

兴证期货. 研发中心

2020 年 11 月 18 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 3339.9, 下跌 0.21%, 深证成指收于 13732.52, 下跌 0.85%, 创业板指收于 2658.09, 下跌 2%。

期指市场: 震荡

上个交易日 IF2011、IH2011 和 IC2011 合约走势分别为 0.14%、0.40%和-0.30%。

其他市场: 涨跌不一

美股下跌

欧股震荡

港股震荡

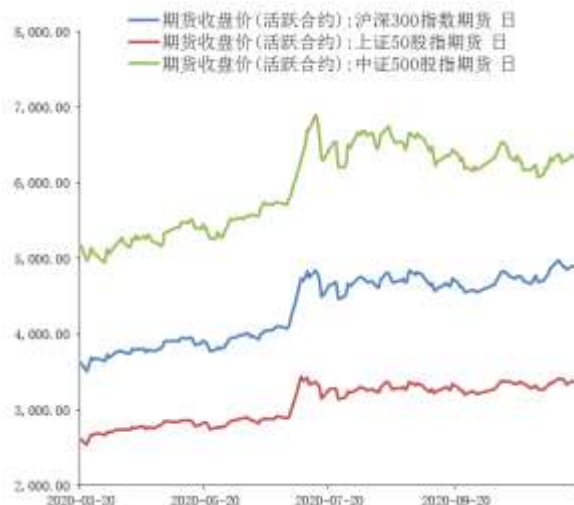
● 后市展望及策略建议

昨日 A 股下跌, 股指期货走势震荡。板块方面, 房地产和银行领涨, 电气设备和医药生物领跌, 两市成交小幅放大, 陆股通早间一度大幅流出, 午后转为小幅流入。隔夜美股下跌, 美联储主席提示疫情仍对短期经济构成重大下行风险, A50 期指震荡。国内方面, 虽然信用债违约事件对 A 股短期走势存在一定扰动, 但目前我国经济依然处于持续复苏中。整体来看我们认为指数方面短期将以震荡为主, 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, 仅供参考。

1. 市场回顾

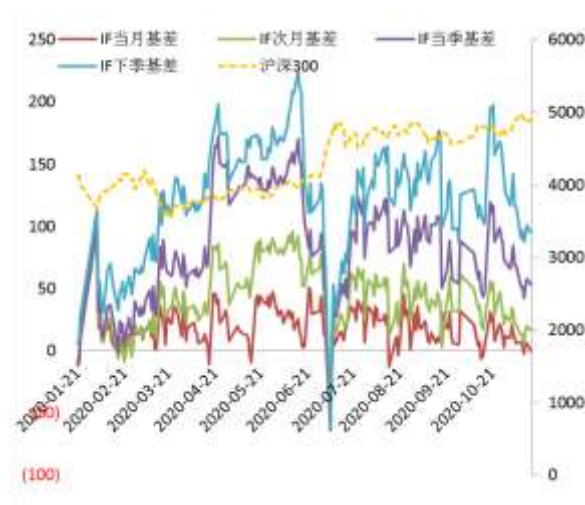
1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



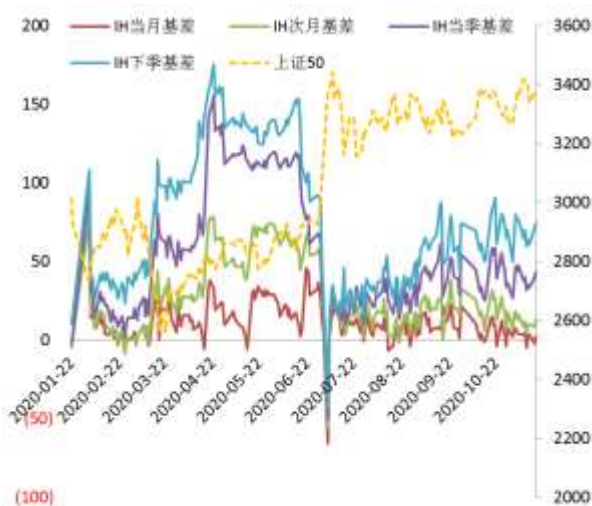
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



