

兴证期货·研发中心

2020年11月23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](mailto: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 3377.73, 上涨 0.44%, 深证成指收于 13852.42, 上涨 0.54%, 创业板指收于 2667.09, 上涨 0.83%。

#### 期指市场: 震荡

上个交易日 IF2012、IH2012 和 IC2012 合约走势分别为 0.31%、0.12% 和 1.14%。

#### 其他市场: 涨跌不一

美股下跌

欧股上涨

港股上涨

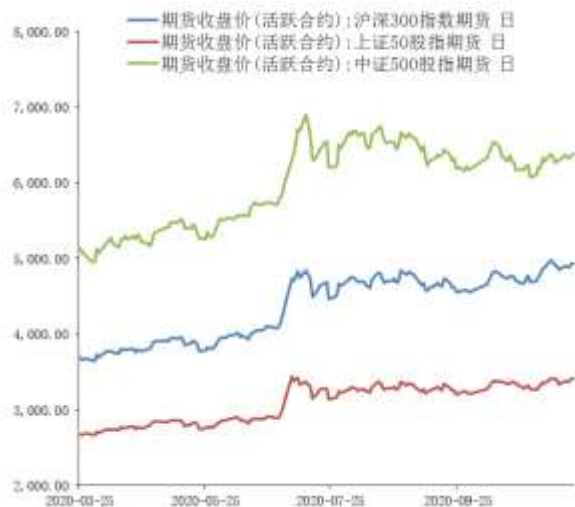
### ● 后市展望及策略建议

上周五 A 股偏强震荡, 股指期货中 IC 较强。版块方面, 汽车和有色金属领涨, 家用电器和银行领跌, 两市成交维持低位, 陆股通净流入。整体来看, 拜登当选和海外疫苗取得进展的利好依然对市场产生支撑, 但支撑力度逐步减弱, 而国内方面虽然经济仍在持续复苏, 但还需要未来数据的逐步验证, 并且信用债对于市场短期走势的扰动依然存在。上周市场虽然出现连续上涨, 但是成交量依然维持低位。我们认为股指方面短期仍将以震荡为主, 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

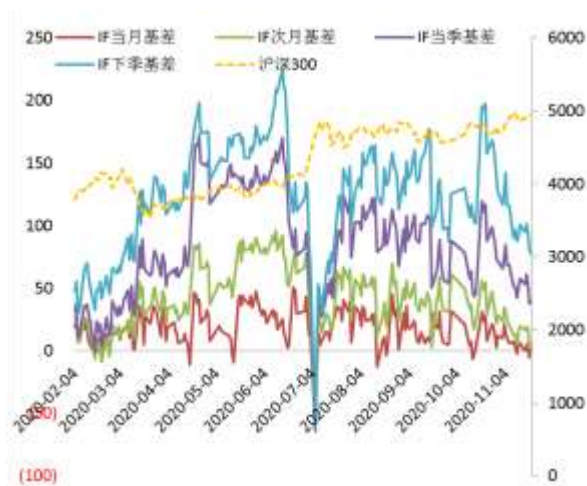
## 1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



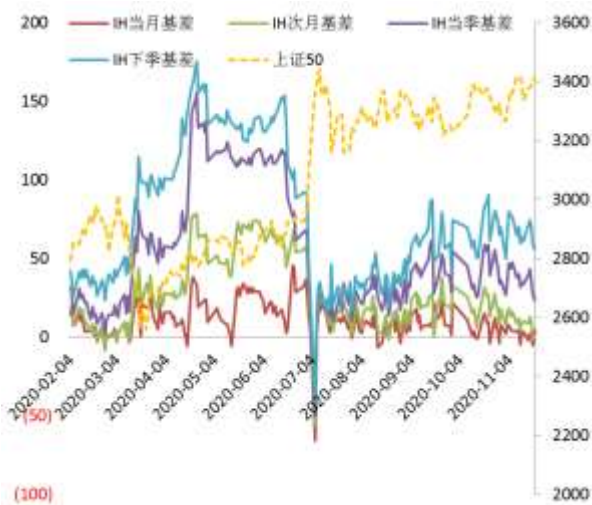
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



