

## 板块轮动行情显著，两市股指震荡攀升

### 股指期货：谨慎偏多

1. IF2011 收盘涨 1.07%报 4933.60，成交量 38248 手，较上一交易日减少 15453 手，持仓 18945 手，减少 16974 手。IH2011 收盘涨 0.99%报 3415.4000，成交量 16839 手，减少 7097 手，持仓 9295 手，减少 6993 手。IC2011 收盘涨 0.73%报 6373.0000，成交量 42905 手，减少 19532 手，持仓 22063 手，减少 21159 手。
2. 国家主席习近平在亚太经合组织工商领导人对话会上发表主旨演讲表示，中国经济发展稳中向好、长期向好的基本面没有变，我们完全有信心、有能力保持经济平稳运行，如期实现全面建成小康社会、打赢脱贫攻坚战的目标。
3. 商务部：积极支持香港参与国际和区域经济合作，将根据 RCEP 关于新成员加入的规定和香港发展的实际需要，支持香港尽早加入 RCEP；中方愿与日、韩方一道，加快推进中日韩自贸协定谈判，力争尽早取得实质性成果，进一步提升市场准入和规则水平，打造“RCEP+”的自贸协定。
4. 央行公开市场周四开展 700 亿元 7 天期逆回购操作，当日 1200 亿元逆回购到期，因此净回笼 500 亿元。
5. 菲律宾央行意外降息 25 个基点至 2%，市场预期维持利率不变；印尼央行意外降息 25 个基点至 3.75%，市场预期保持利率不变。

### 投资逻辑：

股指期货：A 股震荡攀升，创业板止住近期颓势。上证指数收盘涨 0.47%报 3363.09 点，深证成指涨 0.87%报 13777.45 点，创业板指涨 0.93%报 2645.16 点，万得全 A 涨 0.6%。两市成交额超 7600 亿；北向资金全天实际净买入 4.38 亿元，其中沪股通净买入 13.35 亿元，深股通净卖出 8.96 亿元，连续 5 日净卖出。

国内经济和政策层面目前对于 A 股友好，为其提供较强支撑。10 月经济数据整体维持向好态势，工业生产仍在修复，固定资产投资增速加快，消费端持续改善，国内经济复苏的动能延续；10 月份制造业 PMI 已连续 8 个月处于荣枯线上，创近两年来景气时间最长纪录；进出口数据仍然具有较强韧性，今年前 10 个月，我国外贸进出口总值 25.95 万亿元人民币，进出口已经连续 5 个月实现正增长。11 月 15 日，涵盖 15 个成员国的区域全面经济伙伴关系协定在 RCEP 第四次领导人会议期间签署，代表着全球最大自贸区正式诞生。RCEP 协定的签署将进一步推动区域经济一体化，实现成员国之间优势互补，增强其应对外部风险的能力。

但是近期市场有一些风险点仍然值得关注。近几日国内信用违约潮在一定程度上导致信用环境的恶化，引发市场对于国内信用环境的担忧，最终或会对实体经济产生冲击，需警惕后期市场融资条件恶化对于国内经济恢复产生的不利影响；国内最新公布的金融数据虽

投资咨询业务资格：

证监许可【2011】1289 号

研究院 FICC 组

研究员

蔡劭立

☎0755-82537411

✉caishaoli@htfc.com

从业资格号：F3063489

投资咨询号：Z0014617

联系人

高聪

☎ 021-60828524

✉ gaocong@htfc.com

从业资格号：F3063338

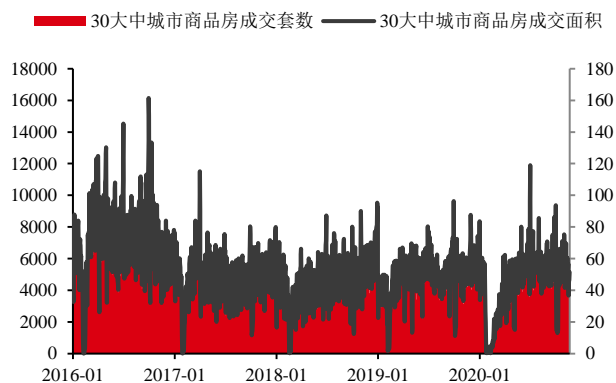
然依旧处于相对较高位置，但是总量不及预期，M2 增速也相比 9 月份下行 0.4%，我们预计社融增速目前已经处于高点，后续月份或会从高位缓慢回落，A 股面临的宏观流动性预计有所弱化，货币政策整体保持中性；海外疫情和国内疫情也是扰动所在，海外新冠确诊人数持续上升，新一轮经济封锁的威胁加剧。在国内信用环境有所变化，且宏观流动性预计有所收缩的前提下，A 股未来或更偏向于盈利驱动，短期我们认为可更多关注顺周期行业，股指期货方面可重点关注 IH 以及 IF。

