

兴证期货.研发中心

2020年11月19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: 震荡

上个交易日上证指数收于 3347.3, 上涨 0.22%, 深证成指收于 13658.2, 下跌 0.54%, 创业板指收于 2620.67, 下跌 1.41%。

期指市场: 震荡

上个交易日 IF2011、IH2011 和 IC2011 合约走势分别为 0.14%、0.40%和 0.24%。

其他市场: 涨跌不一

美股下跌

欧股上涨

港股上涨

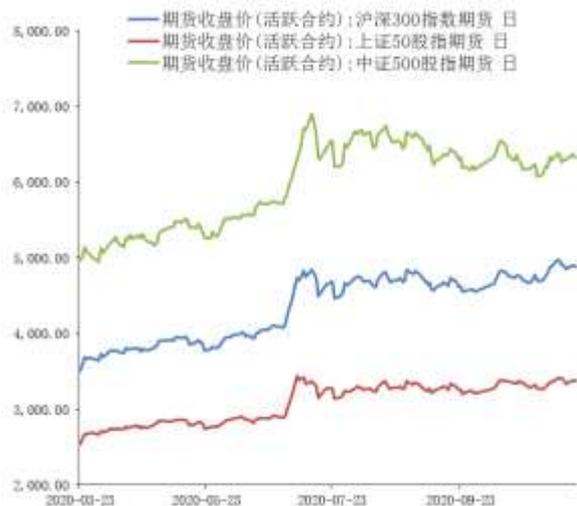
● 后市展望及策略建议

昨日 A 股震荡, 股指期货走势震荡。板块方面, 房地产和银行领涨, 电气设备和家用电器领跌, 两市成交略有下滑。隔夜美股下跌, A50 期指偏弱震荡。央行金融研究所所长表示目前市场利率水平低于自然利率均衡水平, 没有空间去降低利率。我们认为未来随着经济的持续复苏, 货币政策将逐步回归正常化, 后期上涨动力将来源于企业盈利的持续修复。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, 仅供参考。

1. 市场回顾

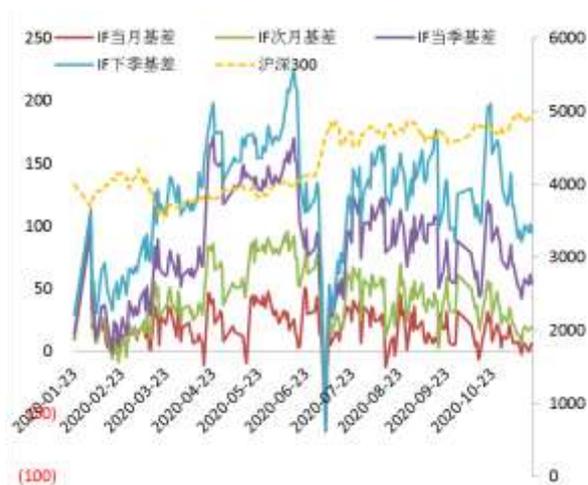
1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



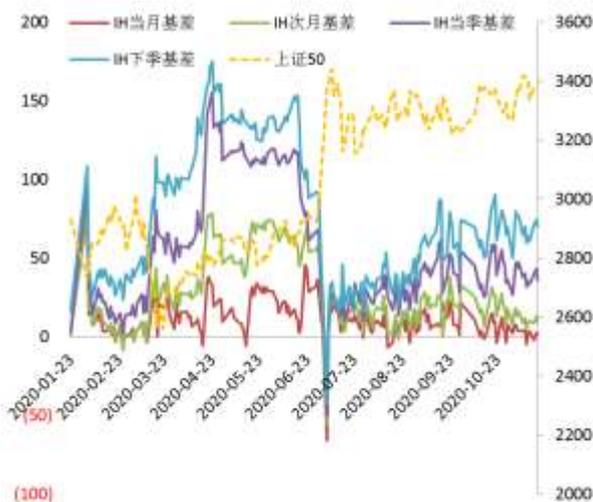
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



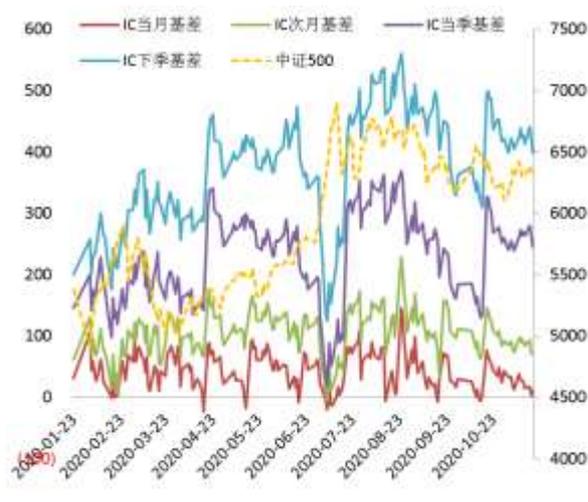
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 18 日股指期货各合约升贴水情况

