

兴证期货.研发中心

2020年11月27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: 震荡

上个交易日上证指数收于 3369.73, 上涨 0.22%, 深证成指收于 13599.99, 下跌 0.41%, 创业板指收于 2609.39, 下跌 0.23%。

期指市场: 震荡

上个交易日 IF2012、IH2012 和 IC2012 合约走势分别为 -0.07%、0.70%和-0.19%。

其他市场: 涨跌不一

美股休市

欧股下跌

港股上涨

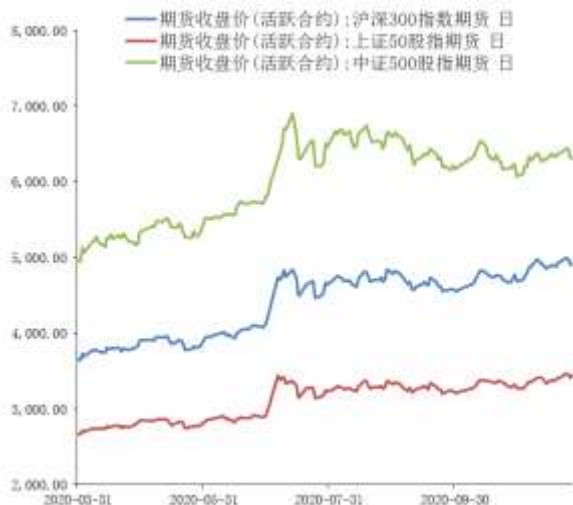
● 后市展望及策略建议

昨日 A 股震荡, 股指期货走势震荡。板块方面, 国防军工和公用事业领涨, 汽车和家用电器领跌, 两市成交萎缩, 陆股通大幅流入。因感恩节假期, 隔夜美股休市, 欧股下跌, A50 期指窄幅震荡。央行发布三季度货币政策执行报告, 短期货币政策依然将保持平稳, 但明年随着经济复苏而出现边际收紧的可能。近期海外市场不确定性下降, 带动国内风险偏好回升。国内方面, 经济持续复苏, 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

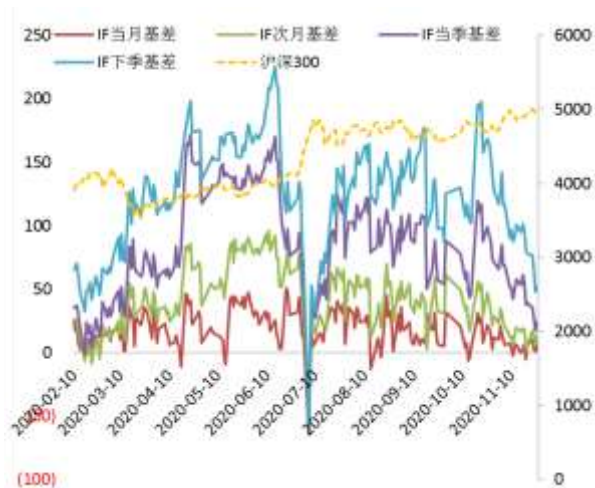
1.1 国内市场:

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



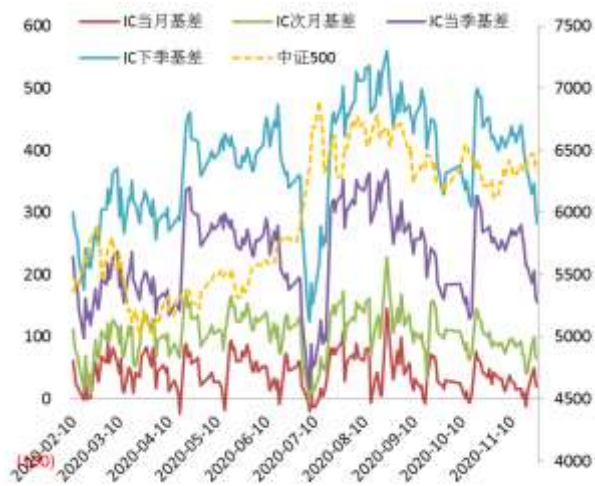
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 26 日股指期货各合约升贴水情况