策略：谨慎偏多

风险点：美国大选结果争议，海外新冠疫情失控

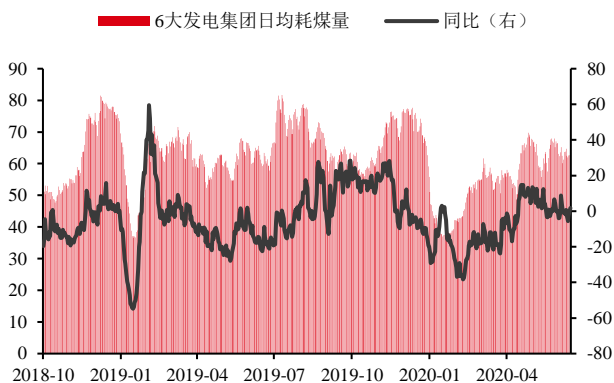
## 宏观经济图表

图 1: 30 大中城市商品房成交 单位: 万平方米, 套



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 2: 6 大发电集团日均耗煤量 单位: 万吨, %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 3: 猪肉平均批发价 单位: 元/公斤



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 4: 蔬菜批发价指数 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

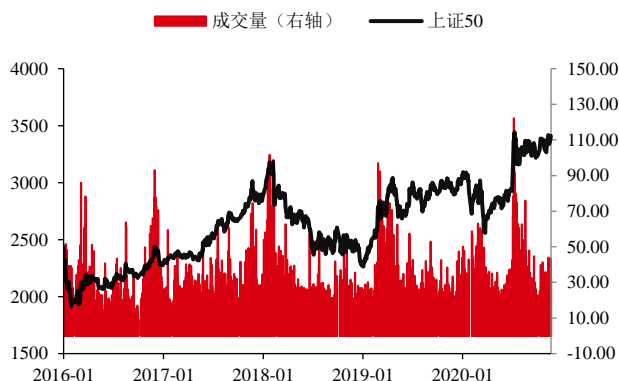
股指跟踪图表

图 5：沪深 300 单位：点，亿股



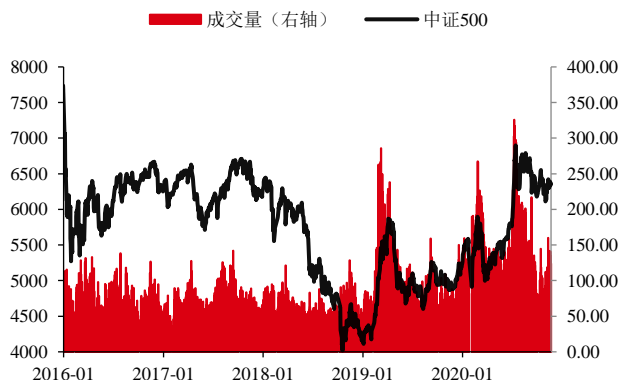
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 6：上证 50 单位：点，亿股



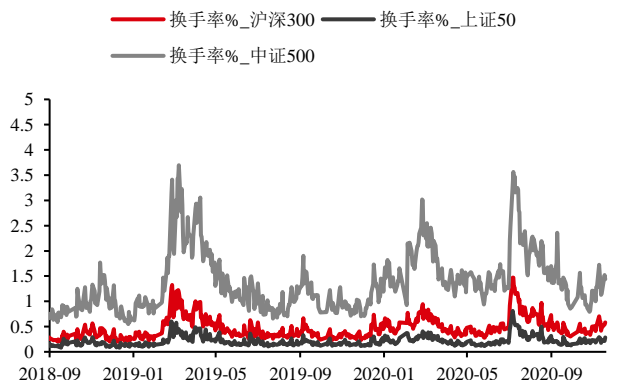
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 7：中证 500 单位：点，亿股



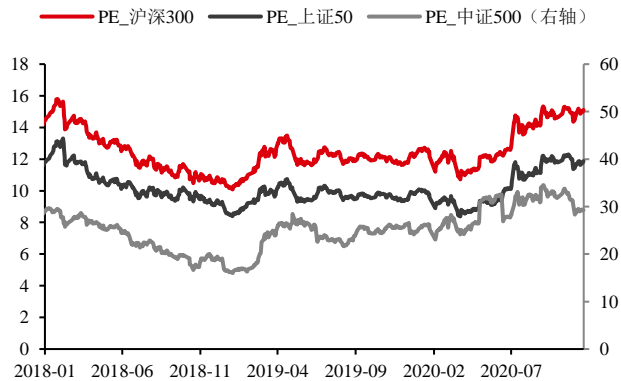
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 8：换手率% 单位：%



