

兴证期货·研发中心

2020年11月13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：震荡

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：震荡

上个交易日 IF2011、IH2011 和 IC2011 合约走势分别为 -0.22%、-0.66%和 0.14%。

其他市场：偏弱

美股下跌

欧股下跌

港股震荡

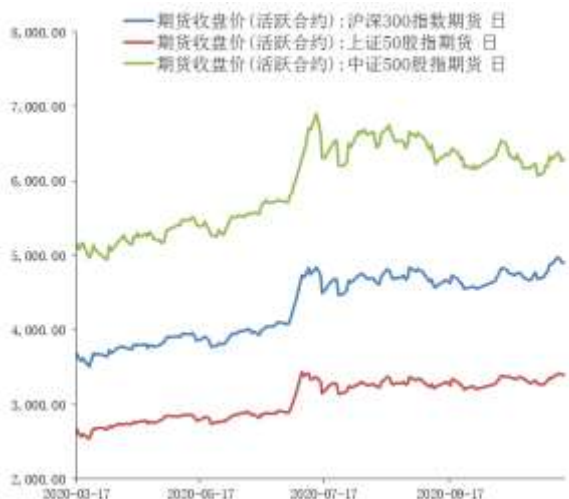
● 后市展望及策略建议

昨日 A 股震荡，股指期货中 IC 走势较强。板块方面，休闲服务和家用电器领涨，农林牧渔和银行领跌，两市成交继续回落，陆股通小幅流出。隔夜美联储称经济前景依然面临挑战，美股走势下跌，A50 偏弱震荡。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 股保持偏多震荡走势，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

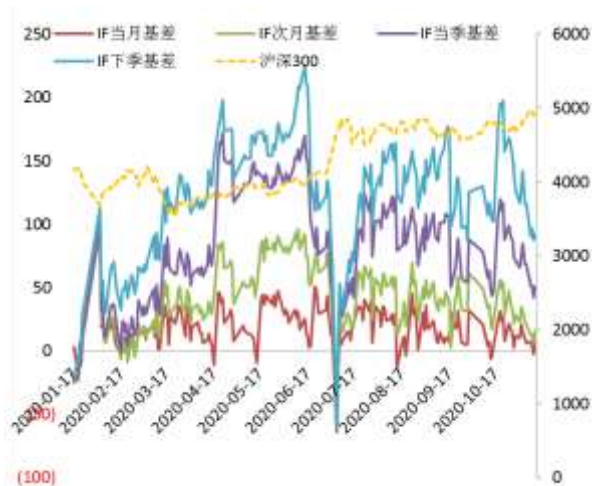
1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



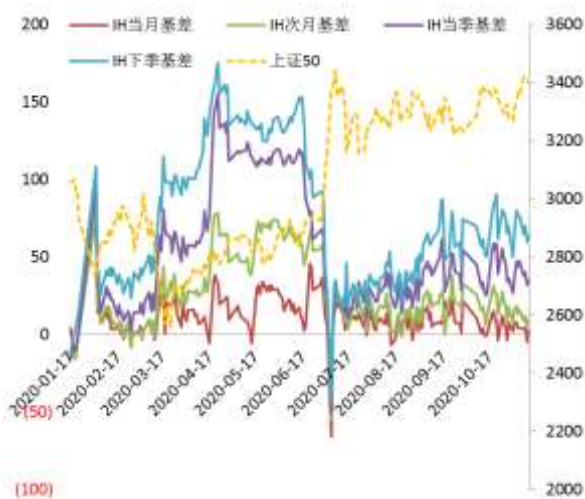
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



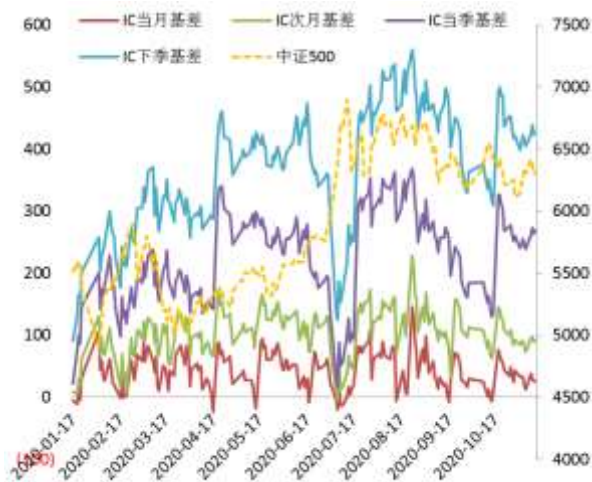
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 12 日股指期货各合约升贴水情况

| 2020/11/12 | 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 | 4,902.6000 | 4,908.4630 | 5.86 | 0.12% | 2020-11-20 | 6 | 4.82% |
| IF2012.CFE | 4,892.8000 | 4,908.4630 | 15.66 | 0.32% | 2020-12-18 | 26 | 2.97% |
| IF2103.CFE | 4,858.0000 | 4,908.4630 | 50.46 | 1.03% | 2021-03-19 | 85 | 2.93% |
| IF2106.CFE | 4,816.6000 | 4,908.4630 | 91.86 | 1.87% | 2021-06-18 | 147 | 3.08% |
| IH2011.CFE | 3,394.6000 | 3,397.3544 | 2.75 | 0.08% | 2020-11-20 | 6 | 3.27% |
| IH2012.CFE | 3,388.2000 | 3,397.3544 | 9.15 | 0.27% | 2020-12-18 | 26 | 2.51% |
| IH2103.CFE | 3,362.2000 | 3,397.3544 | 35.15 | 1.03% | 2021-03-19 | 85 | 2.95% |
| IH2106.CFE | 3,333.6000 | 3,397.3544 | 63.75 | 1.88% | 2021-06-18 | 147 | 3.09% |
| IC2011.CFE | 6,290.2000 | 6,315.4938 | 25.29 | 0.40% | 2020-11-20 | 6 | 16.15% |
| IC2012.CFE | 6,224.0000 | 6,315.4938 | 91.49 | 1.45% | 2020-12-18 | 26 | 13.48% |
| IC2103.CFE | 6,046.4000 | 6,315.4938 | 269.09 | 4.26% | 2021-03-19 | 85 | 12.13% |
| IC2106.CFE | 5,888.4000 | 6,315.4938 | 427.09 | 6.76% | 2021-06-18 | 147 | 11.13% |

