

兴证期货·研发中心

2020年11月20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: 上涨

上个交易日上证指数收于 3363.09, 上涨 0.47%, 深证成指收于 13777.45, 上涨 0.87%, 创业板指收于 2645.16, 上涨 0.93%。

期指市场: 上涨

上个交易日 IF2011、IH2011 和 IC2011 合约走势分别为 1.07%、0.99% 和 0.73%。

其他市场: 涨跌不一

美股上涨

欧股下跌

港股下跌

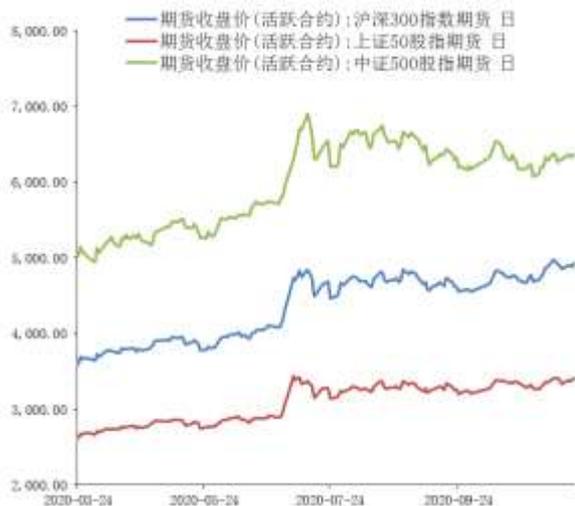
● 后市展望及策略建议

昨日 A 股上涨, 股指期货走势偏强。板块方面, 国防军工和家用电器领涨, 建筑材料和有色金属领跌, 两市成交持稳。隔夜美股上涨, A50 期指偏强震荡。债券违约问题依然对市场短期走势产生扰动。永煤债违约继续发酵, 且多个中介机构接受调查。货币政策方面, 随着经济的持续修复, 后续将逐步回归正常化, 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

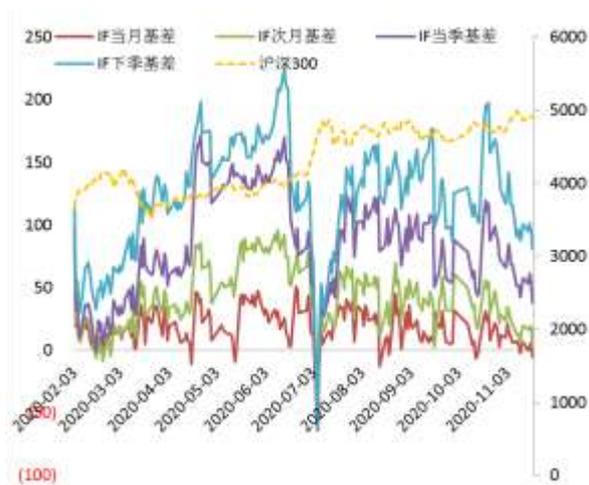
1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



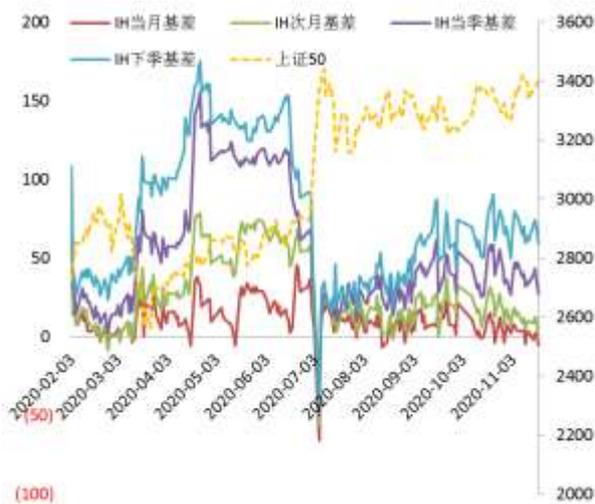
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



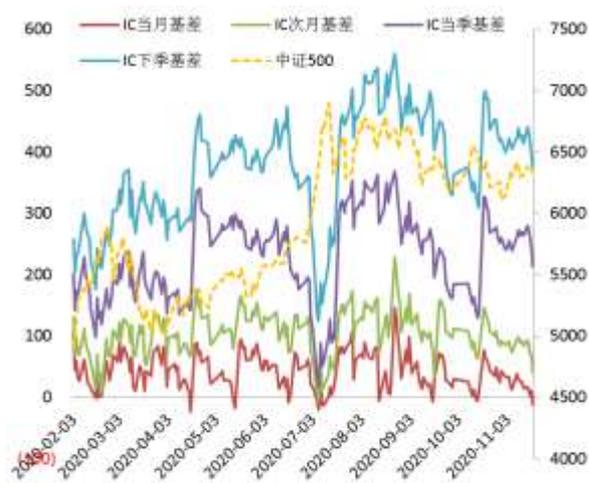
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 19 日股指期货各合约升贴水情况

