A股强势单边上行，上证指数收盘涨1.86%

东海期货|宏观日报 2020年11月10日

研究所 策略组

贾利军

从业资格证号：F0256916
投资分析证号：Z0000671
联系电话：021-68757181
邮箱：jialj@qh168.com.cn

陈炳宜 联系人

联系电话：021-68757023
邮箱：chenby@qh168.com.cn

金融期货日报

股指期货：

1.核心逻辑：上周沪深300指数收于4885.72点，较前值上升4.05%；成交额方面上周累计成交13492亿，日均成交2698亿，较前值上升394亿。两市融资融券余额为14285亿元，北向资金当周净流出174亿元。涨幅前五的行业分别是家用电器(12.86%)、汽车(10.17%)、有色金属(9.23%)、钢铁(7.15%)、电子(6.51%)；涨幅后五的行业分别是医药生物(-1.36%)、休闲服务(-0.3%)、农林牧渔(0.36%)、国防军工(0.81%)、纺织服装(0.95%)。

2.操作建议：观望。

3.风险因素：海外疫情超预期

4.背景分析：A股强势单边上行，上证指数收盘涨1.86%报3373.73点；深证成指涨2.19%，盘中创出逾5年新高；创业板指涨2.96%收复2800点，创3个月新高；万得全A涨2.12%。两市成交额时隔两个月再破万亿；北向资金全天净买入197亿元，创年内新高。

重要消息：

1、 银保监会拟修改保险公司分支机构市场准入管理办法，明确要求保险公司在住所地以外的各省、自治区、直辖市设立分支机构，应当首先设立省级分公司。
2、 最高法：完善私募股权投资、委托理财、资产证券化、跨境金融资产交易等新型纠纷审理规则，加强数字货币、移动支付、与港澳金融市场和金融（基金）产品互认等法律问题研究，服务保障深圳金融业创新发展。
3、 乘联会：汽车行业稳步回暖，10月乘用车市场零售199.2万辆，同比增长8%，实现连续4个月8%左右的近两年高位增速；10月新能源乘用车批发销量突破14.4万辆，同比增长119.8%，环比增长15.9%。

国债期货：

1.核心逻辑：货币政策有所转向，以银行存单发型利率为例，从五月末2.2%附近迅速上升至2.9%，短期资金的大幅抬升根本原因还是来自央

行的默许，无论是从当前央行表态还是短期利率的持续上行都印证宽货币政策已经基本结束的事实。就年内增长来看，当前增速已经接近高位，官方口径的政策预期较一季度已经有了明显转变。因此国内信用政策大概率在三季度出现拐点，对利率债价格形成利多。

2. 操作建议：轻仓逢低做多

3. 风险因素：政策调控超预期、海外疫情超预期

4. 背景分析：国债期货全线收跌，10 年期主力合约跌 0.22%；银行间主要利率债收益率上行约 3bp；银行间隔夜回购加权利率大幅上行逾 40bp，升破 2%后探至 2.20%附近。

重要消息：

1、 央行公告称，目前银行体系流动性总量处于合理充裕水平，11 月 9 日不开展逆回购操作。Wind 数据显示，今日 500 亿元逆回购到期，因此单日净回笼 500 亿元。

2、 美债收益率多数收涨，受辉瑞疫苗利好消息刺激，风险情绪上升。3 月期美债收益率持平报 0.091%，2 年期美债收益率涨 1.6 个基点报 0.181%，3 年期美债收益率涨 3.2 个基点报 0.24%，5 年期美债收益率涨 6.7 个基点报 0.433%，10 年期美债收益率涨 10.1 个基点报 0.927%，30 年期美债收益率涨 10.8 个基点报 1.712%。

免责声明：

本报告立足于结合基本面及技术面对市场价格运行趋势及轮廓进行整体判断，提示可能存在的投资风险与投资机会。报告中的信息均源自于公开材料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告仅作参考之用，在任何情况下均不构成对所述期货品种的买卖建议，我们也不承担因根据本报告操作而导致的损失。

联系方式：

联系电话：021-68757223

公司地址：上海浦东新区东方路 1928 号东海证券大厦 8 层

邮政编码：200125

公司网址：www.qh168.com.cn