

兴证期货.研发中心

2020年11月30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

内容提要

● 行情回顾

现货市场: 上涨

上一个交易日上证指数收于 3408.31, 上涨 1.14%, 深证成指收于 13690.88, 上涨 0.67%, 创业板指收于 2618.99, 上涨 0.37%。

期指市场: 上涨

上一个交易日 IF2012、IH2012 和 IC2012 合约走势分别为 1.66%、2.11%和 0.63%。

其他市场: 上涨

美股上涨

欧股上涨

港股上涨

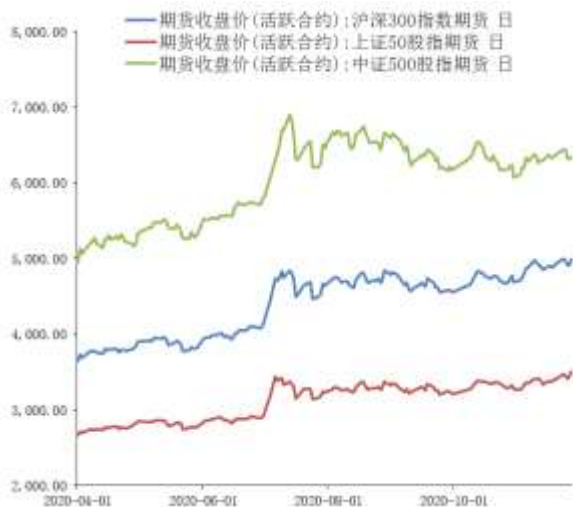
● 后市展望及策略建议

上周五 A 股上涨,股指期货中 IH 较强,板块方面,农林牧渔和银行领涨,通信和有色金属领跌,两市成交维持低位,陆股通净流入。近期外盘走势偏强对于国内市场风险偏好产生提振,而国内经济持续复苏和短期货币政策保持平稳同样对市场起到支撑作用。不过由于目前临近年底,市场投资者情绪整体偏向谨慎,而指数方面近期虽然出现反弹,但成交量依然维持低位,所以在基本面未有明显改善的情况下,短期指数继续上涨的空间有限。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;此外近期周期股和大金融延续补涨行情,预计 IH 走势继续偏强,仅供参考。

1. 市场回顾

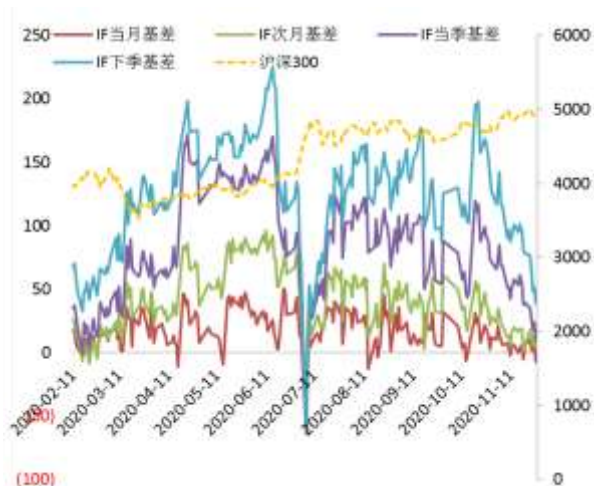
1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



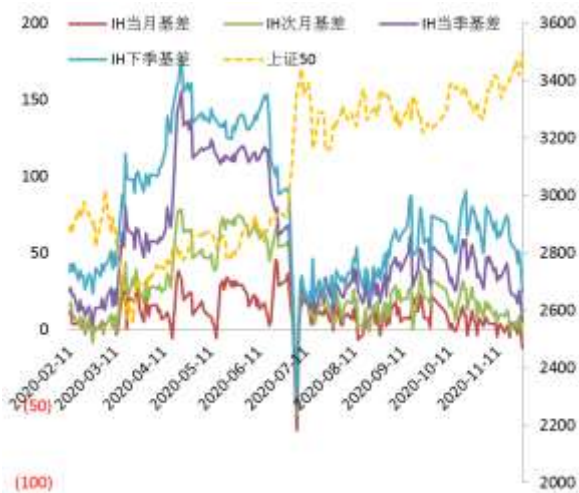
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



