

兴证期货·研发中心

2020年11月25日星期三

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: 下跌

上个交易日上证指数收于 3402.82, 下跌 0.34%, 深证成指收于 13902.54, 下跌 0.38%, 创业板指收于 2674.80, 下跌 0.43%。

期指市场: 下跌

上个交易日 IF2012、IH2012 和 IC2012 合约走势分别为 -0.59%、-0.67%和-0.37%。

其他市场: 上涨

美股上涨

欧股上涨

港股上涨

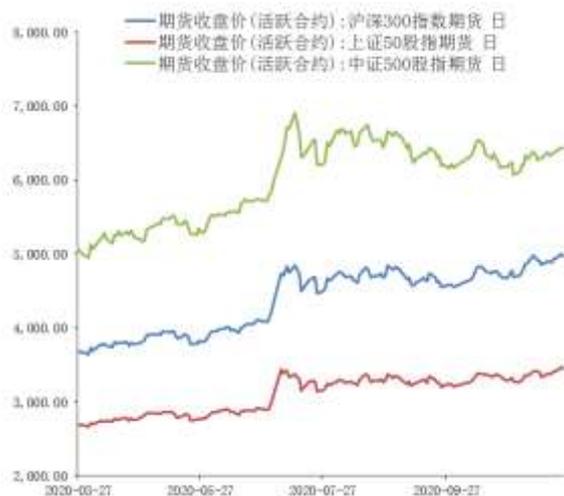
● 后市展望及策略建议

昨日 A 股偏弱震荡, 股指期货走势偏弱。板块方面, 休闲服务和有色金属领涨, 家用电器和非银金融领跌, 两市成交萎缩, 陆股通小幅流出。美国总统权力交接过渡开始, 不确定性下降叠加未来宽松预期推动美股上涨, 道指首次站上 30000 点关口, A50 期指偏强震荡。国内方面, 经济持续复苏, 企业盈利继续修复, 但市场短期或仍然受到信用债事件的扰动。目前来看, 在风险偏好提升的推动下, 指数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

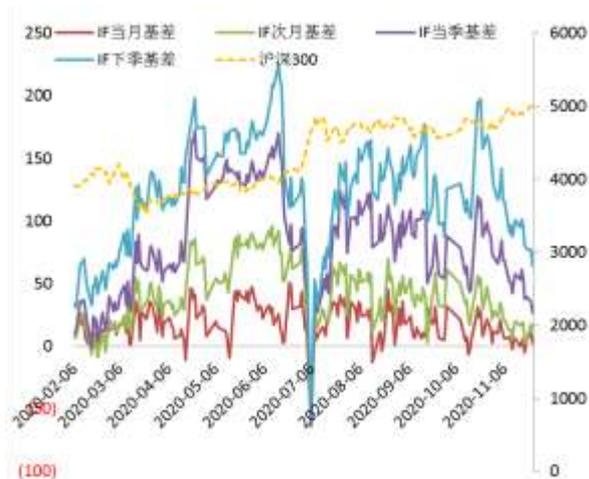
1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



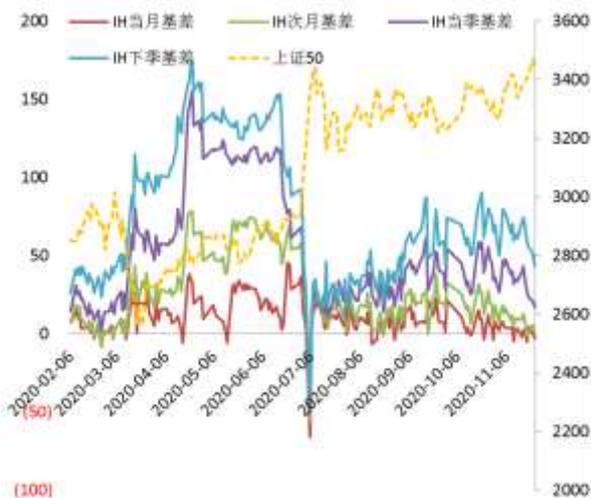
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