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 2: 2020 年 11 月 12 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 | 64,135 | -5113 | 61,785 | -4919 |
| | IF2012.CFE | 23,968 | -3669 | 84,751 | -1004 |
| | IF2103.CFE | 5,602 | -604 | 38,468 | 204 |
| | IF2106.CFE | 1,492 | 48 | 6,225 | 148 |
| | IF总计 | 95,197 | -9338 | 191,229 | -5571 |
| IH | IH2011.CFE | 26,370 | -227 | 24,253 | -1964 |
| | IH2012.CFE | 10,809 | -951 | 27,696 | -1417 |
| | IH2103.CFE | 2,755 | -510 | 11,757 | -215 |
| | IH2106.CFE | 918 | 77 | 2,335 | 288 |
| | IH总计 | 40,852 | -1611 | 66,041 | -3308 |
| IC | IC2011.CFE | 63,466 | -2616 | 71,724 | -365 |
| | IC2012.CFE | 25,615 | -2892 | 89,007 | -31 |
| | IC2103.CFE | 9,521 | 914 | 47,989 | 1414 |
| | IC2106.CFE | 4,856 | 28 | 24,135 | 960 |
| | IC总计 | 103,458 | -4566 | 232,855 | 1978 |

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：虽然最近新冠疫苗传来好消息，但其对疫苗的供应前景表示谨慎，随着病毒在美国的进一步扩散，美国经济仍将面临充满挑战的几个月。
2. 美国 10 月季调后 CPI 环比持平，预期升 0.1%，前值升 0.2%。分析表示，虽然数据不及预期，但它不会突然促使美联储采取行动。
3. 美国上周初请失业金人数为 70.9 万人，为至 3 月 14 日当周以来新低，已连续 11 周低于 100 万人，显示劳动力市场正在逐步改善；预期 73.5 万人，前值为 75.1 万人。
4. 英国第三季度 GDP 修正值同比降 9.6%，预期降 9.4%，前值降 21.5%。三季度 GDP 环比增 15.5%，预期增 15.8%，前值增 8%。
5. 日本 9 月核心机械订单环比降 4.4%，为三个月来首次回落，预期降 0.7%，前值增 0.2%；同比降 11.5%，预期降 11.6%，前值降 15.2%。

美股：

美国三大股指集体收跌，鲍威尔称美国经济前景仍不确定。道指收跌逾 300 点或 1.08%，纳指跌 0.65%，标普 500 指数跌 1%。英特尔、波音跌超 3%，领跌道指。中概股多数收高，小鹏汽车涨超 33%，理想汽车涨超 27%，拼多多涨超 20%，纷纷刷新历史新高。

欧股：

欧股全线收低，德国 DAX 指数跌 1.24%，法国 CAC40 指数跌 1.52%，英国富时 100 指数跌 0.68%。

港股：

港股科技股强势反弹，恒生科技指数大涨 3.23%，京东涨近 8%，美团涨近 6%，腾讯涨近 5%。恒生指数收跌 0.22%，成交额 1671 亿港元，电讯、金融、地产板块跌幅居前。汽车板块走势分化，比亚迪大涨近 13%，长城汽车涨 8%，吉利汽车涨 6.6%，东风集团跌超 5%。

2. 国内市场消息

1. 国家领导人表示，党中央正在研究制定《关于支持浦东新区高水平改革开放、打造社会主义现代化建设引领区的意见》，将赋予浦东新区改革开放新的重大任务。浦东要聚焦关键领域发展创新型产业，加快在集成电路、生物医药、人工智能等领域打造世界级产业集群；支持浦东发展人民币离岸交易、跨境贸易结算和海外融资服务，建设国际金融资产交易平台。
2. 国务院领导人称，中方欢迎《区域全面经济伙伴关系协定》（RCEP）即将签署，愿同东盟落实好《中国—东盟自贸协定》及升级《议定书》，提升区域贸易和投资自由化便利化水平，共建区域“快捷通道”网络。
3. 商务部：推动年内签署 RCEP，力争完成中欧投资协定谈判，落实好中欧地理标志协定，推进制度型开放，加快形成与国际投资、贸易规则相衔接的基本制度体系和监管模式。
4. 港交所总裁李小加：将拓宽沪深港通投资范围，尤其是将符合一定条件的第二上市港股和未有收入的生物科技公司纳入港股通；计划推出一个市场各方和监管机构都能获取新股发行资讯并且无缝互动的电子平台，届时结算周期将大大缩短，并减少新股申购预缴冻结资金。

3. 投资建议

昨日 A 股震荡，股指期货中 IC 走势较强。版块方面，休闲服务和家用电器领涨，农林牧渔和银行领跌，两市成交继续回落，陆股通小幅流出。隔夜美联储称经济前景依然面临挑战，美股走势下跌，A50 偏弱震荡。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 股保持偏多震荡走势，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。