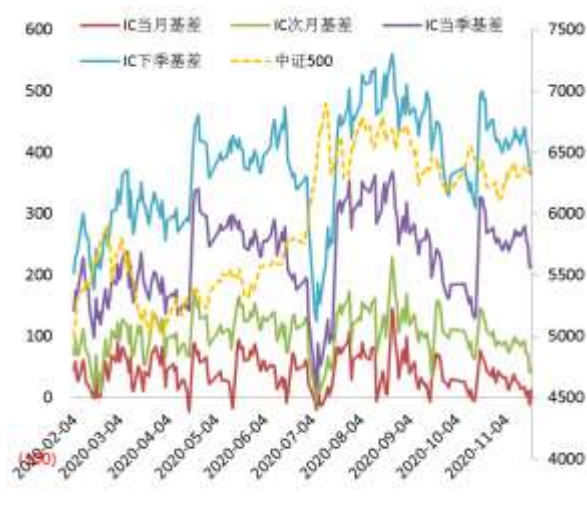
资料来源：Wind，兴证期货研发部

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 20 日股指期货各合约升贴水情况

2020/11/20	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	4,937.4000	4,943.2882	5.89	0.12%	2020-11-20	0	-
IF2012.CFE	4,937.2000	4,943.2882	6.09	0.12%	2020-12-18	20	1.49%
IF2103.CFE	4,904.2000	4,943.2882	39.09	0.79%	2021-03-19	79	2.42%
IF2106.CFE	4,865.8000	4,943.2882	77.49	1.57%	2021-06-18	141	2.69%
IH2011.CFE	3,407.2000	3,411.9323	4.73	0.14%	2020-11-20	0	-
IH2012.CFE	3,411.0000	3,411.9323	0.93	0.03%	2020-12-18	20	0.33%
IH2103.CFE	3,388.6000	3,411.9323	23.33	0.68%	2021-03-19	79	2.09%
IH2106.CFE	3,356.0000	3,411.9323	55.93	1.64%	2021-06-18	141	2.81%
IC2011.CFE	6,411.0000	6,422.9854	11.99	0.19%	2020-11-20	0	-
IC2012.CFE	6,379.2000	6,422.9854	43.79	0.68%	2020-12-18	20	8.25%
IC2103.CFE	6,210.4000	6,422.9854	212.59	3.31%	2021-03-19	79	10.14%
IC2106.CFE	6,058.8000	6,422.9854	364.19	5.67%	2021-06-18	141	9.73%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2020 年 11 月 20 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	17,314	-20934	0	-18945
	IF2012.CFE	69,914	-2487	120,767	2938
	IF2103.CFE	9,604	683	44,607	1890
	IF2106.CFE	2,157	-132	8,936	828
	IF总计	98,989	-22870	174,310	-13289
IH	IH2011.CFE	8,248	-8591	0	-9295
	IH2012.CFE	26,766	2194	44,029	4580
	IH2103.CFE	3,346	-244	13,359	243
	IH2106.CFE	1,055	-680	3,490	19
	IH总计	39,415	-7321	60,878	-4453
IC	IC2011.CFE	19,442	-23463	0	-22063
	IC2012.CFE	75,152	5371	136,117	10300
	IC2103.CFE	12,702	1037	56,464	2988
	IC2106.CFE	6,130	-174	29,277	1546
	IC总计	113,426	-17229	221,858	-7229

