

# 信达股指策略周报

## 信用债暴雷，A股流动性将如何演绎？

周 蕾

2020年11月15日

## 市场交易的核心逻辑及操作建议

### ➤ 市场核心逻辑

● **近期行情调整的定性：**本周市场震荡下行，市场情绪较为低迷，市场风格较为均衡。从各指数表现看，市场呈现震荡行情。周末美国大选基本落地，短线不确定性因素消除，市场情绪快速升温，引发了市场的一波修复性反弹。但该事件对市场的提振作用比较短暂，在市场尚未出现新的利好消息后，后续4个交易日都呈现下跌状态。并且周五，信用债市场大量暴雷，投资者风险偏好再度受到压制，引发了市场对于流动性的进一步担忧，市场行情进一步下跌。

● **A股仍具备上涨的基本面。**从经济复苏角度来看，我国经济的内生动力正在逐步修复，8月经济数据全面向好，供需两端双双走强，制造业出现明显回暖，结构上有所改善。9月官方制造业PMI均明显回升，经济复苏进一步确认，叠加前期宽松政策具备一定滞后性，后续经济大概率将延续复苏态势。此外，企业盈利的边际修复也有望延续。十月份已经进入三季报的密集披露期，从宏观经济数据的良好表现以及企业中报的盈利修复情况来看，三季度上市公司仍会维持一个较好的盈利修复趋势，并且盈利的持续修复将成为推动A股长牛的一个重要支撑。

● **大涨行情能否持续跟踪的信号：**建议跟踪市场成交额、北上资金流向及监管层政策导向三方面的信号来判断短期市场大涨的行情能否延续。

### ● 操作建议

● 虽然目前市场的宏观背景仍无本质变化，但是随着外围扰动因素的落地，短线影响市场的不确定性因素消失，并且随着此类事件的热度减弱，对行情的刺激力度也在衰减，短时间来看，A股指数大概率还将维持区间震荡。

# 目录



股指核心交易逻辑



市场流动性情况跟踪



股指周度市场回顾



经济数据&财经事件预告

# 第一部分

## 市场核心交易逻辑

## 本周A股市场的复盘

本周A股处于十一月份的第二周交易日，从交易上来说，它主要又有以下几个特点：

### （一）本周市场呈现普涨的走势

本周市场表现先扬后抑，虽然周一随着美国大选的明朗，市场风险偏好进一步提升，但是后续四个交易日因为市场尚未出现新的利好消息，并且随着债市多起违约事件聚集，引发了对于信用债的风险偏好及情绪异动，进一步引发股市震荡。

本周市场先涨后持续下跌。其中，上证指数跌0.06%，深证成指跌0.61%，上证50跌0.62%，沪深300跌0.59%，中证500涨0.09%。

000001.SH[上证指数] 2020/11/13 收3310.10 幅-0.86%(-28.58)  
MA(5):3344.97 MA(10):3313.08 MA(20):3297.95 MA(60):3315.91