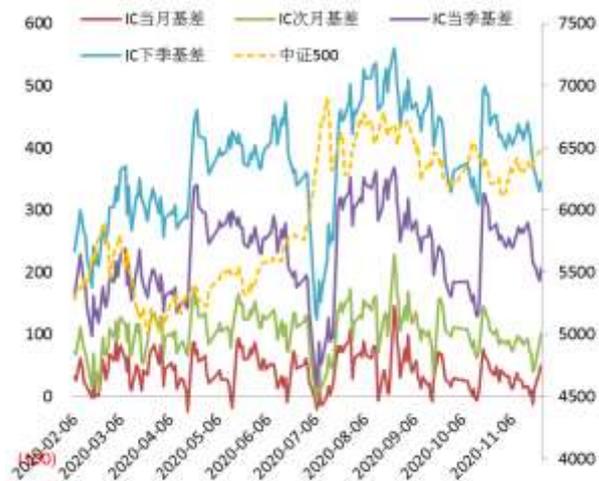
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 24 日股指期货各合约升贴水情况

2020/11/24	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	4,971.8000	4,974.2855	2.49	0.05%	2020-12-18	18	0.67%
IF2101.CFE	4,962.0000	4,974.2855	12.29	0.25%	2021-01-15	37	1.62%
IF2103.CFE	4,947.6000	4,974.2855	26.69	0.54%	2021-03-19	77	1.69%
IF2106.CFE	4,910.6000	4,974.2855	63.69	1.28%	2021-06-18	139	2.23%
IH2012.CFE	3,445.6000	3,442.7229	-2.88	-0.08%	2020-12-18	18	-1.12%
IH2101.CFE	3,442.0000	3,442.7229	0.72	0.02%	2021-01-15	37	0.14%
IH2103.CFE	3,425.6000	3,442.7229	17.12	0.50%	2021-03-19	77	1.56%
IH2106.CFE	3,399.2000	3,442.7229	43.52	1.26%	2021-06-18	139	2.20%
IC2012.CFE	6,425.2000	6,475.1881	49.99	0.77%	2020-12-18	18	10.38%
IC2101.CFE	6,375.0000	6,475.1881	100.19	1.55%	2021-01-15	37	10.12%
IC2103.CFE	6,269.0000	6,475.1881	206.19	3.18%	2021-03-19	77	10.01%
IC2106.CFE	6,128.0000	6,475.1881	347.19	5.36%	2021-06-18	139	9.33%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2020 年 11 月 24 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	74,934	-24794	118,033	-14106
	IF2101.CFE	1,634	-324	2,132	250
	IF2103.CFE	13,028	-2865	51,133	1584
	IF2106.CFE	2,693	-930	10,216	495
	IF总计	92,289	-28913	181,514	-11777
IH	IH2012.CFE	32,509	-6871	46,285	-3118
	IH2101.CFE	785	361	901	500
	IH2103.CFE	5,389	-1276	15,494	-67
	IH2106.CFE	1,898	84	4,335	185
	IH总计	40,581	-7702	67,015	-2500
IC	IC2012.CFE	64,193	-31219	130,084	-8132
	IC2101.CFE	1,258	-422	1,862	326
	IC2103.CFE	10,828	-5820	57,130	-517
	IC2106.CFE	5,226	-3128	31,432	196
	IC总计	81,505	-40589	220,508	-8127