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：美联储将按照要求将未使用的资金退还给财政部；如果未来有为美联储便利工具提供资金的需要，财政部外汇稳定基金中的其他资金也可使用。
2. 美联储埃文斯：针对新冠肺炎的贷款计划将终止，病毒传播加剧带来经济风险，正在研究美联储资产购买的规模和作用；将保持利率在零，直到就业最大化，通胀实现 2% 的目标；扩大到期限是美联储工具箱中工具的一部分，也可以在适当的情况下更快地增加资产负债表。
3. 联合国贸发会报告指出，新冠肺炎导致的经济损害将延续很长时间，预计今年全球经济将收缩 4.3%，并可能导致今明两年共 1.3 亿人陷入极端贫困。
4. 日本 10 月核心 CPI 同比降 0.7%，降幅为 2011 年 3 月以来最大，前值降 0.3%。日本 11 月 Markit 制造业 PMI 初值 48.3，前值 48.7。
5. 欧元区 11 月消费者信心指数初值-17.6，预期-17.7，前值-15.5。

### **美股：**

美国三大股指集体收跌。道指跌 0.75%，纳指跌 0.42%，标普 500 指数跌 0.68%。波音跌近 3%，领跌道指。科技股普跌，苹果跌超 1%。多家中概股逆市走高，开心汽车涨超 101%，达达集团涨超 30%；小鹏汽车涨近 12%，创收盘新高。

### **欧股：**

欧股收盘上涨，德国 DAX 指数涨 0.39%，周涨 0.46%；法国 CAC40 指数涨 0.39%，周涨 2.15%；英国富时 100 指数涨 0.27%，周涨 0.56%。

### **港股：**

恒生指数收涨 0.36%，成交额 1326 亿港元，科技、原材料板块涨幅居前。恒生科技指数涨 1.19%，网易绩后涨近 6%，美团、阿里涨超 3%；华晨中国涨超 8%，华晨集团正式进入破产重整程序。

## 2. 国内市场消息

1. 国家高层表示,要继续推进区域经济一体化,早日建成亚太自由贸易区。中方欢迎区域全面经济伙伴关系协定完成签署,也将积极考虑加入全面与进步跨太平洋伙伴关系协定。中方将举办包容性贸易和投资研讨会,就贸易和投资政策广泛惠及人民提出建议。
2. 国家领导人出席二十国集团领导人第十五次峰会第二阶段会议时指出,中国努力克服疫情影响,即将提前 10 年实现消除绝对贫困目标;改革开放 40 多年来,中国 7 亿多人摆脱贫困,对世界减贫贡献率超过 70%;营造良好国际经济环境;降低关税和非关税壁垒,以贸易促减贫、促发展,帮助发展中国家更好融入全球大市场。
3. 国务院金融委研究规范债券市场发展、维护债券市场稳定工作,强调要秉持“零容忍”态度,要依法严肃查处欺诈发行、虚假信息披露、恶意转移资产、挪用发行资金等各类违法违规行,严厉处罚各种“逃废债”行为。要加强行业自律和监督,加强部门协调合作,深化债券市场改革,建立健全市场制度。
4. LPR 报价连续 7 个月按兵不动。央行授权全国银行间同业拆借中心公布,11 月 20 日 LPR 为:1 年期 LPR 为 3.85%,5 年期以上 LPR 为 4.65%。
5. 备受市场瞩目的蚂蚁战略配售基金又迎来新进展。从 11 月 23 日起,5 只创新未来基金合计 1360 万户持有人将可以自由选择赎回。

## 3. 投资建议

上周五 A 股偏强震荡,股指期货中 IC 较强。版块方面,汽车和有色金属领涨,家用电器和银行领跌,两市成交维持低位,陆股通净流入。整体来看,拜登当选和海外疫苗取得进展的利好依然对市场产生支撑,但支撑力度逐步减弱,而国内方面虽然经济仍在持续复苏,但还需要未来数据的逐步验证,并且信用债对于市场短期走势的扰动依然存在。上周市场虽然出现连续上涨,但是成交量依然维持低位。我们认为股指方面短期仍将以震荡为主,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。