

兴证期货·研发中心

2020年11月26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: 下跌

上个交易日上证指数收于 3362.33, 下跌 1.19%, 深证成指收于 13656.09, 下跌 1.77%, 创业板指收于 2615.53, 下跌 2.22%。

期指市场: 下跌

上个交易日 IF2012、IH2012 和 IC2012 合约走势分别为 -1.25%、-0.96%和-1.65%。

其他市场: 涨跌不一

美股涨跌不一

欧股涨跌不一

港股上涨

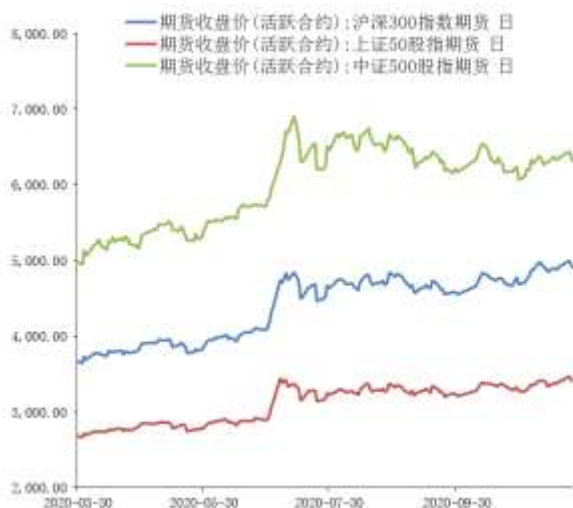
● 后市展望及策略建议

昨日 A 股下跌, 股指期货集体走弱。板块方面, 非银金融偏强, 有色金属和食品饮料领跌, 两市成交维持低位, 陆股通净流出。隔夜美股涨跌不一, 其中纳指收盘创历史新高, A50 期指窄幅震荡。近期海外市场不确定性下降, 美股走势偏强, 带动国内风险偏好回升。国内方面, 经济持续复苏, 企业盈利继续修复, 但年底资金面相对偏紧, 机构方面整体也偏向谨慎。目前来看。在风险偏好提升的推动下, 短期指数存在进一步走高的可能, 但难以出现趋势上涨。我们认为股指方面短期震荡为主, 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

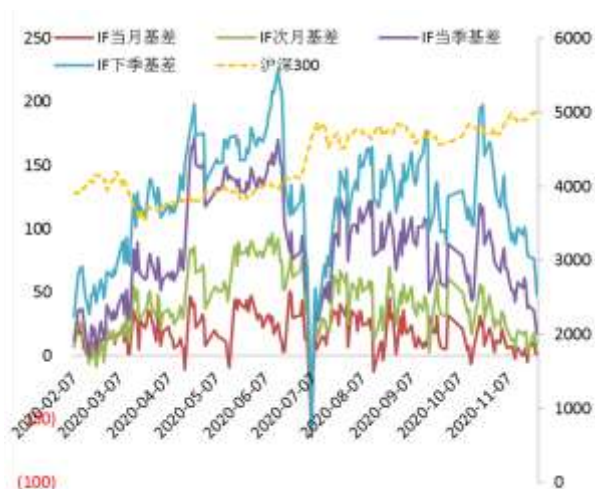
1.1 国内市场:

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



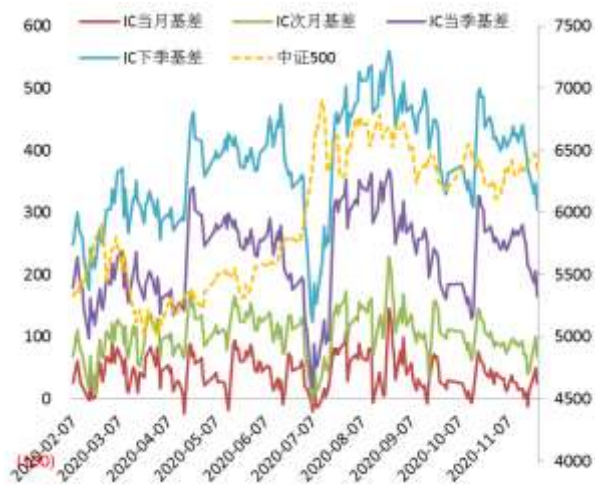
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 25 日股指期货各合约升贴水情况

2020/11/25	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	4,910.0000	4,910.7000	0.70	0.01%	2020-12-18	17	0.20%
IF2101.CFE	4,905.0000	4,910.7000	5.70	0.12%	2021-01-15	36	0.78%
IF2103.CFE	4,893.0000	4,910.7000	17.70	0.36%	2021-03-19	76	1.15%
IF2106.CFE	4,862.8000	4,910.7000	47.90	0.98%	2021-06-18	138	1.71%
IH2012.CFE	3,415.0000	3,420.2916	5.29	0.15%	2020-12-18	17	2.20%
IH2101.CFE	3,411.6000	3,420.2916	8.69	0.25%	2021-01-15	36	1.71%
IH2103.CFE	3,395.0000	3,420.2916	25.29	0.74%	2021-03-19	76	2.35%
IH2106.CFE	3,369.0000	3,420.2916	51.29	1.50%	2021-06-18	138	2.63%
IC2012.CFE	6,325.4000	6,350.3667	24.97	0.39%	2020-12-18	17	5.60%
IC2101.CFE	6,282.4000	6,350.3667	67.97	1.07%	2021-01-15	36	7.19%
IC2103.CFE	6,184.6000	6,350.3667	165.77	2.61%	2021-03-19	76	8.31%
IC2106.CFE	6,045.2000	6,350.3667	305.17	4.81%	2021-06-18	138	8.43%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2020 年 11 月 25 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	91,506	16572	123,033	5000
	IF2101.CFE	2,563	929	3,324	1192
	IF2103.CFE	14,844	1816	53,227	2094
	IF2106.CFE	2,991	298	10,842	626
	IF总计	111,904	19615	190,426	8912
IH	IH2012.CFE	37,726	5217	46,761	476
	IH2101.CFE	1,064	279	1,145	244
	IH2103.CFE	7,215	1826	16,404	910
	IH2106.CFE	1,897	-1	4,859	524
	IH总计	47,902	7321	69,169	2154
IC	IC2012.CFE	83,701	19508	134,322	4238
	IC2101.CFE	2,623	1365	3,017	1155
	IC2103.CFE	16,026	5198	58,819	1689
	IC2106.CFE	8,126	2900	33,024	1592
	IC总计	110,476	28971	229,182	8674

