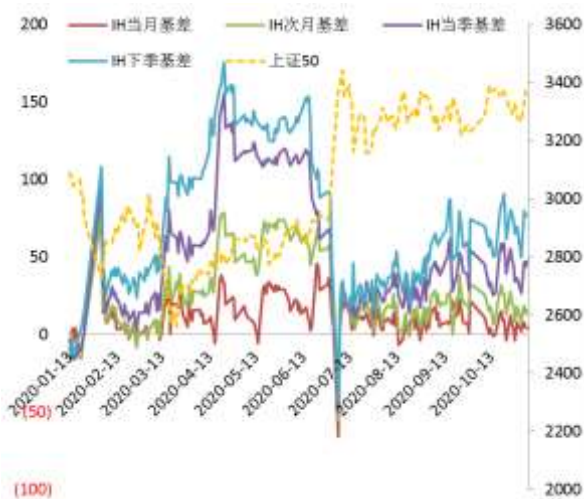
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



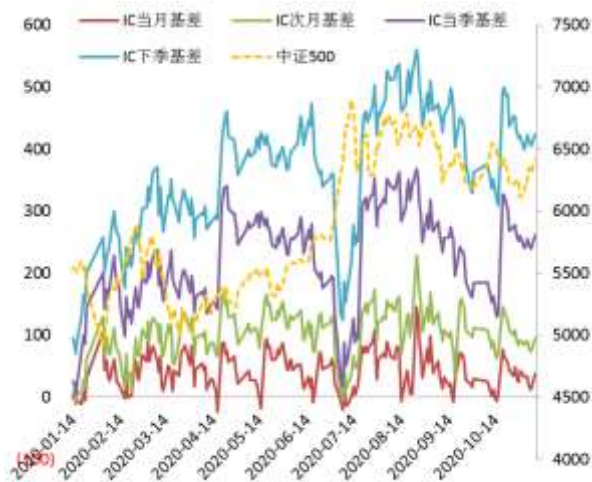
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 9 日股指期货各合约升贴水情况

2020/11/9	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	4,974.4000	4,981.3497	6.95	0.14%	2020-11-20	9	3.75%
IF2012.CFE	4,968.8000	4,981.3497	12.55	0.25%	2020-12-18	29	2.10%
IF2103.CFE	4,929.8000	4,981.3497	51.55	1.03%	2021-03-19	88	2.85%
IF2106.CFE	4,890.8000	4,981.3497	90.55	1.82%	2021-06-18	150	2.93%
IH2011.CFE	3,414.8000	3,418.2753	3.48	0.10%	2020-11-20	9	2.73%
IH2012.CFE	3,409.4000	3,418.2753	8.88	0.26%	2020-12-18	29	2.17%
IH2103.CFE	3,380.4000	3,418.2753	37.88	1.11%	2021-03-19	88	3.05%
IH2106.CFE	3,353.6000	3,418.2753	64.68	1.89%	2021-06-18	150	3.05%
IC2011.CFE	6,383.2000	6,421.6506	38.45	0.60%	2020-11-20	9	16.10%
IC2012.CFE	6,326.0000	6,421.6506	95.65	1.49%	2020-12-18	29	12.43%
IC2103.CFE	6,159.8000	6,421.6506	261.85	4.08%	2021-03-19	88	11.21%
IC2106.CFE	5,997.6000	6,421.6506	424.05	6.60%	2021-06-18	150	10.65%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2020 年 11 月 9 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	89,857	12597	76,007	3210
	IF2012.CFE	38,268	11543	86,525	7971
	IF2103.CFE	11,732	4304	38,609	4215
	IF2106.CFE	2,690	1473	5,769	1414
	IF总计	142,547	29917	206,910	16810
IH	IH2011.CFE	31,376	4929	27,226	144
	IH2012.CFE	13,631	3295	29,033	325
	IH2103.CFE	4,574	1625	11,878	137
	IH2106.CFE	935	169	1,808	88
	IH总计	50,516	10018	69,945	694
IC	IC2011.CFE	88,740	1695	83,275	-2222
	IC2012.CFE	33,553	3130	85,502	-344
	IC2103.CFE	12,147	1857	45,732	418
	IC2106.CFE	6,876	1493	22,451	2277
	IC总计	141,316	8175	236,960	129

