

兴证期货.研发中心

2020年11月11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: 下跌

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: 下跌

上个交易日 IF2011、IH2011 和 IC2011 合约走势分别为 -0.44%、-0.05%和-0.74%。

其他市场: 偏强

美股涨跌不一

欧股上涨

港股上涨

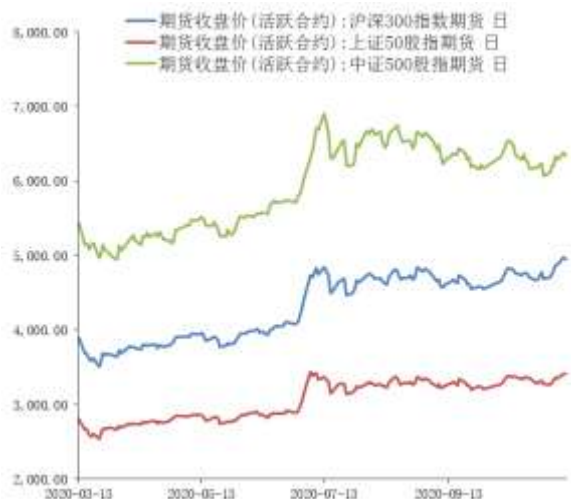
● 后市展望及策略建议

昨日 A 股高开低走, 股指期货走势偏弱。板块方面, 银行和化工偏强, 休闲服务和汽车领跌, 两市成交小幅回落, 陆股通净流出超 40 亿。隔夜美股与 A50 期指震荡, 美国两党仍对刺激法案规模存在分歧。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

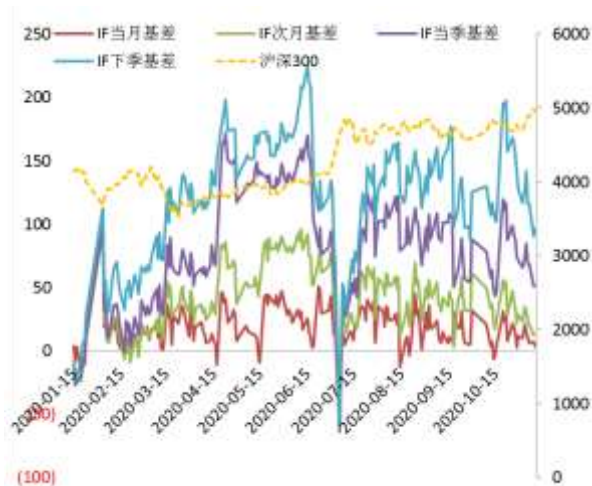
1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



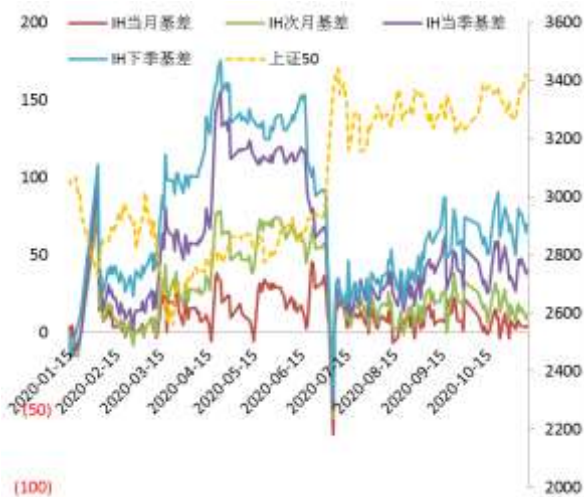
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



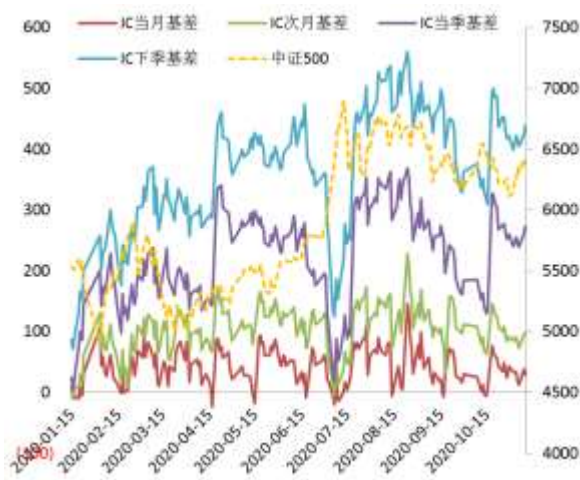
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 10 日股指期货各合约升贴水情况