数据来源：Wind，兴证期货研发部

1.2 其他内外盘市场：

1. 瑞信预计，随着经济逐步走出 2020 年新冠肺炎疫情阴影、需求持续稳步复苏，2021 年全球经济增速有望回升至 4.2%。从回报前景来看，股票依然是最富吸引力的资产类别。未来一年新兴市场资产（包括债券和股票）将有不俗表现，美元则难以扭转弱势格局。
2. 美联储 11 月会议纪要：美联储官员们认为，当前的资产购买速度有助于保持财务状况的宽松，但若情况发生变化，将允许调整购债计划；如有必要，可能提高购买速度或延长所购买债券的到期时间；FOMC 应尽快推行基于量化结果的指引，将购债行动与经济环境挂钩；重大财政支持的可能性降低，增加了前景的不确定性。
3. 美国第三季度实际 GDP 年化季率修正值为增 33.1%，预期增 33.2%，初值增 33.1%；GDP 平减指数修正值升 3.6%，预期升 3.6%，初值升 3.6%。
4. 美国第三季度核心 PCE 物价指数修正值环比折年率升 3.5%，预期升 3.5%，初值升 3.5%；PCE 物价指数修正值环比折年率升 3.7%，初值升 3.7%。
5. 美国 11 月 21 日当周初请失业金人数 77.8 万人，连续 13 周处于百万关口下方，预期 73 万人，前值修正为 74.8 万人。10 月耐用品订单环比增 1.3%，预期增 0.9%，前值增 1.9%，数据突显出制造业继续支撑经济。

美股：

美国三大股指收盘涨跌不一。道指收跌 0.58%，在突破三万点后小幅回落；纳指涨 0.48%，创收盘纪录新高；标普 500 指数跌 0.16%。赛富时跌超 5%，雪佛龙跌 3.6%，领跌道指。科技股多数收涨，苹果涨 0.75%，亚马逊涨超 2%；特斯拉涨超 3%，续创收盘新高。美联储会议纪要暗示可能即将调整资产负债表。

欧股：

欧股收盘涨跌不一，德国 DAX 指数跌 0.02%，法国 CAC40 指数涨 0.23%，英国富时 100 指数跌 0.64%。

港股：

恒指收涨 0.31% 报 26669.75 点，汇丰控股领涨蓝筹；恒生科技指数跌 2.29% 报 7921.35 点，恒生香港中资企业指数跌 0.84% 报 3852.24 点。大市成交 1781 亿港元，较前一日放大逾两成。中国台湾加权指数收跌 0.49%，报 13738.83 点。

2. 国内市场消息

1. 国务院副总理刘鹤在人民日报撰文详解加快构建以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的“双循环”新格局。文章从科技创新、供需互动、金融支持、新型城镇化、提高收入水平、高水平对外开放六个方面详解实施路径。
2. 香港特区行政长官林郑月娥发布施政报告称，中央支持两地扩大金融互联互通，加快香港上市未有盈利的生物科技公司 and 内地科创板股票在符合特定条件下纳入标的。市场此前盛传阿里巴巴、京东、网易等龙头第二上市股票有望纳入港股通标的，但施政报告并未提及。
3. 央行与香港金管局续签货币互换协议，互换规模由 4000 亿元人民币/4700 亿港元扩大至 5000 亿元人民币/5900 亿港元，有效期五年，经双方同意可以展期。双方认为，货币互换协议续签有利于维护两地和区域金融稳定，便利两地贸易和投资，推动香港离岸人民币市场发展。
4. 央行公开市场周三开展 1200 亿元 7 天期逆回购操作，当日有 1000 亿元逆回购到期，净投放 200 亿元。资金面平稳，Shibor 短端品种涨跌不一。隔夜品种下行 25bp 报 1.578%，7 天期下行 0.8bp 报 2.224%，14 天期上行 5.6bp 报 2.84%。

3. 投资建议

昨日 A 股下跌，股指期货集体走弱。版块方面，非银金融偏强，有色金属和食品饮料领跌，两市成交维持低位，陆股通净流出。隔夜美股涨跌不一，其中纳指收盘创历史新高，A50 期指窄幅震荡。近期海外市场不确定性下降，美股走势偏强，带动国内风险偏好回升。国内方面，经济持续复苏，企业盈利继续修复，但年底资金面相对偏紧，机构方面整体也偏向谨慎。目前来看。在风险偏好提升的推动下，短期指数存在进一步走高的可能，但难以出现趋势上涨。我们认为股指方面短期震荡为主，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。