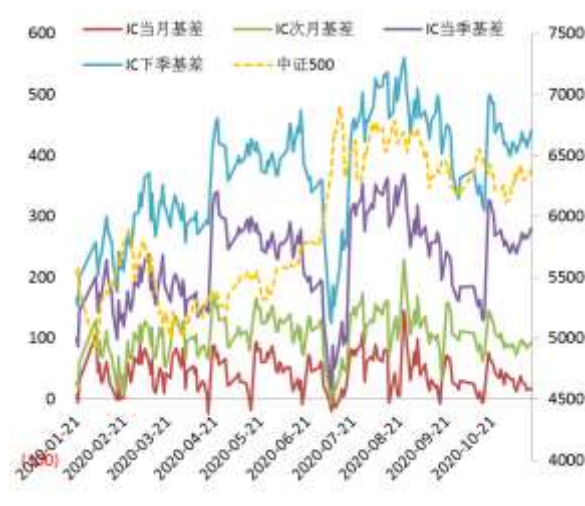
资料来源：Wind，兴证期货研发部

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 17 日股指期货各合约升贴水情况

2020/11/17	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
IF2011.CFE	4,891.6000	4,894.7860	3.19	0.07%	2020-11-20	3	5.25%
IF2012.CFE	4,876.0000	4,894.7860	18.79	0.38%	2020-12-18	23	4.04%
IF2103.CFE	4,834.0000	4,894.7860	60.79	1.24%	2021-03-19	82	3.66%
IF2106.CFE	4,793.6000	4,894.7860	101.19	2.07%	2021-06-18	144	3.47%
IH2011.CFE	3,377.2000	3,379.2742	2.07	0.06%	2020-11-20	3	4.95%
IH2012.CFE	3,366.4000	3,379.2742	12.87	0.38%	2020-12-18	23	4.01%
IH2103.CFE	3,336.0000	3,379.2742	43.27	1.28%	2021-03-19	82	3.78%
IH2106.CFE	3,304.8000	3,379.2742	74.47	2.20%	2021-06-18	144	3.70%
IC2011.CFE	6,334.0000	6,336.9406	2.94	0.05%	2020-11-20	3	3.74%
IC2012.CFE	6,265.8000	6,336.9406	71.14	1.12%	2020-12-18	23	11.81%
IC2103.CFE	6,075.0000	6,336.9406	261.94	4.13%	2021-03-19	82	12.20%
IC2106.CFE	5,917.0000	6,336.9406	419.94	6.63%	2021-06-18	144	11.14%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2020 年 11 月 17 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	IF2011.CFE	58,191	-4433	50,303	-3363
	IF2012.CFE	28,890	-1748	86,638	4530
	IF2103.CFE	5,677	-466	39,713	685
	IF2106.CFE	1,488	-197	7,050	109
	IF总计	94,246	-6844	183,704	1961
IH	IH2011.CFE	22,617	-646	19,508	-2418
	IH2012.CFE	11,863	428	30,382	2114
	IH2103.CFE	2,702	-325	12,366	246
	IH2106.CFE	755	-435	2,467	-241
	IH总计	37,937	-978	64,723	-299
IC	IC2011.CFE	62,831	-3322	58,197	-5379
	IC2012.CFE	33,714	293	98,593	4319
	IC2103.CFE	8,133	-2085	49,671	-565
	IC2106.CFE	4,656	-1487	26,046	-285
	IC总计	109,334	-6601	232,507	-1910