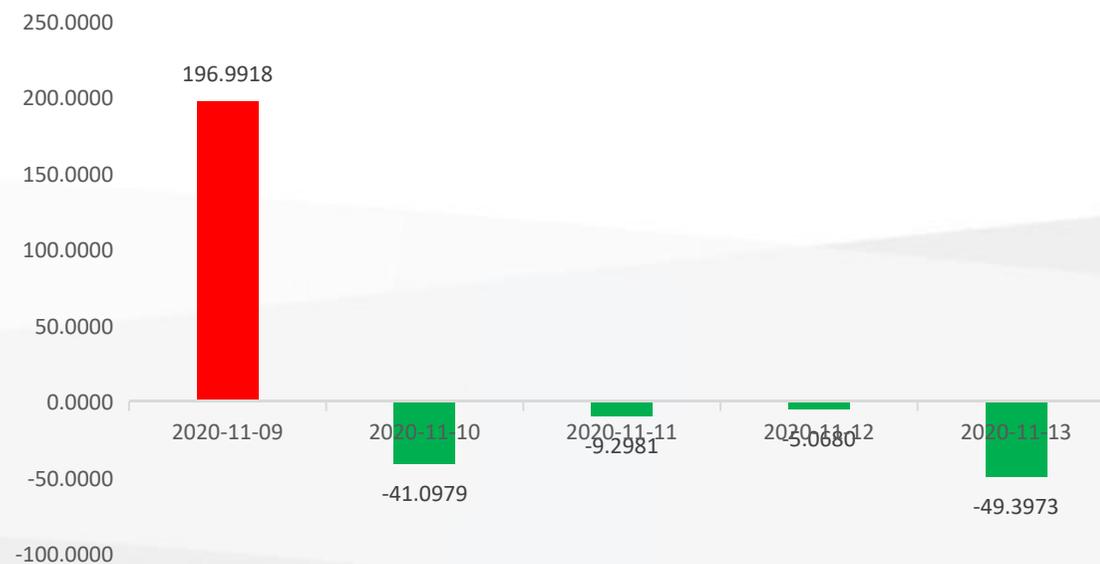
## 本周A股市场的复盘

### （二）北上资金呈现净流出状态

从本周市场资金的流动情况来看，本周北上资金主要呈现净流出的状态，但本周北上资金累计净流入92.13亿元。

本周北上资金仅1个交易日呈现净流入状态。周一，巨型IPO及大选不确定性缓和，市场观望情绪消解，前期部分观望资金入市，国内发布十四五规划及2035愿景，外资大量涌入，当日净流入196.99亿元，创年内新高。但是其余四个交易日均呈现净流出状态，资金依然存在一定分歧。

本周北上资金流入情况（亿元）



# 本周A股市场的复盘

## (三) 行业涨跌情况

本周市场主要呈现涨跌分化现象。从申万28个以及行业板块的表现来看，本周行业出现仅12个板块上涨。涨幅最大的是化工、黑色金属和采掘业，涨幅分别为3.57%，3.53%，2.81%；跌幅最大的板块分别为汽车、传媒、通信板块，跌幅分别为3.5%，2.36%，1.67%。

行业	本周涨跌幅	上周涨跌幅	本月涨跌幅	年初至今涨跌幅
化工	3.57	4.52	8.25	32.30
黑色金属	3.53	7.15	10.94	5.57
采掘	2.81	4.33	7.26	-6.78
建筑材料	2.67	5.06	7.86	29.77
交通运输	2.11	2.27	4.43	-1.28
有色金属	2.06	9.23	11.48	17.49
休闲服务	0.87	-0.30	0.46	57.77
食品饮料	0.64	2.89	3.55	58.68
机械设备	0.43	3.76	4.21	25.89
公用事业	0.39	2.97	3.37	1.89
国防军工	0.34	0.81	1.15	33.36
轻工制造	0.17	3.91	4.09	20.21
纺织服装	-0.23	0.95	0.72	-1.20
家用电器	-0.45	12.86	12.36	29.33
银行	-0.66	1.96	1.29	-7.52
建筑装饰	-0.71	2.26	1.54	-1.00
电子元器件	-0.92	6.51	5.53	36.75
综合行业	-0.94	2.19	1.23	13.41
计算机	-0.97	1.94	0.94	15.33
房地产	-1.16	3.84	2.64	-7.16
农林牧渔	-1.22	0.36	-0.86	11.69
医药生物	-1.23	-1.36	-2.57	43.97
非银金融	-1.29	2.89	1.55	0.39
电气设备	-1.61	3.84	2.16	63.30
商业贸易	-1.65	1.75	0.07	9.55
通信	-1.67	5.68	3.91	-0.24
传媒	-2.36	1.94	-0.46	15.38
汽车	-3.50	10.17	6.31	44.17

## 本周A股市场的复盘

### （四）影响本周市场表现的主要消息回顾

中国地方国企信用风险加速暴露，永城煤电10亿元债券周二未能按期兑付，市场人士称部分投资人对一些AAA评级但资质明显很弱的企业失去信心。永煤违约冲击中国煤炭企业债券，平煤股份公司债“13平煤债”和冀中能源集团债券“16冀中01”大跌，阳泉煤业取消新债发行。

在中国央行明确表达对经济的乐观态度和政策退出方向后，中国银行间年底前将迎6万亿流动性大考，下周中期借贷便利(MLF)操作有望透露政策线索。

受季节性因素和债券发行量下降的影响，中国10月信贷增速放缓，社会融资规模增量基本符合预估，新增人民币贷款低于预期。

特朗普在六大战场州对选举结果发起挑战，但要推翻上周结果并获得270张选举人票，他需在至少三个州翻盘。专家称，特朗普在其中任何一个州胜算都不大，有几个州几乎不可能赢。