2020/11/10	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	4,950.0000	4,953.8756	3.88	0.08%	2020-11-20	8	2.37%
IF2012.CFE	4,940.8000	4,953.8756	13.08	0.26%	2020-12-18	28	2.28%
IF2103.CFE	4,902.8000	4,953.8756	51.08	1.03%	2021-03-19	87	2.87%
IF2106.CFE	4,857.2000	4,953.8756	96.68	1.95%	2021-06-18	149	3.17%
IH2011.CFE	3,411.6000	3,416.1408	4.54	0.13%	2020-11-20	8	4.02%
IH2012.CFE	3,404.0000	3,416.1408	12.14	0.36%	2020-12-18	28	3.07%
IH2103.CFE	3,376.0000	3,416.1408	40.14	1.18%	2021-03-19	87	3.27%
IH2106.CFE	3,345.8000	3,416.1408	70.34	2.06%	2021-06-18	149	3.34%
IC2011.CFE	6,344.2000	6,373.0853	28.89	0.45%	2020-11-20	8	13.71%
IC2012.CFE	6,274.8000	6,373.0853	98.29	1.54%	2020-12-18	28	13.33%
IC2103.CFE	6,099.6000	6,373.0853	273.49	4.29%	2021-03-19	87	11.94%
IC2106.CFE	5,934.6000	6,373.0853	438.49	6.88%	2021-06-18	149	11.17%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 2: 2020 年 11 月 10 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	74,562	-15295	68,844	-7163
	IF2012.CFE	31,639	-6629	83,806	-2719
	IF2103.CFE	9,062	-2670	37,509	-1100
	IF2106.CFE	2,018	-672	5,590	-179
	IF总计	117,281	-25266	195,749	-11161
IH	IH2011.CFE	27,612	-3764	25,971	-1255
	IH2012.CFE	12,036	-1595	28,102	-931
	IH2103.CFE	3,324	-1250	11,894	16
	IH2106.CFE	827	-108	1,987	179
	IH总计	43,799	-6717	67,954	-1991
IC	IC2011.CFE	81,402	-7338	80,132	-3143
	IC2012.CFE	29,432	-4121	86,758	1256
	IC2103.CFE	10,768	-1379	45,983	251
	IC2106.CFE	6,843	-33	22,382	-69
	IC总计	128,445	-12871	235,255	-1705

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

1.2 其他内外盘市场:

1. 上海合作组织成员国元首理事会发表宣言称,将继续维护和巩固以世界贸易组织为核心的多边贸易体制,成员国进一步制定地区贸易便利化解决方案,支持相关国家在相互贸易中使用本币结算并扩大本币结算份额。
2. 美联储卡普兰:负利率不在美联储的讨论范围之内,如果通胀率快速上升,美联储可能会采取更激进的措施;预计2021年美国经济增长为3.5%。
3. 欧元区11月ZEW经济景气指数32.8,前值52.3。德国11月ZEW经济景气指数39,预期41.7,前值56.1。德国智库ZEW:经济景气指数在11月再度显著下滑,暗示德国经济复苏放缓,担心德国经济可能会再次陷入衰退。
4. 日本10月经济观察家现况指数大幅攀升至54.5,创2014年1月以来新高,并自2018年1月以来首次升至50荣枯线以上。10月经济观察家前景指数升至49.1,创下自2018年11月以来新高。
5. 英国10月失业率为7.3%,前值7.6%,10月失业金申请人数减少2.98万人,预期增5万人,前值增2.81万人。

美股:

美股走势分化。道指收涨逾260点或0.9%,延续上一日涨势;纳指跌1.37%,连跌两日;标普500指数跌0.14%。波音涨超5%,雪佛龙涨4.7%,领涨道指。科技股普跌,苹果跌0.3%,微软、亚马逊跌超3%,特斯拉跌2.6%,ZOOM跌超9%。

欧股:

欧股收盘集体上涨,德国DAX指数涨0.51%,法国CAC40指数涨1.55%,英国富时100指数涨1.79%。

港股:

恒生指数放量收涨1.1%,成交额2338亿港元;航空、石油、银行、博彩股领涨;复星医药大涨14%,与辉瑞合作研发新冠疫苗效果明显。恒生科技指数大跌5.15%,美团重挫逾10%,京东跌近9%创单日最大跌幅,阿里巴巴跌超5%,腾讯、小米跌逾4%,五大科技巨头总市值单日蒸发逾9000亿港元。

2. 国内市场消息

1. 中国 10 月 CPI 同比涨 0.5%，预期涨 0.8%，前值涨 1.7%；10 月 PPI 同比降 2.1%，预期降 2.1%，前值降 2.1%。国家统计局表示，10 月 CPI 同比涨幅回落主要是受去年同期对比基数较高、翘尾因素减少以及猪肉价格由升转降的影响；其中，猪肉价格在连续上涨 19 个月后首次转降，下降 2.8%。
2. 国务院办公厅印发《全国深化“放管服”改革优化营商环境电视电话会议重点任务分工方案》提出：今年年底前制定出台深化汽车生产流通领域“放管服”改革和引导平台经济有序竞争的有关文件，明年 6 月底前制定出台网络交易监督管理规定；修订出台 2020 年版鼓励外商投资产业目录，制定发布外商投资指引。
3. 第三届中国国际进口博览会闭幕，尽管全球新冠肺炎疫情仍在持续蔓延，但第三届进博会各方合作意向热度不减，按一年计，累计意向成交 726.2 亿美元，比上届增长 2.1%。
4. 央行公开市场 11 月 10 日开展 1200 亿元 7 天期逆回购操作，当日 1200 亿元逆回购到期。

3. 投资建议

昨日 A 股高开低走，股指期货走势偏弱。版块方面，银行和化工偏强，休闲服务和汽车领跌，两市成交小幅回落，陆股通净流出超 40 亿。隔夜美股与 A50 期指震荡，美国两党仍对刺激法案规模存在分歧。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。