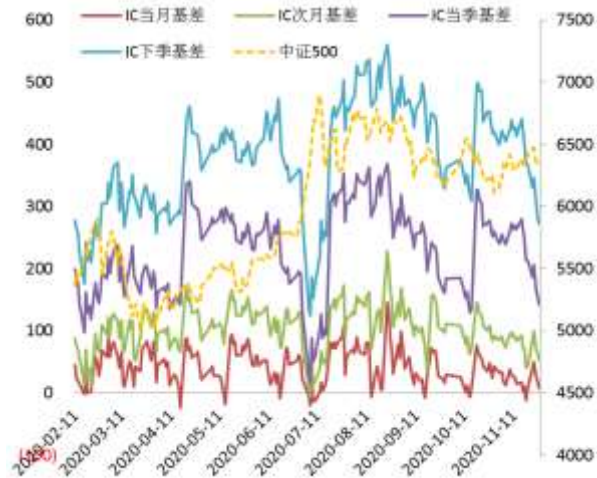
资料来源：Wind，兴证期货研发部

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 27 日股指期货各合约升贴水情况

2020/11/27	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	4,987.8000	4,980.7650	-7.03	-0.14%	2020-12-18	15	-2.28%
IF2101.CFE	4,976.8000	4,980.7650	3.97	0.08%	2021-01-15	34	0.57%
IF2103.CFE	4,971.4000	4,980.7650	9.37	0.19%	2021-03-19	74	0.61%
IF2106.CFE	4,941.8000	4,980.7650	38.97	0.78%	2021-06-18	134	1.41%
IH2012.CFE	3,510.6000	3,498.6589	-11.94	-0.34%	2020-12-18	15	-5.51%
IH2101.CFE	3,501.0000	3,498.6589	-2.34	-0.07%	2021-01-15	34	-0.48%
IH2103.CFE	3,493.4000	3,498.6589	5.26	0.15%	2021-03-19	74	0.49%
IH2106.CFE	3,474.8000	3,498.6589	23.86	0.68%	2021-06-18	134	1.23%
IC2012.CFE	6,344.0000	6,351.6119	7.61	0.12%	2020-12-18	15	1.93%
IC2101.CFE	6,298.0000	6,351.6119	53.61	0.84%	2021-01-15	34	6.01%
IC2103.CFE	6,209.6000	6,351.6119	142.01	2.24%	2021-03-19	74	7.31%
IC2106.CFE	6,079.0000	6,351.6119	272.61	4.29%	2021-06-18	134	7.75%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 2: 2020 年 11 月 27 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. 当地时间 11 月 27 日, 约翰斯·霍普金斯大学的最新病例统计显示, 美国于美东时间 27 日 16 时 26 分报告至少 13047202 例新冠肺炎确诊病例, 超过 1300 万; 至少 264624 人死亡。
2. 据德国国会议员透露, 德国计划在 2021 年发行债券筹资 1798.2 亿欧元, 较最初计划的 960 亿欧元增加近一倍, 以扩大援助措施, 缓解新冠疫情的经济冲击。
3. 巴西第三季度增加 130 万失业人口, 总失业人口到达 1410 万, 失业率达到 14.6%, 创历史最高。巴西就业人口在今年第三季度内降至 8250 万, 总体下降 1.1%, 达到历史最低水平。
4. 日本 10 月机床订单额同比减少 6%, 降幅与 9 月相比有所收窄; 从海外订单来看, 欧洲因新冠疫情反弹等影响, 订单转为减少, 但中国订单额增长 8 成, 维持强劲势头。

美股:

美股小幅收高, 纳指和标普 500 指数创收盘新高。感恩节翌日, 美股提前收盘。道指收涨 0.13%, 纳指涨 0.92%, 标普 500 指数涨 0.24%。科技股普涨, 特斯拉涨超 2%。抗疫概念股大涨, 诺瓦瓦克斯医药涨超 22%, Moderna 涨超 16%; Palantir Technologies 跌超 4%, 此前遭香橼做空。本周, 美国三大股指均涨超 2%, 道指涨 2.21%, 纳指涨 2.96%, 标普 500 指数涨 2.27%。

欧股:

欧洲三大股指小幅收高, 周线均四连扬。法国 CAC40 指数涨 0.56%, 周涨 1.86%; 德国 DAX 指数涨 0.37%, 周涨 1.51%; 英国富时 100 指数涨 0.07%, 周涨 0.25%。

港股:

恒生指数冲高回落收涨 0.28%, 成交额 1127 亿港元; 金融与地产领涨大市, 交行、工行涨逾 4%。恒生科技指数涨 0.41%, 阿里健康涨超 6%, 美团涨 1.3%, 小米集团则跌 2%。医药股造好, 微创医疗涨 9.5%, 先健科技涨近 9%, 康基医疗涨 5.5%。

2. 国内市场消息

1. 沪深港交易所就扩大沪深港通股票范围达成共识: 科创板公司股票属于上证 180、上证 380 指数成份股或 A+H 股公司 A 股的, 调入沪股通, 其对应的 H 股调入港股通, 通过沪股通买卖科创板股票拟限于机构专业投资者; 港股生物科技公司属于恒生综指成份股或 A+H 股公司 H 股的, 调入港股通。
2. 新三板精选层公司向科创板、创业板转板上市制度出炉, 明确要求应符合目标板块 IPO 条件, 并新增股东人数满 1000 人及股票交易量满 1000 万股指标。转板上市均不涉及新股发行, 审核时间将缩短为 2 个月; 转板后控股股东、实控人及董监高所持股份限售期为 12 个月, 控股股东、实控人在限售期届满后 6 个月内减持不得导致控制权变更。
3. 中国 10 月规模以上工业企业利润同比增长 28.2%, 前值增 10.1%。1-10 月累计同比增长 0.7%, 累计增速年内首次由负转正, 1-9 月份为下降 2.4%。
4. 央行公开市场周五开展 1200 亿元 7 天期逆回购操作, 当日有 800 亿元逆回购到期, 单日净投放 400 亿元, 本周累计净投放 1300 亿元。Wind 数据显示, 下周央行公开市场将有 4300 亿元逆回购到期, 无正回购和央票等到期。

3. 投资建议

上周五 A 股上涨, 股指期货中 IH 较强, 版块方面, 农林牧渔和银行领涨, 通信和有色金属领跌, 两市成交维持低位, 陆股通净流入。近期外盘走势偏强对于国内市场风险偏好产生提振, 而国内经济持续复苏和短期货币政策保持平稳同样对市场起到支撑作用。不过由于目前临近年底, 市场投资者情绪整体偏向谨慎, 而指数方面近期虽然出现反弹, 但成交量依然维持低位, 所以在基本面未有明显改善的情况下, 短期指数继续上涨的空间有限。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; 此外近期周期股和大金融延续补涨行情, 预计 IH 走势继续偏强, 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。本报告清晰准确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。