2020/11/18	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	4,885.6000	4,891.6716	6.07	0.12%	2020-11-20	2	15.02%
IF2012.CFE	4,873.2000	4,891.6716	18.47	0.38%	2020-12-18	22	4.15%
IF2103.CFE	4,837.6000	4,891.6716	54.07	1.11%	2021-03-19	81	3.30%
IF2106.CFE	4,797.0000	4,891.6716	94.67	1.94%	2021-06-18	143	3.28%
IH2011.CFE	3,384.2000	3,387.0447	2.84	0.08%	2020-11-20	2	10.16%
IH2012.CFE	3,376.8000	3,387.0447	10.24	0.30%	2020-12-18	22	3.33%
IH2103.CFE	3,351.0000	3,387.0447	36.04	1.06%	2021-03-19	81	3.18%
IH2106.CFE	3,316.8000	3,387.0447	70.24	2.07%	2021-06-18	143	3.51%
IC2011.CFE	6,330.4000	6,341.0136	10.61	0.17%	2020-11-20	2	20.25%
IC2012.CFE	6,270.4000	6,341.0136	70.61	1.11%	2020-12-18	22	12.25%
IC2103.CFE	6,095.8000	6,341.0136	245.21	3.87%	2021-03-19	81	11.55%
IC2106.CFE	5,943.0000	6,341.0136	398.01	6.28%	2021-06-18	143	10.62%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2020 年 11 月 18 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	53,701	-4490	35,919	-14384
	IF2012.CFE	48,691	19801	97,575	10937
	IF2103.CFE	6,894	1217	40,643	930
	IF2106.CFE	2,495	1007	7,926	876
	IF总计	111,781	17535	182,063	-1641
IH	IH2011.CFE	23,936	1319	16,288	-3220
	IH2012.CFE	19,094	7231	33,987	3605
	IH2103.CFE	3,850	1148	12,877	511
	IH2106.CFE	1,571	816	3,258	791
	IH总计	48,451	10514	66,410	1687
IC	IC2011.CFE	62,437	-394	43,222	-14975
	IC2012.CFE	53,406	19692	111,304	12711
	IC2103.CFE	12,423	4290	52,207	2536
	IC2106.CFE	6,524	1868	27,386	1340
	IC总计	134,790	25456	234,119	1612

数据来源：Wind，兴证期货研发部

1.2 其他内外盘市场：

1. 美联储威廉姆斯：财政支持一直都非常重要，未来数周财政援助到期会导致经济放缓。
2. 美联储巴尔金：疫苗分发将在明年夏季开始；预计到明年夏季过后，绝大多数人都会接种疫苗；面临最大的问题仍然是商务旅行和办公场所；支出会恢复，但就业恢复需要更长的时间。
3. 知情人士透露，美国食品药品监督管理局（FDA）的一个顾问小组预计将在 12 月 8 日至 10 日开会讨论潜在的新冠疫苗。辉瑞和 Moderna 的疫苗可能在被讨论之列。
4. 美国 10 月新屋开工总数增至 153 万户，高于预期的 146 万户，显示出房地产市场稳健发展并有助于刺激经济。
5. 英国 10 月份 CPI 同比涨幅回升至 0.7%，环比上涨 0.5%，仍远低于英国央行 2% 的通胀目标，突显出经济受到疫情的严重打击。

美股：

美股连续两日收跌。道指跌近 350 点或 1.16%，纳指跌 0.82%，标普 500 指数跌 1.16%。波音、雪佛龙跌超 3%，领跌道指。特斯拉涨超 10%。蛋壳公寓涨超 90%。欢聚跌超 26%，浑水做空欢聚称 YY 直播几乎全部造假。疫苗研发频传利好，辉瑞最新临床数称疫苗有效率达 95%。

欧股：

欧股集体收涨，德国 DAX 指数涨 0.52%，法国 CAC40 指数涨 0.52%，英国富时 100 指数涨 0.31%。

港股：

恒生指数收涨 0.49%，成交额 1338 亿港元，吉利汽车升近 7%领涨蓝筹；恒生科技指数涨 0.49%，重磅科技股走势分化，腾讯控股涨 1.3%，美团跌 1%。消费品、工业板块领涨大市，医疗、电讯板块跌幅居前；亚东集团挂牌首日收跌 1.2%，早盘一度跌超 15%。

2. 国内市场消息

1. 国务院常务会议要求按时间表抓紧做好 RCEP 落地实施国内相关工作；部署提振汽车消费、家电家具家装消费、餐饮消费、农村消费、旅游消费，开展新一轮汽车下乡和以旧换新，确定支持“互联网+旅游”发展的措施。
2. 交易商协会进一步规范债务融资工具发行业务，严禁发行人“自融”，打击“结构化发行”违规行为。由于涉嫌为永煤控股违规发行债券提供帮助，以及涉嫌操纵市场等违规行为，交易商协会对海通证券及其相关子公司开展自律调查。海通证券对此表示，将积极配合自律调查的相关工作。
3. 国务院领导人将于 11 月 24 日与 IMF 总裁等主要国际经济组织负责人，举行第五次“1+6”圆桌对话会，就世界经济形势与后疫情时代全球经济治理、中国“十四五”发展特别是深化改革开放等问题进行讨论交流。
4. 央行金融研究所所长周诚君：我国目前市场利率水平低于自然利率均衡水平，个人认为现在并没有多少空间去降低利率。
5. 上海出台国资国企建设临港新片区三年行动计划：将在临港新片区落地重点项目 100 个，新增投资 3000 亿元。

3. 投资建议

昨日 A 股震荡，股指期货走势震荡。版块方面，房地产和银行领涨，电气设备和家用电器领跌，两市成交略有下滑。隔夜美股下跌，A50 期指偏弱震荡。央行金融研究所所长表示目前市场利率水平低于自然利率均衡水平，没有空间去降低利率。我们认为未来随着经济的持续复苏，货币政策将逐步回归正常化，后期上涨动力将来源于企业盈利的持续修复。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，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。