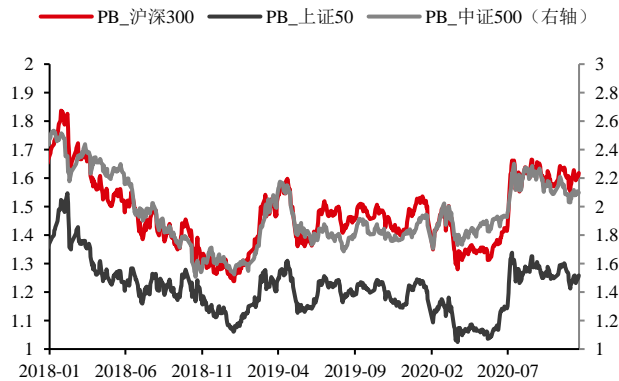
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 9：PE 单位：倍



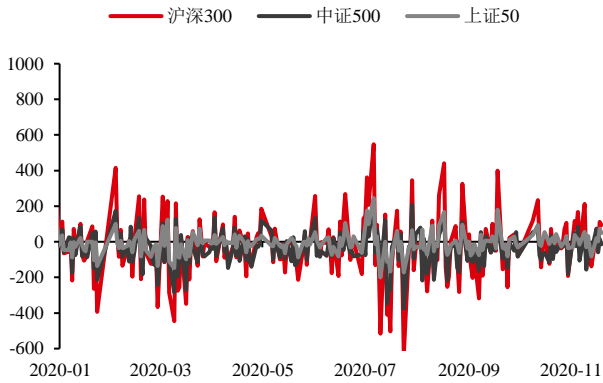
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 10：PB 单位：倍



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 11: 资金净流入 单位: 亿元



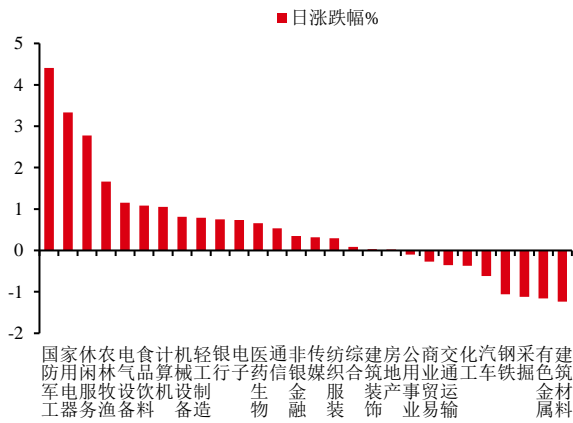
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: 两融余额 单位: 点, 亿元



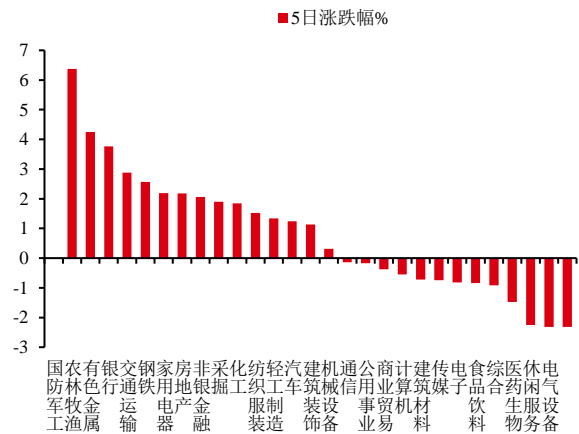
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 13: 行业日涨跌幅 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

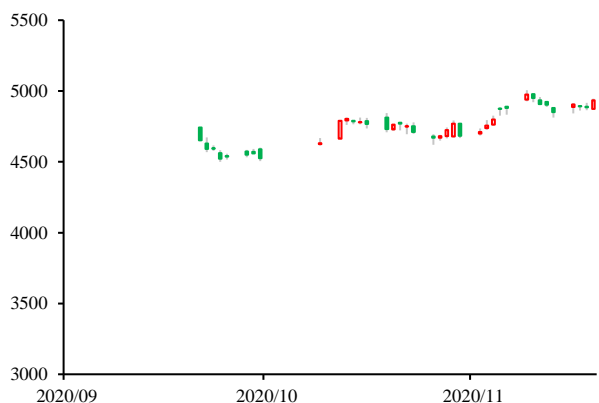
图 14: 行业 5 日涨跌幅 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

