

兴证期货.研发中心

2020年11月16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: 偏弱

上个交易日上证指数收于 3310.10, 下跌 0.86%, 深证成指收于 13754.55, 下跌 0.27%, 创业板指收于 2706.81, 上涨 0.23%。

期指市场: 偏弱

上个交易日 IF2011、IH2011 和 IC2011 合约走势分别为 -0.99%、-1.74%和 0.10%。

其他市场: 震荡

美股上涨

欧股震荡

港股震荡

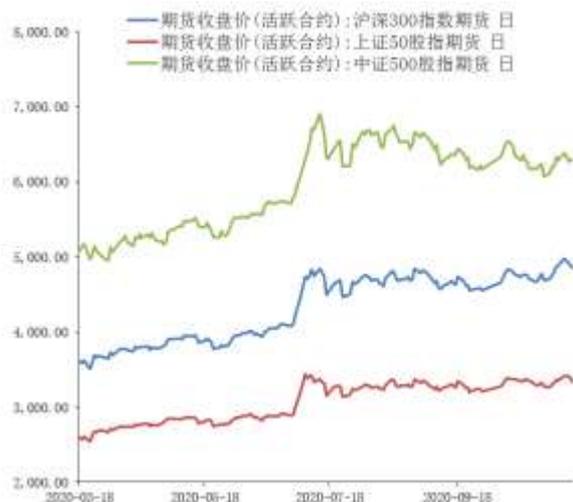
● 后市展望及策略建议

上周五 A 股下跌, 股指期货中 IH 跌幅较大。版块方面, 国防军工和有色金属领涨, 食品饮料和银行领跌。两市成交维持低位, 陆股通大幅流出。周末消息中国加入全球最大自贸区, 利好我国经济中长期发展。整体来看, 短期外围不确定性的逐步落地带动海外市场大幅上涨, 亦对 A 股风险偏好起到提振作用。国内方面, 信用债违约事件对 A 股短期走势存在一定扰动, 但不改变中长期向上趋势。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

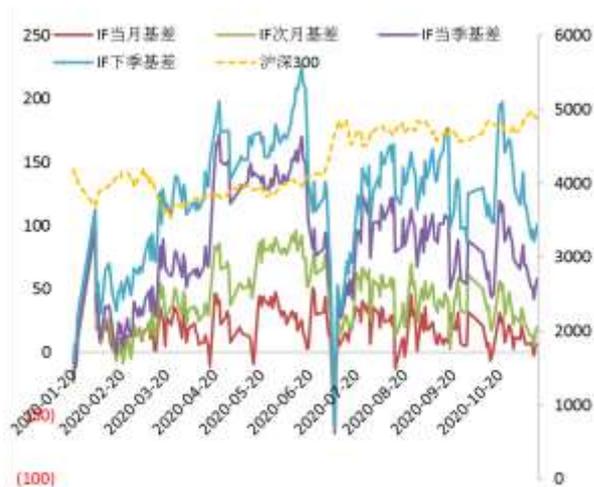
1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



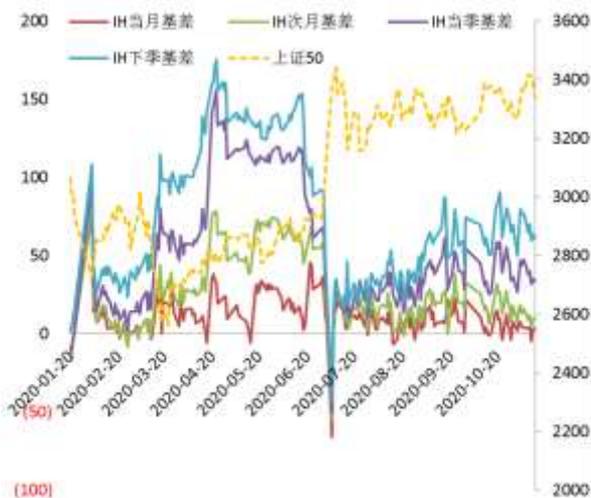
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



