

兴证期货·研发中心

2020年11月17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 3346.97, 上涨 1.11%, 深证成指收于 13850.83, 上涨 0.7%, 创业板指收于 2712.41, 上涨 0.21%。

期指市场: 上涨

上个交易日 IF2011、IH2011 和 IC2011 合约走势分别为 1.34%、1.49% 和 1.63%。

其他市场: 上涨

美股上涨

欧股上涨

港股上涨

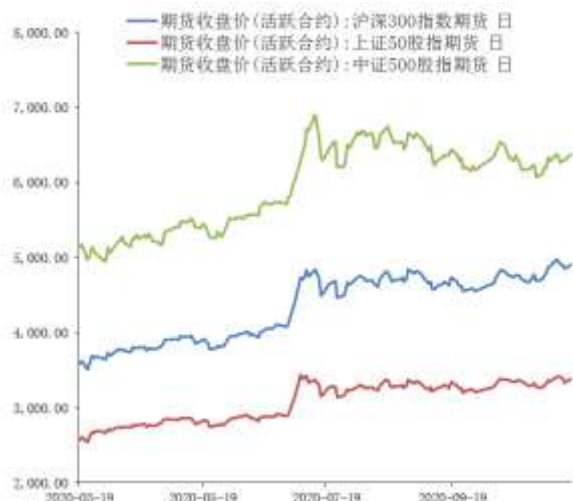
● 后市展望及策略建议

昨日 A 股上涨, 股指期货走势集体偏强。板块方面, 有色金属和钢铁领涨, 休闲服务和电子领跌。两市成交小幅放大, 陆股通资金净流入。受海外疫苗再次取得进展的消息提振, 美国三大股指集体上涨, 道指和标普 500 指数再创收盘纪录新高。整体来看, 短期外围不确定性的逐步落地带动 A 股风险偏好回升。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

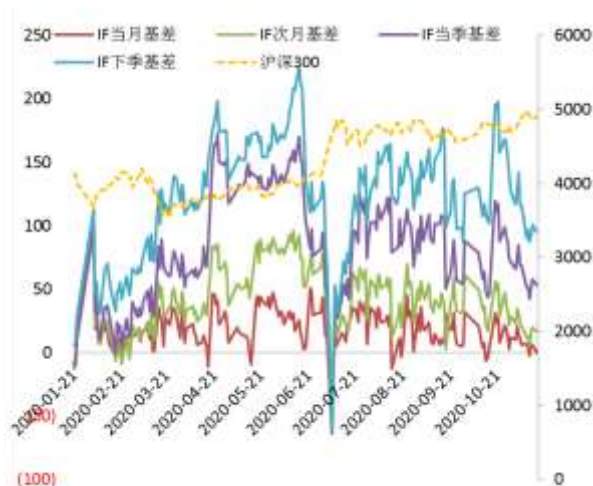
1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



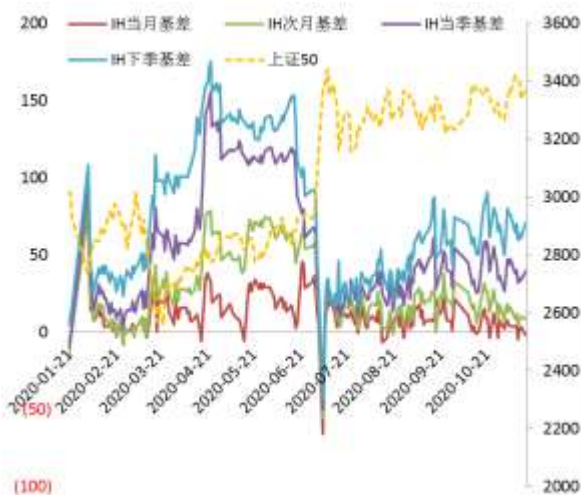
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



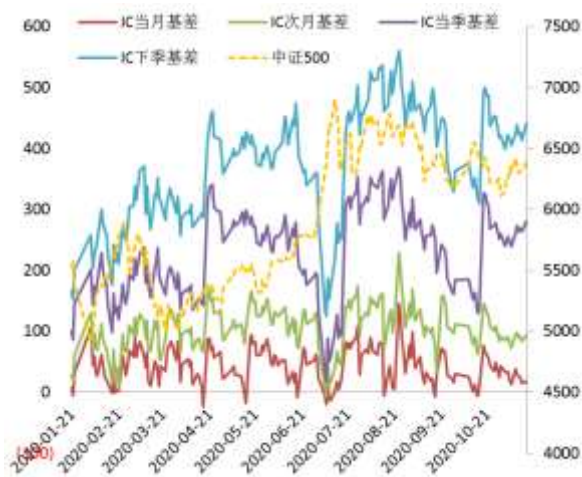
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 16 日股指期货各合约升贴水情况