## 短期扰动因素：限售股解禁+信用债的后续进展+海外疫情二次爆发

- **限售股解禁：**下周（11月16日-11月20日）共有51家公司限售股陆续解禁，合计解禁量70.74亿股，按11月13日收盘价计算，解禁市值为1609.68亿元，较本周解禁市值325.12亿元上升395.10%。从解禁市值来看，11月16日是解禁高峰期，20家公司解禁市值合计705.08亿元，占下周解禁规模43.80%。按11月13日收盘价计算，解禁市值居前三位的是：金山办公（429.55亿元）、珀莱雅（246.69亿元）、广汽集团（132.37亿元）。从个股的解禁量看，解禁股数居前三位的是：汇鸿集团（15.12亿股）、广汽集团（10.55亿股）、爱柯迪（5.8亿股）。从解禁股份类型来看，定向增发机构配售股份有23家，首发原股东限售股份有18家，股权激励限售股份有7家，股权激励一般股份有2家，首发一般股份，首发机构配售股份有2家，首发原股东限售股份，首发战略配售股份有1家。
- **信用债的后续进展：**本周信用债大批量暴雷，引发市场恐慌。对此，接近监管部门人士表示，监管部门对债券市场违法违规行为一直保持零容忍态度，如发现这类行为，将进行严厉打击，维护市场良好秩序。另外，河南能化集团取消了原拟于上午召开的债权人会议，该会议曾计划讨论永煤违约事件。此事件后续如何演化需密切跟踪，以判断对行情的整体影响。
- **海外疫情二次爆发：**欧美疫情形势持续恶化，已经成为影响全球金融市场走势的关键因素。进入11月，全球金融市场将面临更多考验。欧洲二次疫情告急，继德国和法国之后，英国也宣布启动新一轮防疫措施。疫情的二度来袭将使得全球经济雪上加霜，外围市场谨慎情绪偏多，海外股市波动增大，国内市场走势或将受到影响。