2020/11/26	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	4,914.0000	4,919.5912	5.59	0.11%	2020-12-18	16	1.72%
IF2101.CFE	4,906.0000	4,919.5912	13.59	0.28%	2021-01-15	35	1.91%
IF2103.CFE	4,896.0000	4,919.5912	23.59	0.48%	2021-03-19	75	1.55%
IF2106.CFE	4,868.0000	4,919.5912	51.59	1.05%	2021-06-18	135	1.88%
IH2012.CFE	3,445.0000	3,445.7388	0.74	0.02%	2020-12-18	16	0.32%
IH2101.CFE	3,438.0000	3,445.7388	7.74	0.22%	2021-01-15	35	1.55%
IH2103.CFE	3,425.0000	3,445.7388	20.74	0.60%	2021-03-19	75	1.94%
IH2106.CFE	3,401.6000	3,445.7388	44.14	1.28%	2021-06-18	135	2.30%
IC2012.CFE	6,314.4000	6,334.3042	19.90	0.31%	2020-12-18	16	4.75%
IC2101.CFE	6,269.8000	6,334.3042	64.50	1.02%	2021-01-15	35	7.04%
IC2103.CFE	6,178.4000	6,334.3042	155.90	2.46%	2021-03-19	75	7.94%
IC2106.CFE	6,052.4000	6,334.3042	281.90	4.45%	2021-06-18	135	7.98%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2020 年 11 月 26 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	82,445	-9061	114,390	-8643
	IF2101.CFE	2,484	-79	3,688	364
	IF2103.CFE	11,338	-3506	52,562	-665
	IF2106.CFE	2,405	-586	11,130	288
	IF总计	98,672	-13232	181,770	-8656
IH	IH2012.CFE	34,046	-3680	45,942	-819
	IH2101.CFE	1,158	94	1,404	259
	IH2103.CFE	5,359	-1856	15,746	-658
	IH2106.CFE	1,471	-426	4,556	-303
	IH总计	42,034	-5868	67,648	-1521
IC	IC2012.CFE	77,755	-5946	132,383	-1939
	IC2101.CFE	2,047	-576	3,185	168
	IC2103.CFE	12,606	-3420	57,563	-1256
	IC2106.CFE	7,834	-292	34,029	1005
	IC总计	100,242	-10234	227,160	-2022

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，截至欧洲中部时间 11 月 26 日 18 时 38 分（北京时间 11 月 27 日 1 时 38 分），全球累计新冠肺炎确诊病例 60074174 例，累计死亡病例 1416292 例。26 日全球新冠肺炎确诊病例新增 577198 例，死亡病例新增 11263 例。
2. 欧洲央行会议纪要：欧洲央行紧急抗疫购债计划（PEPP）所固有的灵活性非常重要；将评估包括疫情与汇率在内的数据，预计就业将进一步萎缩，大量工作岗位面临风险；不能排除欧元区出现双重触底的衰退情况。
3. 欧洲央行首席经济学家连恩：若不采取当前的货币政策措施，到 2022 年欧元区产出将下降 1.3 个百分点，通胀率将下降 0.8 个百分点；实现中期通胀目标第一个挑战就是使通胀回归至疫情爆发前水平。
4. 瑞典央行维持基准利率在 0% 不变，符合市场预期；将扩大资产购买规模到至多 7000 亿瑞典克朗；基准利率预计将在未来数年内保持在 0% 水平，延长购债时间至 2021 年 12 月 31 日。瑞典央行行长英韦斯称，需要将利率保持在较低水平，量化宽松措施要优于降息，暂不考虑下调回购利率。

美股：

因感恩节假期，美股周四休市一日，周五将于当地时间下午 1 时（北京时间周六凌晨 2 时）提前收盘。

欧股：

欧股全线收低，德国 DAX 指数跌 0.02%，法国 CAC40 指数跌 0.08%，英国富时 100 指数跌 0.44%。

港股：

香港恒生指数涨 0.56% 报 26819.45 点，恒生国企指数涨 1.36% 报 10701.49 点，恒生科技指数涨 1.71% 报 8057.14 点，恒生红筹指数涨 0.37% 报 3866.33 点，大市成交 1136 亿港元，较前一日萎缩逾三成。

2. 国内市场消息

1. 央行发布第三季度中国货币政策执行报告称，今年我国实现全年经济正增长是大概率事件。未来随着经济增速逐步向潜在水平回归，宏观杠杆率有望趋于平稳。下一阶段，科学把握货币政策操作的力度、节奏和重点，既保持流动性合理充裕，不让市场缺钱，又坚决不搞“大水漫灌”，不让市场的钱溢出来。要积极完善债券市场管理制度建设，促进公司信用类债券信息披露标准统一。坚持市场化、法治化原则，完善债券违约风险防范和处置机制。
2. 商务部推进消费升级行动计划现场会强调，要培育国际消费中心城市，高质量推进步行街改造提升，优化便民消费载体，提升电商进农村；稳定和扩大汽车消费，提振家电家具消费，扩大进口商品消费，促进餐饮消费；提升传统消费，培育新型消费。
3. 中国前 10 月国有企业营业总收入结束同比下降趋势，实现正增长，利润总额已恢复到去年同期的 90%。10 月国有企业利润总额同比增长 52.5%，除生产经营加速恢复因素外，还有中海油集团与国家管网集团完成油气管道资产交易和交割等一次性因素影响。
4. 央行公开市场周四开展 800 亿元 7 天期逆回购操作，当日有 700 亿元逆回购到期，净投放 100 亿元。资金面平稳，Shibor 短端品种涨跌不一。隔夜品种下行 28bp 报 1.298%，7 天期上行 7bp 报 2.294%，14 天期下行 2.8bp 报 2.812%。

3. 投资建议

昨日 A 股震荡，股指期货走势震荡。版块方面，国防军工和公用事业领涨，汽车和家用电器领跌，两市成交萎缩，陆股通大幅流入。因感恩节假期，隔夜美股休市，欧股下跌，A50 期指窄幅震荡。央行发布三季度货币政策执行报告，短期货币政策依然将保持平稳，但明年随着经济复苏而出现边际收紧的可能。近期海外市场不确定性下降，带动国内风险偏好回升。国内方面，经济持续复苏，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。