2020/11/16	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	4,904.6000	4,904.1716	-0.43	-0.01%	2020-11-20	4	-0.53%
IF2012.CFE	4,888.0000	4,904.1716	16.17	0.33%	2020-12-18	24	3.32%
IF2103.CFE	4,851.0000	4,904.1716	53.17	1.08%	2021-03-19	83	3.16%
IF2106.CFE	4,809.0000	4,904.1716	95.17	1.94%	2021-06-18	145	3.24%
IH2011.CFE	3,379.2000	3,377.1100	-2.09	-0.06%	2020-11-20	4	-3.74%
IH2012.CFE	3,368.2000	3,377.1100	8.91	0.26%	2020-12-18	24	2.66%
IH2103.CFE	3,337.2000	3,377.1100	39.91	1.18%	2021-03-19	83	3.45%
IH2106.CFE	3,306.0000	3,377.1100	71.11	2.11%	2021-06-18	145	3.51%
IC2011.CFE	6,370.8000	6,387.3710	16.57	0.26%	2020-11-20	4	15.70%
IC2012.CFE	6,294.0000	6,387.3710	93.37	1.46%	2020-12-18	24	14.74%
IC2103.CFE	6,106.8000	6,387.3710	280.57	4.39%	2021-03-19	83	12.81%
IC2106.CFE	5,946.0000	6,387.3710	441.37	6.91%	2021-06-18	145	11.53%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2020 年 11 月 16 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	62,624	-18333	53,666	-11618
	IF2012.CFE	30,638	-8272	82,108	-4375
	IF2103.CFE	6,143	-2780	39,028	-1117
	IF2106.CFE	1,685	-302	6,941	454
	IF总计	101,090	-29687	181,743	-16656
IH	IH2011.CFE	23,263	-7220	21,926	-4202
	IH2012.CFE	11,435	-4322	28,268	-2491
	IH2103.CFE	3,027	-748	12,120	-108
	IH2106.CFE	1,190	138	2,708	491
	IH总计	38,915	-12152	65,022	-6310
IC	IC2011.CFE	66,153	-19490	63,576	-13780
	IC2012.CFE	33,421	-2640	94,274	-456
	IC2103.CFE	10,218	-1590	50,236	1479
	IC2106.CFE	6,143	-1023	26,331	631
	IC总计	115,935	-24743	234,417	-12126

数据来源：Wind，兴证期货研发部

1.2 其他内外盘市场：

1. 美联储副主席克拉里达：美联储将保持利率接近零的水平，直到达到部分门槛；即使达到加息的门槛，利率仍将保持宽松；不担心 10 年期国债收益率上升；认为收益率曲线控制仍然在工具箱中，但不是我们现在考虑的东西；如果低失业率真的开始推高通胀，我们将会采取行动；美联储的重点并不在于在数字货币上领先。
2. 美联储主席鲍威尔将在美东时间周二下午一点（北京时间周三凌晨两点）发表讲话。
3. 日本第三季度 GDP 年化季环比增 21.4%，为 52 年来最大增幅，预期增 18.9%，前值降 28.1%。日本经济再生大臣西村康稔表示，经济活动水平仍低于疫情前的水平，政府将制定全面的刺激计划来支持经济。

美股：

美国三大股指集体收涨，道指和标普 500 指数再创收盘纪录新高。道指涨 1.6%，纳指涨 0.8%，标普 500 指数涨 1.16%。波音大涨逾 8%，雪佛龙涨超 7%，领涨道指。能源股、航空股普涨。中概股方面，途牛涨近 29%，理想汽车涨近 14%，京东跌超 7%，拼多多跌超 6%。疫苗再传利好消息，提振市场信心。

欧股：

欧股集体收涨，德国 DAX 指数涨 0.47%，法国 CAC40 指数涨 1.7%，英国富时 100 指数涨 1.66%。

港股：

恒生指数收涨 0.86%，成交额 1453 亿港元，资源、消费板块涨幅居前。恒生科技指数涨 1.71%，京东大涨 5.6% 股价创新高，美团、小米均涨 4% 左右；百威亚太涨近 6%，安踏体育涨 6.4%，两公司及美团将被纳入恒生指数。

2. 国内市场消息

1. 中国 10 月规模以上工业增加值同比增 6.9%，预期增 6.5%，前值增 6.9%。10 月份服务业生产指数同比上涨 7.4%，服务业增速年内首次超过工业增速。
2. 中国 10 月社会消费品零售总额同比增长 4.3%，预期增长 5.2%，前值增 3.3%。其中，餐饮收入增速年内首次转正，商品零售连续 4 个月正增长。
3. 中国 1-10 月固定资产投资（不含农户）同比增 1.8%，预期增 1.8%，1-9 月增 0.8%。1-10 月房地产开发投资同比增长 6.3%，1-9 月为增 5.6%；商品房销售面积同比持平，1-9 月为下降 1.8%。
4. 10 月份，全国城镇调查失业率为 5.3%，比 9 月份下降 0.1 个百分点；1-10 月份，全国城镇新增就业 1009 万人，提前完成全年目标任务。
5. 国家统计局：10 月份国民经济继续延续稳定恢复的态势，增长势头进一步巩固，四季度增长可能比二季度、三季度进一步加快；价格形势保持总体稳定，并没有发生根本性的变化，会不会造成输入性通缩的影响还需要观察。

3. 投资建议

昨日 A 股上涨，股指期货走势集体偏强。版块方面，有色金属和钢铁领涨，休闲服务和电子领跌。两市成交小幅放大，陆股通资金净流入。受海外疫苗再次取得进展的消息提振，美国三大股指集体上涨，道指和标普 500 指数再创收盘纪录新高。整体来看，短期外围不确定性的逐步落地带动 A 股风险偏好回升。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。