# 第二部分

## 市场流动性情况跟踪

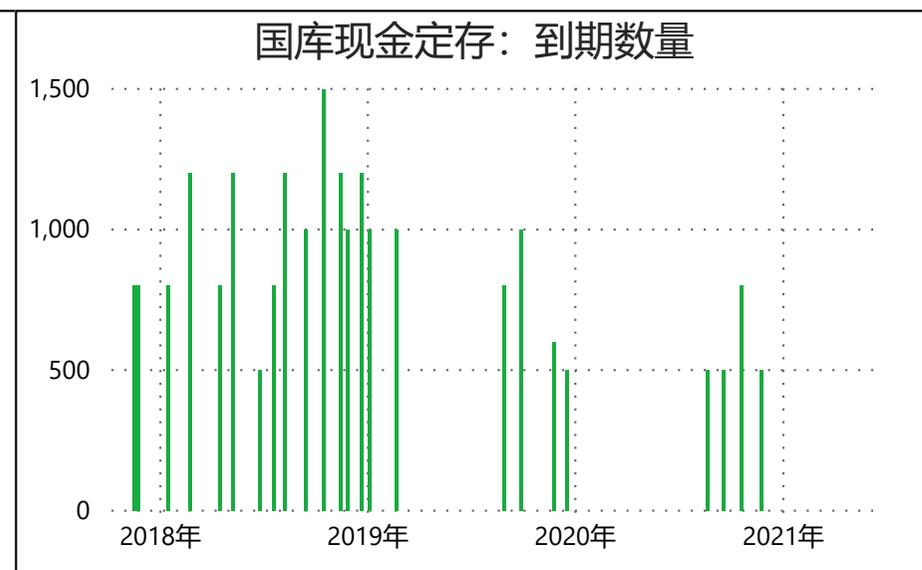
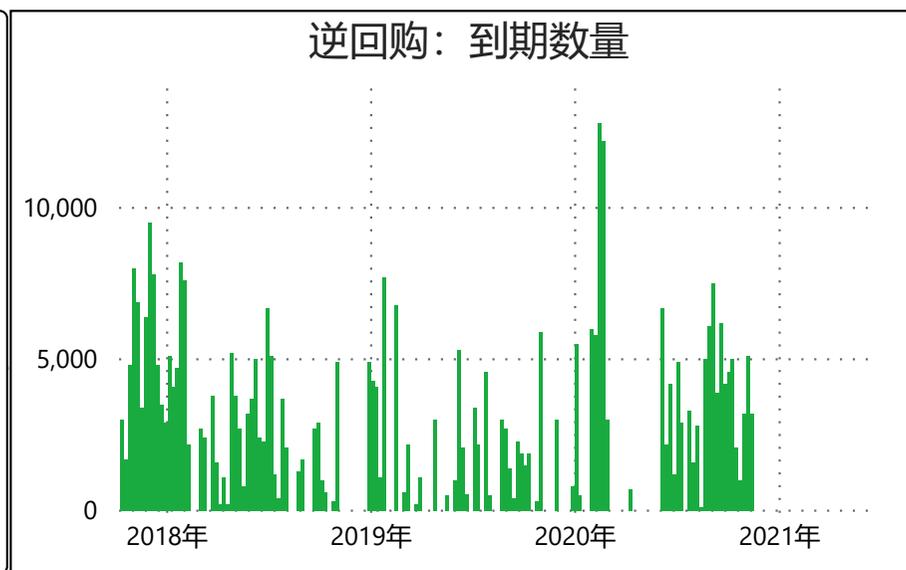
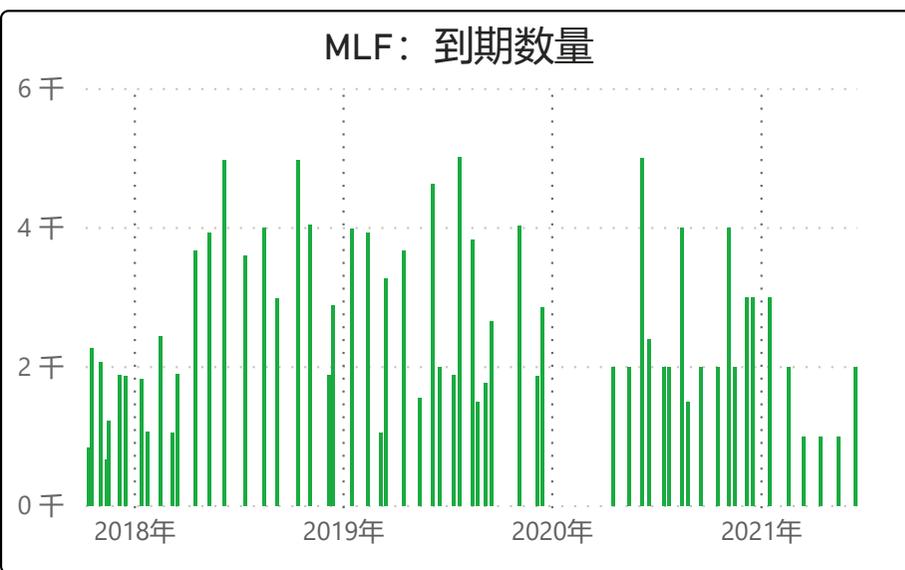
