

兴证期货·研发中心

2020年11月24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 3414.49, 上涨 1.09%, 深证成指收于 13955.28, 上涨 0.74%, 创业板指收于 2686.36, 上涨 0.72%。

期指市场: 上涨

上个交易日 IF2012、IH2012 和 IC2012 合约走势分别为 1.20%、1.79% 和 0.85%。

其他市场: 涨跌不一

美股上涨

欧股下跌

港股上涨

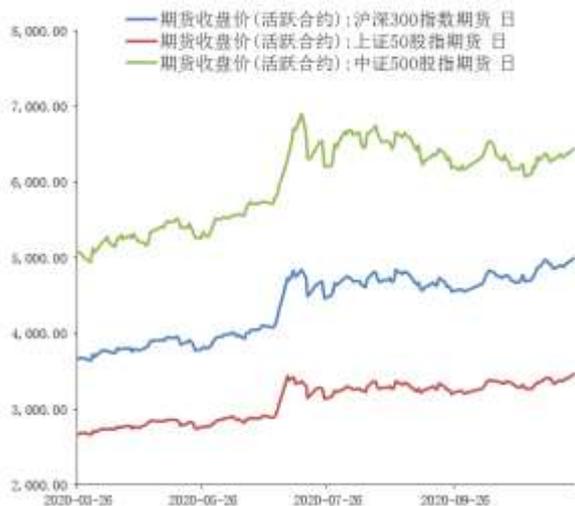
● 后市展望及策略建议

昨日 A 股上涨, 上证 50 和沪深 300 指数皆创下年内新高, 股指期货方面走势集体偏强。版块方面, 煤炭和有色金属领涨, 传媒和农林牧渔领跌。两市成交放大, 陆股通大幅流入达百亿。海外不确定性的下降和人民币的持续升值推动外资持续流入, 带动市场风险偏好回升。美国总统权力过渡程序开始, 隔夜美股上涨, A50 期指偏弱震荡。国内方面银保监会原则同意包商银行进入破产程序。短期市场在风险偏好提升的推动下, 存在进一步走高的可能。我们认为股指方面短期偏强震荡为主, 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, 仅供参考。

1. 市场回顾

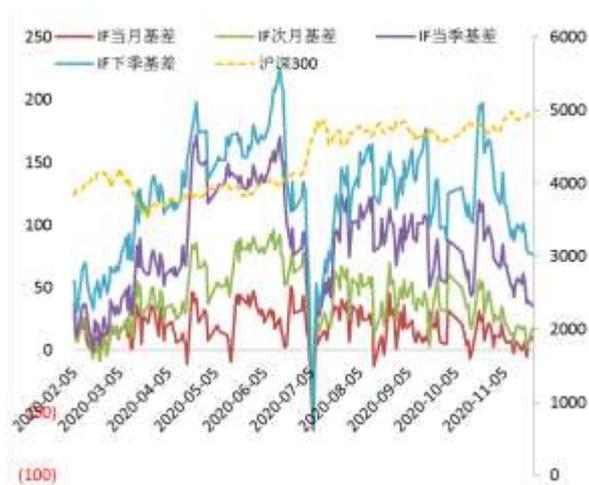
1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



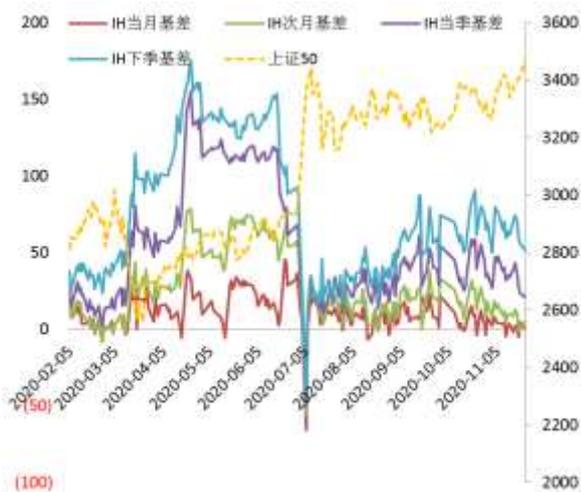
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



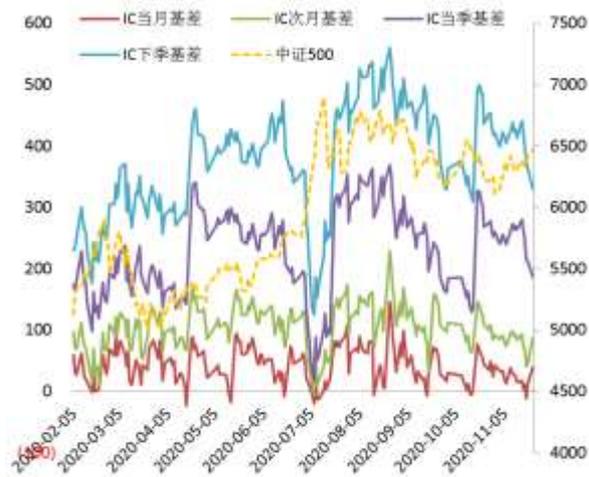
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 23 日股指期货各合约升贴水情况