数据来源：Wind，兴证期货研发部

1.2 其他内外盘市场：

1. 美国纽约联储主席威廉姆斯：美国经济的复苏速度将在极大程度上取决于新冠肺炎疫情；对疫情的看法偏正面；美联储需要一种灵活的政策方式；FOMC 的货币政策是非常宽松的。
2. 美联储布拉德：美联储致力于使用所有工具来帮助经济；基本情景是第四季度和明年上半年 GDP 增速高于趋势水平；预计目前没有必要改变债券购买计划。
3. 日本央行行长黑田东彦：日本经济已经开始恢复，但依然处在严峻状态；将密切关注国内外市场状况，目前还未看到广泛的降价行为，不认为日本正在陷入通缩；外汇市场一直相对稳定，现在讨论退出政策还为时过早，一旦物价接近 2% 的通胀目标，将讨论退出问题。
4. 德国第三季度未季调 GDP 终值同比降 3.9%，预期降 4.1%；季调后 GDP 终值环比升 8.5%，预期升 8.2%，前值升 8.2%；工作日调整后 GDP 终值同比降 4%，预期降 4.3%，前值降 4.3%。
5. 高盛将美国四季度 GDP 增长预期从此前的 4.5% 下调至 3.5%，并将明年一季度增长预期从 3.5% 下调至 1%。

美股：

美股连续两日收涨，道指收涨逾 450 点或 1.54%，首次站上 30000 点关口；纳指涨 1.31%，标普 500 指数涨 1.62%。雪佛龙涨逾 5%，摩根大通涨 4.6%，领涨道指。金融股、能源股大涨。特斯拉涨超 6%，创历史新高。美国政权交接程序即将启动，总统选举不确定性降温，刺激美股上升。

欧股：

欧股收盘集体收涨，德国 DAX 指数涨 1.26%，法国 CAC40 指数涨 1.21%，创近 9 个月新高，英国富时 100 指数涨 1.55%。

港股：

恒生指数震荡收涨 0.39%，成交额 1432 亿元，消费、地产股涨幅靠前，医药板块下挫；恒生科技指数涨 0.23%，中兴通讯涨逾 6% 领涨。消息称第二上市股及生物科技股有望纳入港股通，港交所升 4%，阿里巴巴涨 2.3%，网易、京东集团涨超 1%。

2. 国内市场消息

1. 国务院总理李克强强调，中国将保持宏观政策连续性稳定性，增强可持续性和有效性，继续实施积极的财政政策、稳健的货币政策和就业优先政策，根据形势变化不断丰富政策内涵、完善政策组合，更多采用改革办法，推动经济运行恢复到合理区间。
2. 央行公开市场周二开展 700 亿元 7 天期逆回购操作，当日有 500 亿元逆回购到期，净投放 200 亿元。
3. 物流与采购联合会：1-10 月份，全国社会物流总额为 229.3 万亿元，按可比价格计算，同比增长 2.5%，增速比 1-9 月提高 0.5 个百分点；物流需求仍延续前期的回升走势，保持三季度以来较强的回升力度。
4. 经参头版刊文称，近日多地晒出前 10 月的投资成绩单，不少省市重点项目投资进度已经完成超九成。当前多地正以时不我待的姿态加速推进重点项目投资，冲刺全年投资目标。与此同时，面向“十四五”时期的重点项目储备也开始推进。
5. 银保监会发布《信托公司行政许可事项实施办法》，取消外资金机构入股信托公司 10 亿美元总资产要求；调整“信托公司特定目的信托受托机构资格”准入条件，适当放宽对信托公司经营年限和监管评级的要求。同时，明确要求独立董事在同一家信托公司任职时间累计不得超过 6 年。

3. 投资建议

昨日 A 股偏弱震荡，股指期货走势偏弱。版块方面，休闲服务和有色金属领涨，家用电器和非银金融领跌，两市成交萎缩，陆股通小幅流出。美国总统权力交接过渡开始，不确定性下降叠加未来宽松预期推动美股上涨，道指首次站上 30000 点关口，A50 期指偏强震荡。国内方面，经济持续复苏，企业盈利继续修复，但市场短期或仍然受到信用债事件的扰动。目前来看。在风险偏好提升的推动下，指数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。