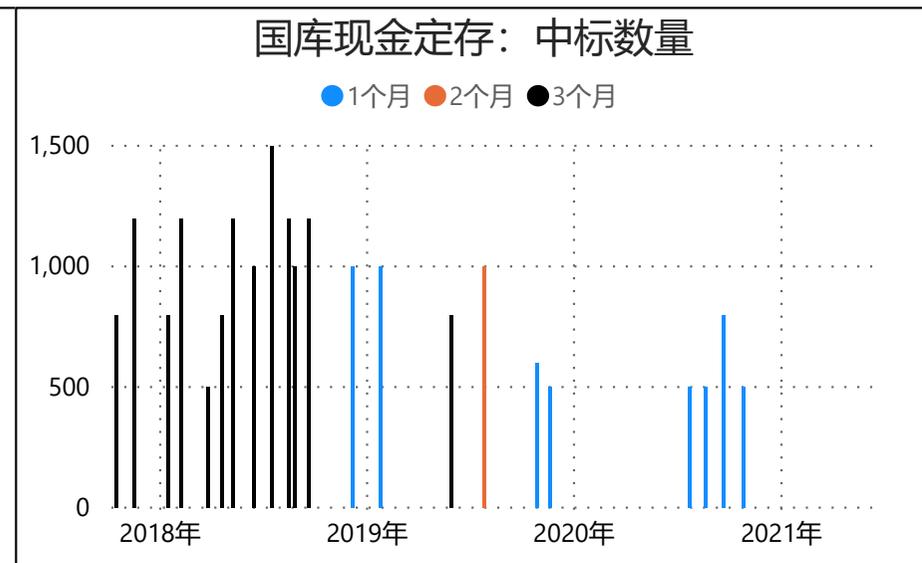
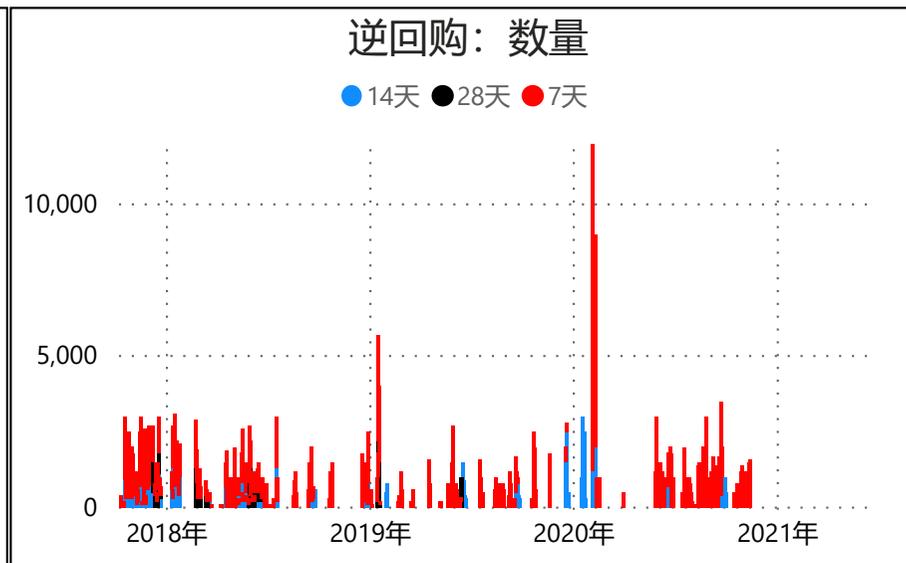
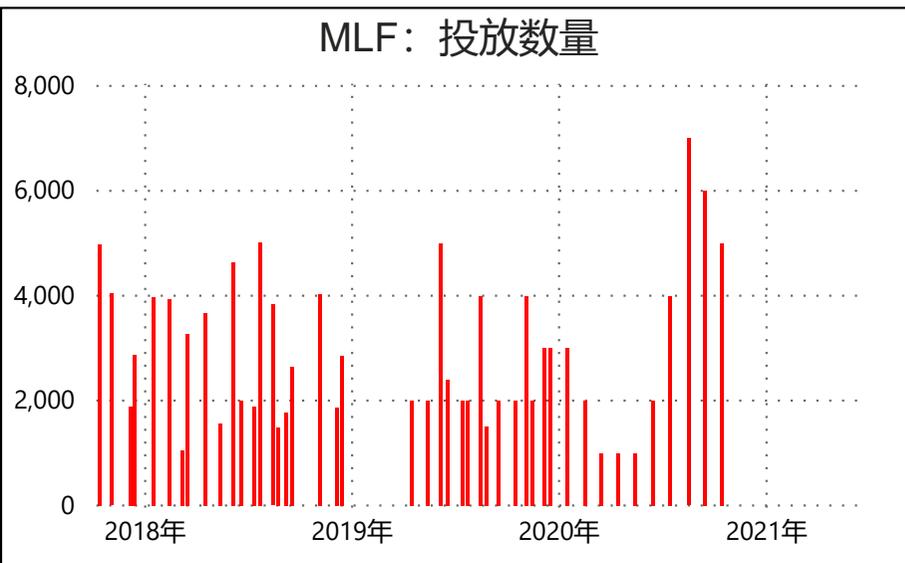
## 流动性观察：稳健货币政策将更加灵活适度、精准导向