2020/11/23	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
IF2012.CFE	4,933.6000	4,927.9891	-5.61	-0.11%	2020-11-20	1	-27.55%
IF2101.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%
IH2012.CFE	3,415.4000	3,410.0937	-5.31	-0.16%	2020-11-20	1	-37.66%
IH2101.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%
IC2012.CFE	6,373.0000	6,360.5998	-12.40	-0.19%	2020-11-20	1	-47.18%
IC2101.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 23 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	IF2012.CFE	99,728	29814	132,139	11372
	IF2101.CFE	1,958	1958	1,882	1882
	IF2103.CFE	15,893	6289	49,549	4942
	IF2106.CFE	3,623	1466	9,721	785
	IF总计	121,202	39527	193,291	18981
IH	IH2012.CFE	39,380	12614	49,403	5374
	IH2101.CFE	424	424	401	401
	IH2103.CFE	6,665	3319	15,561	2202
	IH2106.CFE	1,814	759	4,150	660
	IH总计	48,283	17116	69,515	8637
IC	IC2012.CFE	95,412	20260	138,216	2099
	IC2101.CFE	1,680	1680	1,536	1536
	IC2103.CFE	16,648	3946	57,647	1183
	IC2106.CFE	8,354	2224	31,236	1959
	IC总计	122,094	28110	228,635	6777

数据来源：Wind，兴证期货研发部

1.2 其他内外盘市场：

1. 根据世卫组织最新实时统计数据,截至北京时间 11 月 24 日 0 时 02 分,全球累计新冠肺炎确诊病例 58425681 例,累计死亡病例 1385218 例。23 日全球新冠肺炎确诊病例新增 542757 例,死亡病例新增 7825 例。
2. 二十国集团领导人峰会在经贸领域取得多方面重要成果。其中,批准《G20 应对新冠肺炎、支持全球贸易投资集体行动》,同意在加强政策协调、提高贸易便利、促进国际投资、畅通物流网络等 8 个领域采取 38 项具体合作举措。
3. 美联储埃文斯:美国经济正在从春季的停摆中持续复苏;预计联邦基金利率要到 2023 年底,甚至是 2024 年才可能上调;预计通胀在 2022 或 2023 年之前都不会回升至 2%。
4. 美国 11 月 Markit 制造业 PMI 初值 56.7,刷新了近 74 个月以来新高,预期 53,前值 53.4。美国 11 月 Markit 服务业 PMI 初值 57.7,预期 55.3,前值 56.9。
5. 欧元区 11 月制造业 PMI 初值为 53.6,预期 53.1,前值 54.8;服务业 PMI 初值为 41.3,预期 42.5,前值 46.9;综合 PMI 初值为 45.1,预期 45.8,前值 50。

美股：

美国三大股指集体收涨,疫苗利好消息频传推高美股。道指涨 1.12%,纳指涨 0.22%,标普 500 指数涨 0.56%。雪佛龙涨超 6%,波音涨近 6%,领涨道指。科技股则多数走低,苹果跌近 3%,奈飞跌 2.4%。新能源汽车股大涨,特斯拉涨 6.5%,小鹏汽车涨近 34%,理想汽车涨超 14%,蔚来涨超 13%,纷纷创收盘新高。

欧股：

欧股全线收低,德国 DAX 指数跌 0.08%,法国 CAC40 指数跌 0.07%,英国富时 100 指数跌 0.28%。

港股：

恒生指数收涨 0.13%,成交额 1520 亿港元,资源股走强。恒生科技指数涨 1.14%,小米集团涨 8%创历史新高,网易、阿里巴巴均涨超 4%。医药、地产股下挫,金斯瑞生物科技跌近 15%领跌医药股;中国恒大跌 2%,恒大地产 1300 亿元战投去向全部落定。

2. 国内市场消息

1. 银保监会原则同意包商银行进入破产程序。这也意味着在顺利实施和完成破产程序后,包商银行将成为我国首家被实施破产的商业银行金融机构。上周,包商银行 65 亿元二级资本债因“无法生存触发事件”全额减记,这也是史上首例全额减记。
2. 贵州省宣布所有贫困县全部实现脱贫摘帽。至此,我国 832 个国家级贫困县全部脱贫摘帽。
3. 央行公开市场周一开展 400 亿元 7 天期逆回购操作,当日无逆回购到期,有 500 亿元国库现金定存到期。
4. 知情人士称,继深圳后,苏州将于双十二推出数字人民币红包测试。香港财政司司长陈茂波表示,若数字人民币能应用于跨境支付,将可进一步促进香港与内地、尤其是大湾区的互联互通,将积极与央行探讨各种可行方案,完善及扩大人民币资金双向流动的渠道。
5. 中基协:10 月底证券期货经营机构私募资管业务规模合计 17.1 万亿元,环比减少 1276 亿元,减幅 0.7%。

3. 投资建议

昨日 A 股上涨,上证 50 和沪深 300 指数皆创下年内新高,股指期货方面走势集体偏强。板块方面,煤炭和有色金属领涨,传媒和农林牧渔领跌。两市成交放大,陆股通大幅流入达百亿。海外不确定性的下降和人民币的持续升值推动外资持续流入,带动市场风险偏好回升。美国总统权力过渡程序开始,隔夜美股上涨,A50 期指偏弱震荡。国内方面银保监会原则同意包商银行进入破产程序。短期市场在风险偏好提升的推动下,存在进一步走高的可能。我们认为股指方面短期偏强震荡为主,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,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。