

兴证期货.研发中心

2020年11月12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: 下跌

上个交易日上证指数收于 3342.2, 下跌 0.53%, 深证成指收于 13720.17, 下跌 1.95%, 创业板指收于 2681.52, 下跌 3.31%。

期指市场: 下跌

上个交易日 IF2011、IH2011 和 IC2011 合约走势分别为 -0.71%、0.18%和-1.06%。

其他市场: 涨跌不一

美股涨跌不一

欧股上涨

港股震荡

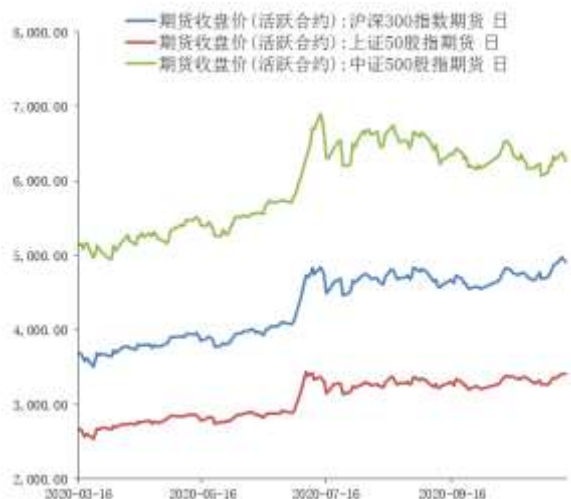
● 后市展望及策略建议

昨日 A 股下跌, 股指期货中 IC 走势较弱。版块方面, 建筑材料和采掘领涨, 电子和汽车领跌, 两市成交小幅回落。中国 10 月金融数据整体符合市场预期, M2 和社融仍然保持较快增长。海外市场不确定性的下降提振了短期市场风险偏好, 但目前疫情形势依然严峻并且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

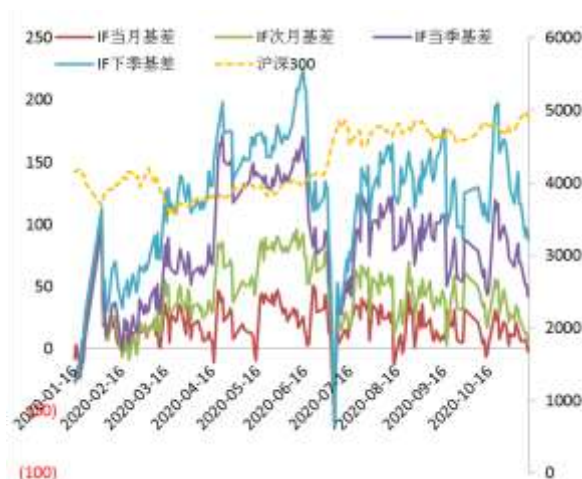
1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



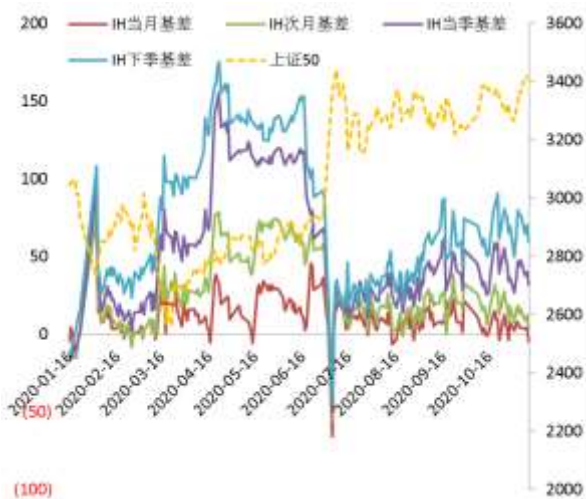
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



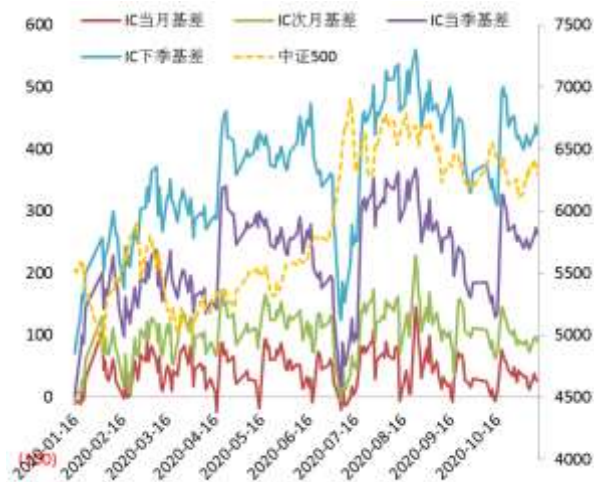
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 11 日股指期货各合约升贴水情况