数据来源：Wind，兴证期货研发部

1.2 其他内外盘市场：

1. 金砖国家领导人宣言：将继续全力支持透明、开放、包容、非歧视、基于规则的以世界贸易组织为代表的多边贸易体制；支持对世贸组织进行必要改革，使其在应对全球经济挑战时更具韧性和有效性。
2. 美联储主席鲍威尔：冠状病毒传播加剧对未来几个月的经济构成重大风险，现在就说一种潜在疫苗将如何改变前景还为时过早；从 5 月或 6 月起，经济复苏较预期更为强劲；经济复苏在近期存在重大下行风险；离充分就业还很远；经济可能仍需财政和货币支持；美联储坚决承诺使用各种工具，直到任务完成；美国的制度让美元成为了可靠的储备货币。
3. 美联储博斯蒂克：美联储将从现在到下次会议期间监控经济，以指导资产购买计划的可能变化；如果财政救济没有到位，美联储可能需要调整自己的计划，以支持有需要的方面。
4. 欧洲央行行长拉加德：新冠疫苗并未对预期产生根本性影响；必须确保危机不会传导至金融领域；欧洲央行准备重新调整措施；紧急抗疫购债计划（PEPP）和定向长期再融资操作（TLTRO）在提供支持方面有效。

美股：

美国三大股指全线收跌，道指跌逾 160 点或 0.56%，纳指跌 0.21%，标普 500 指数跌 0.48%。沃尔格林联合博姿跌超 9%，领跌道指。特斯拉涨超 8%，即将被纳入标普 500 指数。中概股方面，陆金所跌近 24%，蛋壳公寓涨超 71%，康迪车业涨超 17%。

欧股：

欧股收盘涨跌不一，德国 DAX 指数跌 0.04%，法国 CAC40 指数涨 0.21%，英国富时 100 指数跌 0.87%。

港股：

恒生指数震荡收涨 0.13%，成交额 1436 亿港元；恒生科技指数跌 1.77%。科技、医疗、电讯板块跌幅居前，京东跌逾 7%领跌科技股，复星医药跌近 8%；能源、金融板块走高，中石油涨 4.6%。农夫山泉大涨逾 7%再创新高。

2. 国内市场消息

1. 国家领导人表示，中方愿同各方一道加快建设金砖国家新工业革命伙伴关系。中国将在厦门市建立金砖国家新工业革命伙伴关系创新基地，开展政策协调、人才培养、项目开发等领域合作。
2. 国家发改委回应“债务风险”表示，受国内外多种因素影响，债券市场防范化解重大风险面临一些新挑战；在应对债务风险以及违约处置方面，下一步将重点在加强监管、强化协同、抓早抓小三个方面加大工作力度。
3. 国务院领导人主持召开经济形势专家和企业座谈会强调，要统筹考虑下一步宏观政策，增强政策有效性和可持续性。要站稳扩大内需的战略基点；发挥有效投资关键性作用，调动社会力量积极参与，谋划实施一批重大项目和民生工程。
4. 国务院领导人主持召开经济形势专家和企业座谈会强调，要统筹考虑下一步宏观政策，增强政策有效性和可持续性。要站稳扩大内需的战略基点；发挥有效投资关键性作用，调动社会力量积极参与，谋划实施一批重大项目和民生工程。
5. 国家发改委：正在牵头编制“十四五”规划《纲要草案》；将会同相关部门进一步研究出台促进服务消费的新举措，积极发展“互联网+医疗健康”、数字智慧文旅、在线教育培训、智能体育等服务消费新模式。

3. 投资建议

昨日 A 股下跌，股指期货走势震荡。版块方面，房地产和银行领涨，电气设备和医药生物领跌，两市成交小幅放大，陆股通早间一度大幅流出，午后转为小幅流入。隔夜美股下跌，美联储主席提示疫情仍对短期经济构成重大下行风险，A50 期指震荡。国内方面，虽然信用债违约事件对 A 股短期走势存在一定扰动，但目前我国经济依然处于持续复苏中。整体来看我们认为指数方面短期将以震荡为主，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，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。