- 央行公开市场方面，央行本周投放逆回购5500亿元，到期逆回购3200亿元，本周净投放资金2300亿元。
- 货币市场利率方面，银行间质押回购利率及Shibor利率主要呈上行。R001加权平均利率为2.7809%，较上周涨90.45个基点；R007加权平均利率为3.3582%，较上周涨95.6个基点；R014加权平均利率为3.2811%，较上周涨71.4个基点；R1M加权平均利率为3.133%，较上周涨46.83个基点。shibor隔夜为2.523%，较上周涨73.3个基点；shibor1周为2.433%，较上周涨21.8个基点；shibor2周为2.842%，较上周涨64.5个基点；shibor3月为3.003%，较上周涨0.2个基点。
- 对于下一阶段的货币政策走势，人民银行货币政策司司长孙国峰在11月6日国务院新闻办公室举行的国务院政策例行吹风会上表示，稳健的货币政策将更加灵活适度、精准导向，根据形势变化和市场需求及时调节政策力度、节奏和重点，一方面特殊时期出台的政策将适时适度调整，另一方面对于需要长期支持的领域进一步加大政策支持力度。
- 10月M2同比增长10.5%，环比下降0.4%，M1同比增长9.1%，环比上升1%，资金活化程度进一步提高，根据历史数据来看，资金活跃对股市呈现边际利好作用。
- 10月社会融资规模存量为281.28万亿，同比增长13.7%，增速环比进一步提升。目前社融仍存韧性，维持市场流动性合理充裕状态。10月社会融资规模增长1.42万亿，同比多增0.8万亿，其中政府专项债同比多增0.5万亿，占新增社融的62%，考虑到政府债发行高峰即将过去，环比上也有明显放缓，未来社融增速环比进一步增长存在较大压力。