**期指跟踪图表**

图 15: IF 活跃合约走势 单位: 点



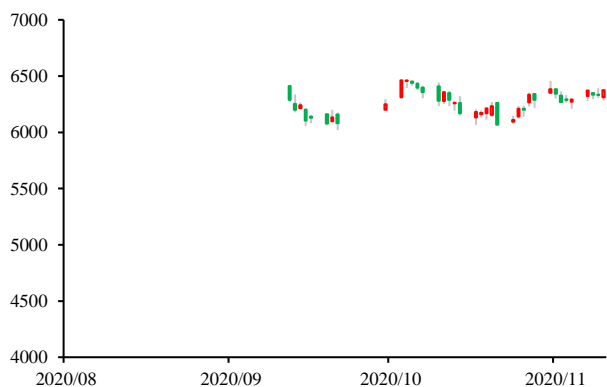
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: IH 活跃合约走势 单位: 点



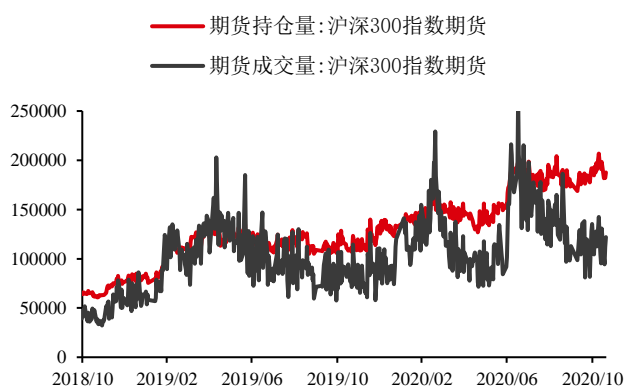
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 17: IC 活跃合约走势 单位: 点



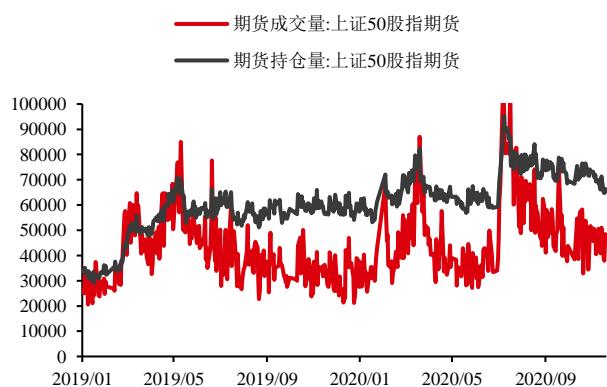
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 18: IF 合约成交持仓 单位: 手



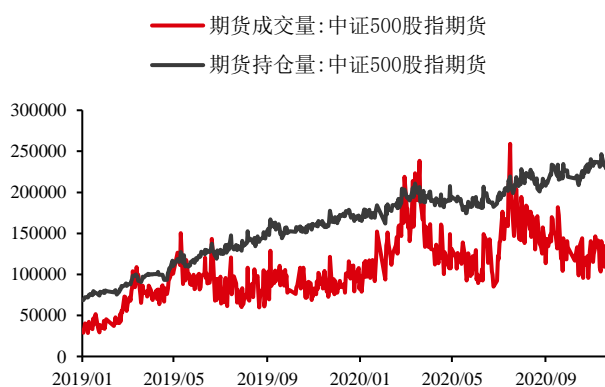
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 19: IH 合约成交持仓 单位: 手



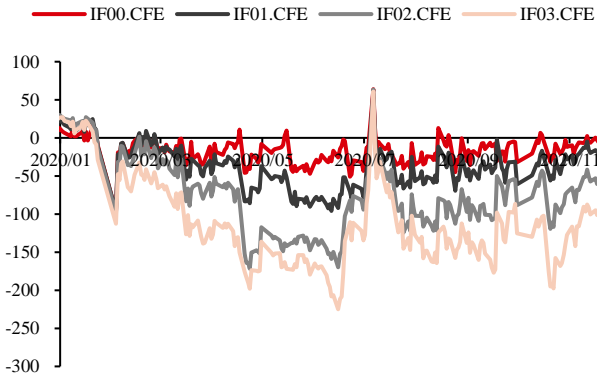
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 20: IC 合约成交持仓 单位: 手