2020/11/19	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	4,933.6000	4,927.9891	-5.61	-0.11%	2020-11-20	1	-27.55%
IF2012.CFE	4,925.8000	4,927.9891	2.19	0.04%	2020-12-18	21	0.51%
IF2103.CFE	4,890.2000	4,927.9891	37.79	0.77%	2021-03-19	80	2.32%
IF2106.CFE	4,847.2000	4,927.9891	80.79	1.64%	2021-06-18	142	2.79%
IH2011.CFE	3,415.4000	3,410.0937	-5.31	-0.16%	2020-11-20	1	-37.66%
IH2012.CFE	3,411.2000	3,410.0937	-1.11	-0.03%	2020-12-18	21	-0.37%
IH2103.CFE	3,383.0000	3,410.0937	27.09	0.79%	2021-03-19	80	2.40%
IH2106.CFE	3,351.0000	3,410.0937	59.09	1.73%	2021-06-18	142	2.95%
IC2011.CFE	6,373.0000	6,360.5998	-12.40	-0.19%	2020-11-20	1	-47.18%
IC2012.CFE	6,320.6000	6,360.5998	40.00	0.63%	2020-12-18	21	7.25%
IC2103.CFE	6,147.4000	6,360.5998	213.20	3.35%	2021-03-19	80	10.14%
IC2106.CFE	5,988.0000	6,360.5998	372.60	5.86%	2021-06-18	142	9.98%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2020 年 11 月 19 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	38,248	-15453	18,945	-16974
	IF2012.CFE	72,401	23710	117,829	20254
	IF2103.CFE	8,921	2027	42,717	2074
	IF2106.CFE	2,289	-206	8,108	182
	IF总计	121,859	10078	187,599	5536
IH	IH2011.CFE	16,839	-7097	9,295	-6993
	IH2012.CFE	24,572	5478	39,449	5462
	IH2103.CFE	3,590	-260	13,116	239
	IH2106.CFE	1,735	164	3,471	213
	IH总计	46,736	-1715	65,331	-1079
IC	IC2011.CFE	42,905	-19532	22,063	-21159
	IC2012.CFE	69,781	16375	125,817	14513
	IC2103.CFE	11,665	-758	53,476	1269
	IC2106.CFE	6,304	-220	27,731	345
	IC总计	130,655	-4135	229,087	-5032

数据来源：Wind，兴证期货研发部

1.2 其他内外盘市场:

1. 国际金融协会最新报告指出,预计到年底,全球债务规模将飙升至创纪录的 277 万亿美元。截至今年 9 月底,发达市场整体债务占 GDP 的比率从 2019 年底的 380% 跃升至 432%;新兴市场的比率则涨至约 250%。
2. 亚太经合组织 (APEC) 已制订 2020 年后合作愿景,即将提交 APEC 领导人非正式会议批准,以代替将于今年年底到期的“茂物目标”。2020 年后合作愿景是引导 APEC 未来 20 年合作的纲领性文件,强调推进区域经济一体化、特别是亚太自贸区进程。
3. IMF 报告警告称,新冠疫情的复发迫使各国政府对家庭和企业实施新的限制,全球经济复苏势头可能正在减弱。
4. 美国财政部官网显示,美国财长努钦致信美联储主席鲍威尔,要求延长商业票据融资工具 (CPFF)、一级交易商信贷工具 (PDCF)、货币市场共同基金流动性工具 (MMLF) 和薪酬保障计划流动性工具 (PPPLF) 90 天。
5. 美国上周初请失业金人数意外增至 74.2 万人,高于预期的 70.7 万人,为五周来首次上升,表明在疫情复燃和防控收紧的情况下,劳动力市场的复苏正在放缓。

美股:

美国三大指数集体收涨,道指涨近 50 点或 0.15%,纳指涨 0.87%,标普 500 指数涨 0.39%。赛富时涨近 3%,沃尔玛涨超 2%,领涨道指。科技股普涨,苹果涨 0.5%。哔哩哔哩涨超 22%,创收盘新高。欢聚涨近 17%,蛋壳公寓跌超 16%。完美日记母公司逸仙电商上市首日收涨逾 75%。

欧股:

欧股全线收低,德国 DAX 指数跌 0.88%,法国 CAC40 指数跌 0.67%,英国富时 100 指数跌 0.8%。

港股:

恒生指数收跌 0.71%,成交额 1319 亿港元,腾讯跌近 3%领跌蓝筹,内银股跌幅居前。恒生科技指数跌 0.86%,阿里巴巴、美团、京东集团均跌约 2%,小米逆势涨 5%。融创服务控股挂牌首日涨 22%,海通证券跌逾 5%。

2. 国内市场消息

1. 国家领导人在亚太经合组织工商领导人对话会上发表主旨演讲表示,中国经济发展稳中向好、长期向好的基本面没有变,我们完全有信心、有能力保持经济平稳运行。中国将进一步降低关税和制度性成本,培育一批进口贸易促进创新示范区,扩大对各国高质量产品和服务进口。
2. 永煤债违约进一步发酵,继海通证券后,兴业银行、光大银行、中原银行等主承销商以及中诚信国际、希格玛会计师事务所等中介机构因涉嫌违反银行间债券市场自律管理规则,遭交易商协会启动自律调查。另外,由于部分债权人不同意“20 永煤 SCP003”展期方案,高达 265 亿元的豫能化及永煤债券或将触发交叉违约。
3. 国务院批复同意上海市浦东新区开展“一业一证”改革试点,试点期为自批复之日起至 2022 年底。
4. 商务部:将根据 RCEP 关于新成员加入的规定和香港发展的实际需要,支持香港尽早加入 RCEP;中方愿与日、韩方一道,加快推进中日韩自贸协定谈判,打造“RCEP+”的自贸协定;中方对加入 CPTPP 持积极开放的态度。
5. 商务部:1-10 月,我国对外非金融类直接投资 6020 亿元,同比下降 3.2%,其中“一带一路”沿线国家非金融类直接投资 141.1 亿美元,同比增长 23.1%。

3. 投资建议

昨日 A 股上涨,股指期货走势偏强。版块方面,国防军工和家用电器领涨,建筑材料和有色金属领跌,两市成交持稳。隔夜美股上涨,A50 期指偏强震荡。债券违约问题依然对市场短期走势产生扰动。永煤债违约继续发酵,且多个中介机构接受调查。货币政策方面,随着经济的持续修复,后续将逐步回归正常化,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。