# 货币政策一量

2017/10/9

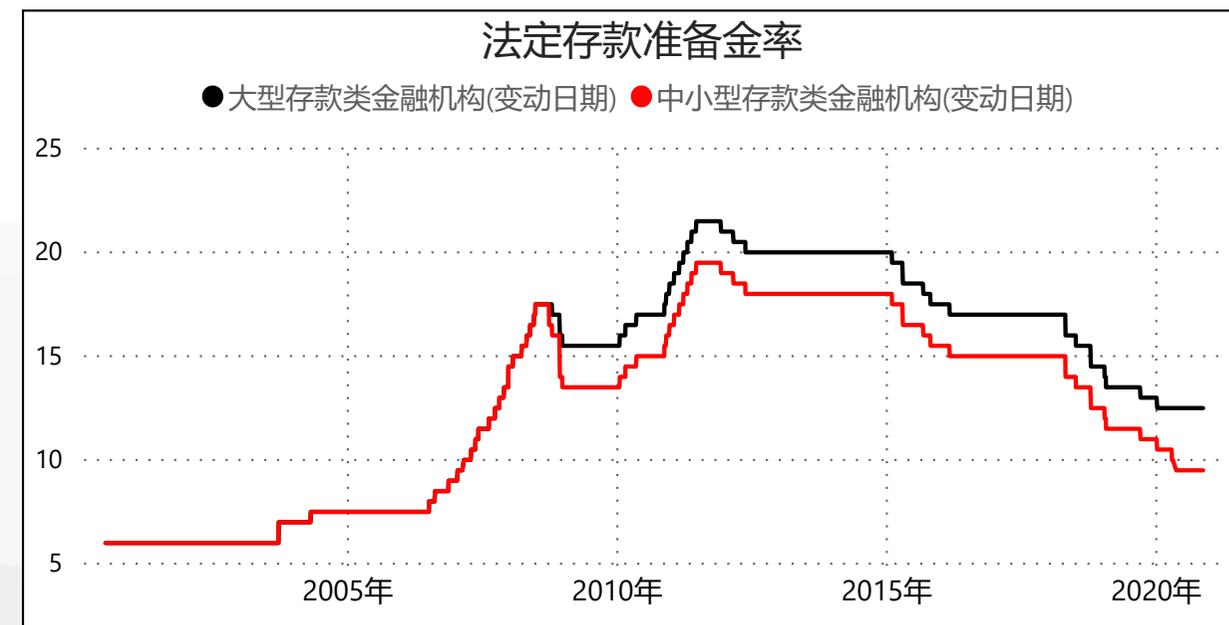
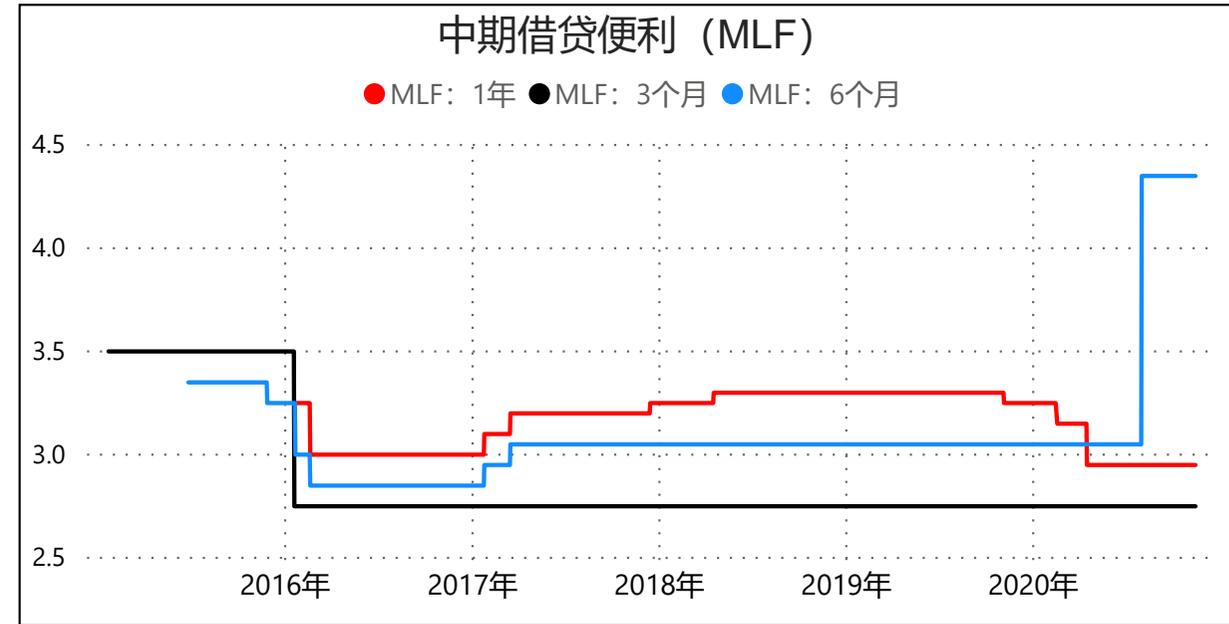
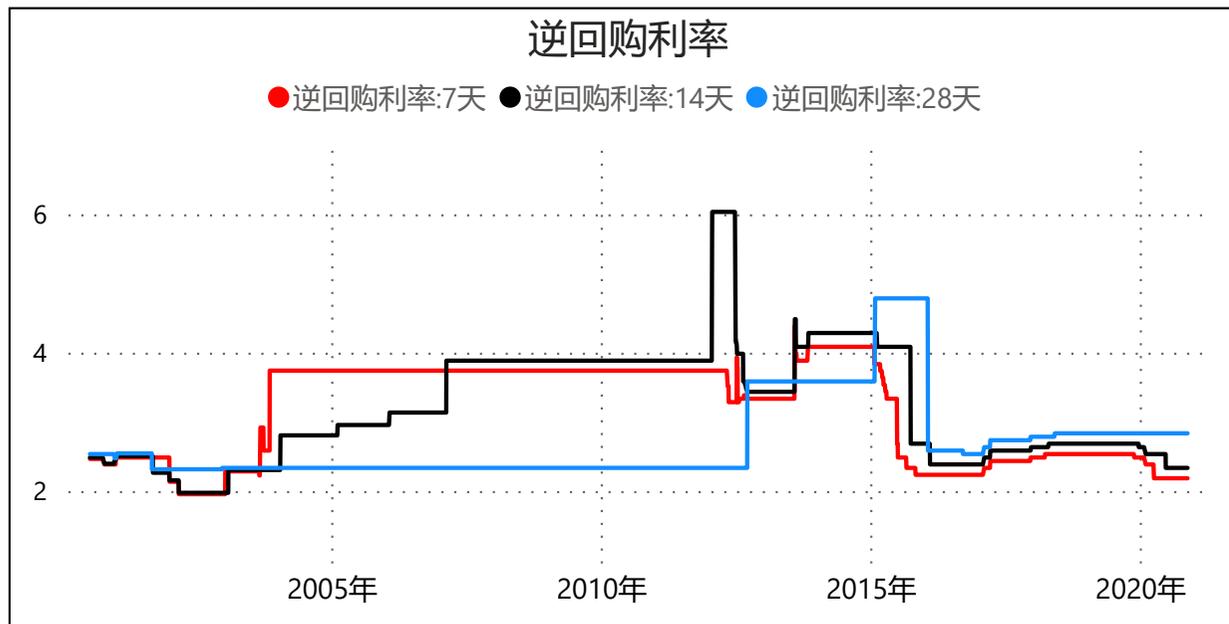
2021/6/24