数据来源：Wind，兴证期货研发部

1.2 其他内外盘市场：

1. 辉瑞制药表示，该公司与 BioNTech 合作开发的新冠疫苗在第三阶段试验有效性达 90%，研究月底前有望完成。两公司希望在今年年底前生产 5000 万剂新冠疫苗。
2. 美联储发布半年度金融稳定性报告称，如果新冠病毒没有得到控制，资产可能会大幅下降；气候风险可能导致更频繁、更严重的金融冲击。
3. 新西兰联储准备推出新的刺激措施，旨在将借贷成本推向历史新低，以刺激经济增长。这一可能在数周内开始实施的新工具被视为新西兰联储明年迈向负利率的关键一步。
4. 欧盟同意对美国加征 40 亿美元的关税，以反制美国补贴该国飞机制造商波音公司。
5. 法国央行表示，受二次封锁影响，预计 11 月份法国经济活动将比正常水平下降 12%，超过 10 月份 4% 的降幅，但远好于 4 月份第一轮封锁时经济活动 31% 的损失。

美股：

美股尾盘回落，三大股指收盘涨跌不一。道指收涨逾 830 点，开盘一度涨逾 1600 点；纳指跌 1.53%，标普 500 指数涨 1.17%。美国运通涨超 21%，波音涨 13.8%，领涨道指。金融股、能源股、航空股大涨。科技股多数走低，奈飞跌超 8%。受新冠疫苗利好消息提振，市场风险意愿上升。

欧股：

欧股大幅收涨。法国 CAC40 指数涨 7.57%，英国富时 100 指数涨 4.67%，德国 DAX 指数涨 4.94%。英国和法国股指创 3 月以来最大单日涨幅；德国股指创五月以来最大单日涨幅。泛欧斯托克 600 指数涨超 4%。

港股：

恒生指数收涨 1.18% 站上 26000 点关口，为 7 月上旬以来首次；恒生科技指数大涨 2.96%。半导体、中资券商、港口运输及资源股涨幅居前，腾讯、美团、京东盘中再创新高。新东方挂牌首日大涨 14.7%；中国恒大收涨逾 2%。

2. 国内市场消息

1. 国务院办公厅发文推进对外贸易创新发展,提出要坚定维护以世界贸易组织为核心的多边贸易体制,积极商签更多高标准自贸协定和区域贸易协定;加快建立国际营销体系,重点推动汽车、机床等行业品牌企业建设国际营销服务网点;促进跨境电商等新业态发展。
2. 央行 11 月 9 日不开展逆回购操作,当日 500 亿元逆回购到期,单日净回笼 500 亿元。
3. 乘联会:汽车行业稳步回暖,10 月乘用车市场零售 199.2 万辆,同比增长 8%,实现连续 4 个月 8%左右的近两年高位增速;10 月新能源乘用车批发销量突破 14.4 万辆,同比增长 119.8%,环比增长 15.9%。
4. 最高法:完善私募股权投资、委托理财、资产证券化、跨境金融资产交易等新型纠纷审理规则,加强数字货币、移动支付、与港澳金融市场和金融(基金)产品互认等法律问题研究,服务保障深圳金融业创新发展。

3. 投资建议

昨日 A 股上涨,股指期货全线走强。板块方面,电子和有色金属领涨,房地产和汽车相对较弱,两市成交放大,陆股通大幅流入接近 200 亿。隔夜消息,海外疫苗取得进展,但之后拜登和美联储均提示疫情仍存风险,美股冲高后尾盘回落,A50 期指亦回吐大部分涨幅。海外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。短期来看,A 股在市场风险偏好的提升下有冲击箱体上沿的可能,中长期随着我国经济的持续复苏亦有望继续向上,建议投资者前多轻仓持有,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。