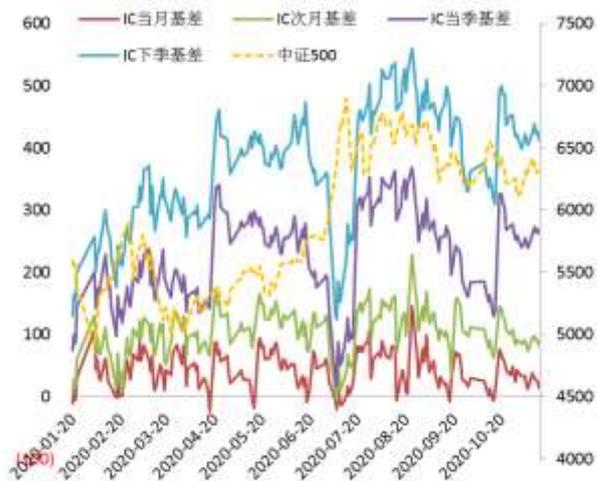
资料来源：Wind，兴证期货研发部

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 13 日股指期货各合约升贴水情况

2020/11/13	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	4,850.6000	4,856.8513	6.25	0.13%	2020-11-20	5	6.23%
IF2012.CFE	4,837.2000	4,856.8513	19.65	0.40%	2020-12-18	25	3.92%
IF2103.CFE	4,799.4000	4,856.8513	57.45	1.18%	2021-03-19	84	3.41%
IF2106.CFE	4,756.4000	4,856.8513	100.45	2.07%	2021-06-18	146	3.43%
IH2011.CFE	3,334.6000	3,338.3101	3.71	0.11%	2020-11-20	5	5.38%
IH2012.CFE	3,328.2000	3,338.3101	10.11	0.30%	2020-12-18	25	2.93%
IH2103.CFE	3,304.6000	3,338.3101	33.71	1.01%	2021-03-19	84	2.91%
IH2106.CFE	3,277.4000	3,338.3101	60.91	1.82%	2021-06-18	146	3.02%
IC2011.CFE	6,292.2000	6,306.9700	14.77	0.23%	2020-11-20	5	11.33%
IC2012.CFE	6,223.8000	6,306.9700	83.17	1.32%	2020-12-18	25	12.77%
IC2103.CFE	6,043.6000	6,306.9700	263.37	4.18%	2021-03-19	84	12.03%
IC2106.CFE	5,893.4000	6,306.9700	413.57	6.56%	2021-06-18	146	10.87%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2020 年 11 月 13 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	80,957	16822	65,284	3499
	IF2012.CFE	38,910	14942	86,483	1732
	IF2103.CFE	8,923	3321	40,145	1677
	IF2106.CFE	1,987	495	6,487	262
	IF总计	130,777	35580	198,399	7170
IH	IH2011.CFE	30,483	4113	26,128	1875
	IH2012.CFE	15,757	4948	30,759	3063
	IH2103.CFE	3,775	1020	12,228	471
	IH2106.CFE	1,052	134	2,217	-118
	IH总计	51,067	10215	71,332	5291
IC	IC2011.CFE	85,643	22177	77,356	5632
	IC2012.CFE	36,061	10446	94,730	5723
	IC2103.CFE	11,808	2287	48,757	768
	IC2106.CFE	7,166	2310	25,700	1565
	IC总计	140,678	37220	246,543	13688

数据来源：Wind，兴证期货研发部

1.2 其他内外盘市场：

1. 美联储布拉德：当前的货币政策处于一个非常好的位置，美联储仍然“没有考虑”加息，对经济来说仍然是一个漫长的攀升过程；随着疫苗的临近，投资将“大幅度”增加，新冠疫情将结束的可能性上升。
2. 美联储威廉姆斯：近期新冠肺炎病例激增后，经济可能会有所放缓，美联储在利率和货币政策方面的决定将取决于经济的发展。
3. 韩国财政部发布的《最近经济动向》指出，虽然韩国出口呈恢复趋势，部分经济指标得到改善，但受新冠疫情在全球再次扩散的影响，服务业和就业指标不尽如人意，韩国实体经济的不确定性犹存。
4. 美国 11 月密歇根大学消费者信心指数初值 77，预期 82，前值 81.8。
5. 欧元区第三季度 GDP 同比修正值降 4.4%，预期降 4.3%，初值降 4.3%。欧元区 9 月季调后贸易帐为顺差 240 亿欧元，为 2020 年 2 月以来新高，预期顺差 225 亿欧元，前值顺差 219 亿欧元。

美股：

美国三大股指均收涨逾 1%，标普 500 指数创收盘历史新高。道指涨 1.37%，纳指涨 1.02%，标普 500 指数涨 1.36%。思科涨超 7%，波音涨近 6%，领涨道指。科技股、银行股、航空股普涨。中概新能源汽车股高位跳水，蔚来跌超 7%，盘初一度涨超 11%；小鹏汽车跌超 6%。本周道指涨 4.08%，标普 500 指数涨 2.16%，纳指跌 0.55%。

欧股：

欧股收盘涨跌互现，本周全线上涨；德国 DAX 指数涨 0.18%，周涨 4.78%；法国 CAC40 指数涨 0.33%，周涨 8.45%；英国富时 100 指数跌 0.36%，周涨 6.88%。

港股：

恒生指数收跌 0.05%，电讯、石油板块跌幅居前。科技股延续涨势，恒生科技指数涨 3.03%，京东涨近 8%，腾讯绩后涨超 4%，美团涨近 7%。SOHO 中国涨 7%，私有化传闻刺激其一度涨超 40%；君实生物涨 1.3%，公司否认自媒体相关内容。

2. 国内市场消息

1. 国家领导人主持召开全面推动长江经济带发展座谈会强调，要打造区域协调发展新样板，构筑高水平对外开放新高地，塑造创新驱动发展新优势，使长江经济带成为我国生态优先绿色发展主战场、畅通国内国际双循环主动脉、引领经济高质量发展主力军。加紧布局一批重大创新平台，加快突破一批关键核心技术，强化关键环节、关键领域、关键产品的保障能力。
2. 国务院领导人表示，现在可以有把握地说，中国经济今年可以实现正增长。在世界主要经济体中，中国率先实现了恢复性增长。
3. 财政部原部长楼继伟表示，中国经济复苏走在全球前列，已经到了研究宽松货币政策有序退出的时候，但也要把退出的节奏掌握好，必须有序退出，早做研究。
4. 近期永煤控股一只 10 亿元短期债券意外违约，引得市场议论纷纷，甚至有观点称此举有逃废债之嫌。接近监管部门人士表示，监管部门对债券市场违法违规行为一直保持零容忍态度，如发现这类行为，将进行严厉打击。
5. 《区域全面经济伙伴关系协定》(RCEP) 正式签署，世界上人口数量最多、成员结构最多元、发展潜力最大的自贸区就此诞生。通过 RCEP，中国和日本首次达成双边关税减让安排，实现历史性突破。

3. 投资建议

上周五 A 股下跌，股指期货中 IH 跌幅较大。版块方面，国防军工和有色金属领涨，食品饮料和银行领跌。两市成交维持低位，陆股通大幅流出。周末消息中国加入全球最大自贸区，利好我国经济中长期发展。整体来看，短期外围不确定性的逐步落地带动海外市场大幅上涨，亦对 A 股风险偏好起到提振作用。国内方面，信用债违约事件对 A 股短期走势存在一定扰动，但不改变中长期向上趋势。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。