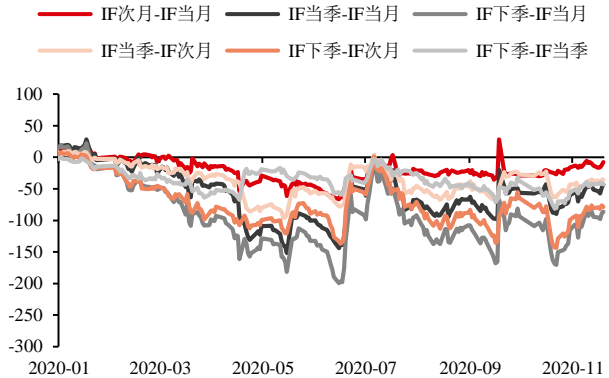
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 21: IF (期货-现货) 单位: 点



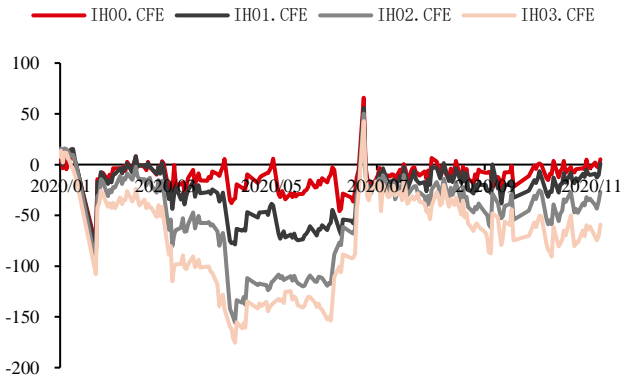
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 22: IF 跨期价差 单位: 点



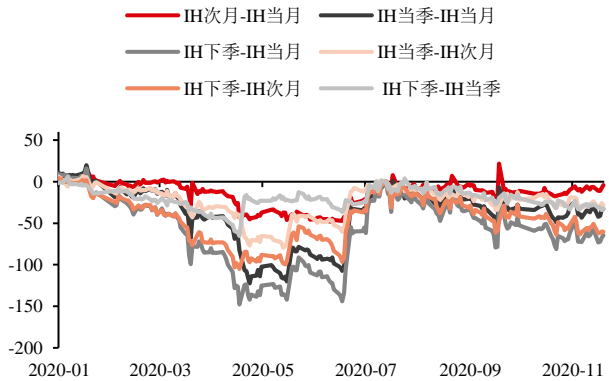
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 23: IH (期货-现货) 单位: 点



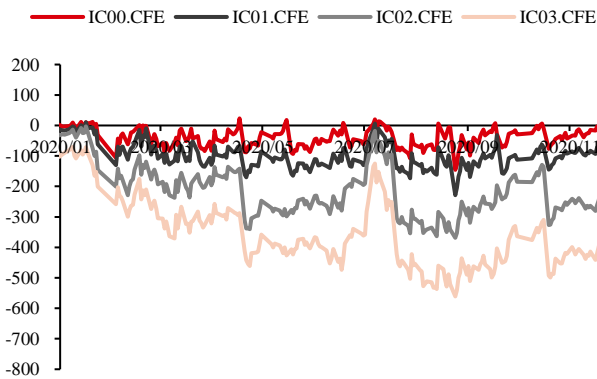
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 24: IH 跨期价差 单位: 点



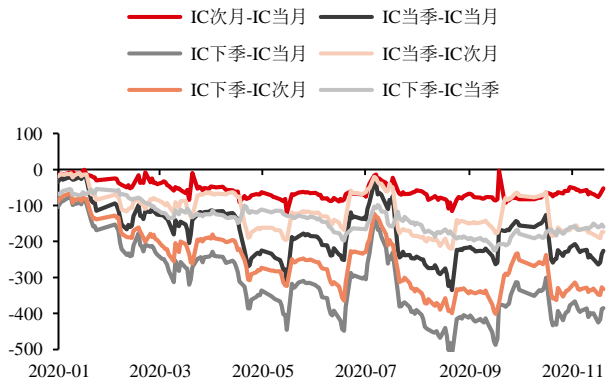
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 25: IC (期货-现货) 单位: 点



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 26: IC 跨期价差 单位: 点



数据来源: Wind 华泰期货研究院

## ● 免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰期货研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

## ● 公司总部

地址：广东省广州市越秀区东风东路761号丽丰大厦20层

电话：400-6280-888

网址：[www.htfc.com](http://www.htfc.com)