2020/11/11	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	4,907.4000	4,904.8981	-2.50	-0.05%	2020-11-20	7	-1.76%
IF2012.CFE	4,900.0000	4,904.8981	4.90	0.10%	2020-12-18	27	0.90%
IF2103.CFE	4,863.0000	4,904.8981	41.90	0.85%	2021-03-19	86	2.40%
IF2106.CFE	4,817.2000	4,904.8981	87.70	1.79%	2021-06-18	148	2.92%
IH2011.CFE	3,416.0000	3,411.2295	-4.77	-0.14%	2020-11-20	7	-4.83%
IH2012.CFE	3,406.4000	3,411.2295	4.83	0.14%	2020-12-18	27	1.27%
IH2103.CFE	3,379.2000	3,411.2295	32.03	0.94%	2021-03-19	86	2.64%
IH2106.CFE	3,351.6000	3,411.2295	59.63	1.75%	2021-06-18	148	2.86%
IC2011.CFE	6,268.4000	6,294.6055	26.21	0.42%	2020-11-20	7	14.39%
IC2012.CFE	6,205.0000	6,294.6055	89.61	1.42%	2020-12-18	27	12.76%
IC2103.CFE	6,031.0000	6,294.6055	263.61	4.19%	2021-03-19	86	11.78%
IC2106.CFE	5,870.4000	6,294.6055	424.21	6.74%	2021-06-18	148	11.02%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2020 年 11 月 11 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	69,248	-5314	66,704	-2140
	IF2012.CFE	27,637	-4002	85,755	1949
	IF2103.CFE	6,206	-2856	38,264	755
	IF2106.CFE	1,444	-574	6,077	487
	IF总计	104,535	-12746	196,800	1051
IH	IH2011.CFE	26,597	-1015	26,217	246
	IH2012.CFE	11,760	-276	29,113	1011
	IH2103.CFE	3,265	-59	11,972	78
	IH2106.CFE	841	14	2,047	60
	IH总计	42,463	-1336	69,349	1395
IC	IC2011.CFE	66,082	-15320	72,089	-8043
	IC2012.CFE	28,507	-925	89,038	2280
	IC2103.CFE	8,607	-2161	46,575	592
	IC2106.CFE	4,828	-2015	23,175	793
	IC总计	108,024	-20421	230,877	-4378

数据来源：Wind，兴证期货研发部

1.2 其他内外盘市场：

1. 欧洲央行行长拉加德：刺激措施的持续时间以及水平同等重要，货币政策确保对整个经济有利的融资条件至关重要，财政政策必须继续处于稳定努力的核心；汇率的发展可能会对通货膨胀的路径产生负面影响，紧急抗疫购债计划（PEPP）和定向长期再融资操作（TLTRO）可能仍将作为工具。
2. 马来西亚贸易和工业部发表声明称，期待在即将举行的东盟峰会上签署《区域全面经济伙伴关系协定》（RCEP），这是东盟和东盟自由贸易区伙伴对保护主义说不，对自由贸易说是。
3. 新西兰联储维持基准利率在 0.25% 的历史低位，同时继续推行规模高达 1000 亿新西兰元的债券购买计划。新西兰联储表示，实施负利率讨论取得进展，银行系统正为负利率做好准备。
4. 印度将很快宣布新一轮总额达 200 亿美元的经济刺激措施。印度财政部长西塔拉曼此前曾表示，对实施新一轮财政刺激持开放态度。
5. 美国至 11 月 6 日当周 MBA30 年期固定抵押贷款利率跌 3 个基点至 2.98%，创开展该项调查以来新低。

美股：

美国三大股指收盘走势分化，道指微跌 0.08%，纳指大涨 2.01%，标普 500 指数涨 0.77%。美国运通跌超 4%，波音跌超 3%，领跌道指。科技股大幅反弹，苹果、亚马逊涨超 3%，微软涨 2.6%，特斯拉涨 1.65%。双十一概念股多数收高，拼多多涨超 8%，京东涨 3.45%，宝尊电商涨近 3%，达达集团涨近 11%，阿里巴巴跌 0.4%。

欧股：

欧股收盘集体上涨，德国 DAX 指数涨 0.4%，法国 CAC40 指数涨 0.48%，英国富时 100 指数涨 1.35%。

港股：

恒生指数震荡收跌 0.28%，消费、医药板块走低，比亚迪股份跌近 15%，领衔汽车股大幅下挫。科技股延续跌势，恒生科技指数重挫 6.23%，阿里巴巴、美团、京东集团均跌超 9%，小米集团跌 8%，腾讯控股跌 7%，五大科技巨头总市值合计缩水超 1.3 万亿港元，两日累计缩水超 2.2 万亿港元。

2. 国内市场消息

1. 中国 10 月 M2 同比增长 10.5%，预期 10.8%，前值 10.9%。10 月新增人民币贷款 6898 亿元，预期 7942.9 亿元，前值 19171 亿元。10 月社会融资规模增量为 1.42 万亿元，预期为 1.4 万亿元，前值为 3.48 万亿元。
2. 国务院常务会议决定在浦东新区开展市场准入“一业一证”试点，选取电影院等 31 个行业建立综合许可制度，并在全国大幅压减建设工程企业和测绘资质并加强监管，更大激发市场活力，为扩大消费和有效投资创造条件。
3. 农业农村部部长韩长赋表示，十四五时期将发展休闲农业、农村电商等新产业、新业态。中国粮食安全形势处于中国最好的时期，今年中国粮食丰收已成定局，产量有望创历史新高。
4. 四只科创 50ETF 将于 11 月 16 日（下周一）正式登陆上交所。作为跟踪科创板当前唯一指数科创 50 指数的 ETF，四只产品的上市，即将正式拉开二级市场科创板指数化投资大幕。

3. 投资建议

昨日 A 股下跌，股指期货中 IC 走势较弱。版块方面，建筑材料和采掘领涨，电子和汽车领跌，两市成交小幅回落。中国 10 月金融数据整体符合市场预期，M2 和社融仍然保持较快增长。海外市场不确定性的下降提振了短期市场风险偏好，但目前疫情形势依然严峻并且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。