# 货币政策一价

2000/7/4

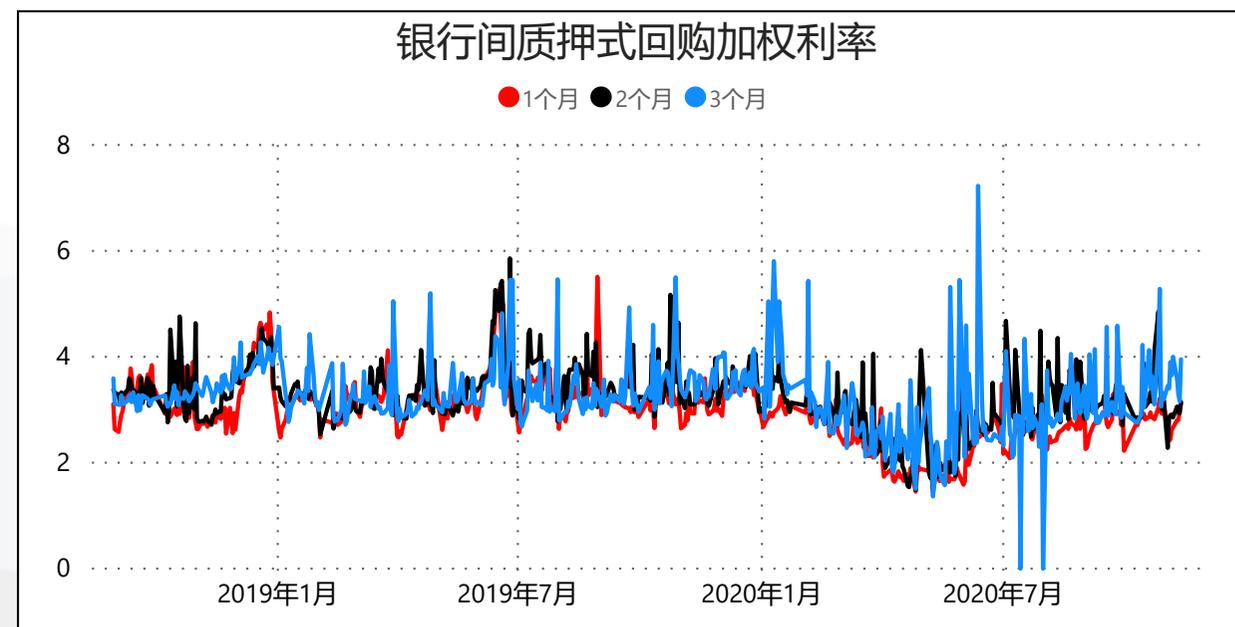
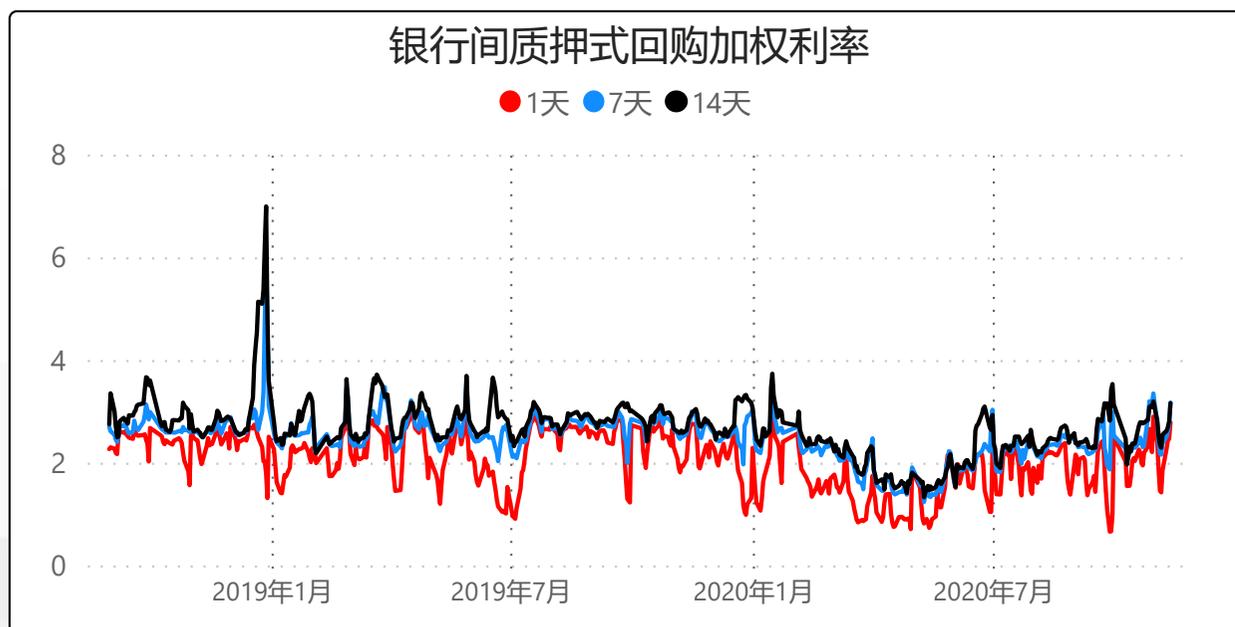
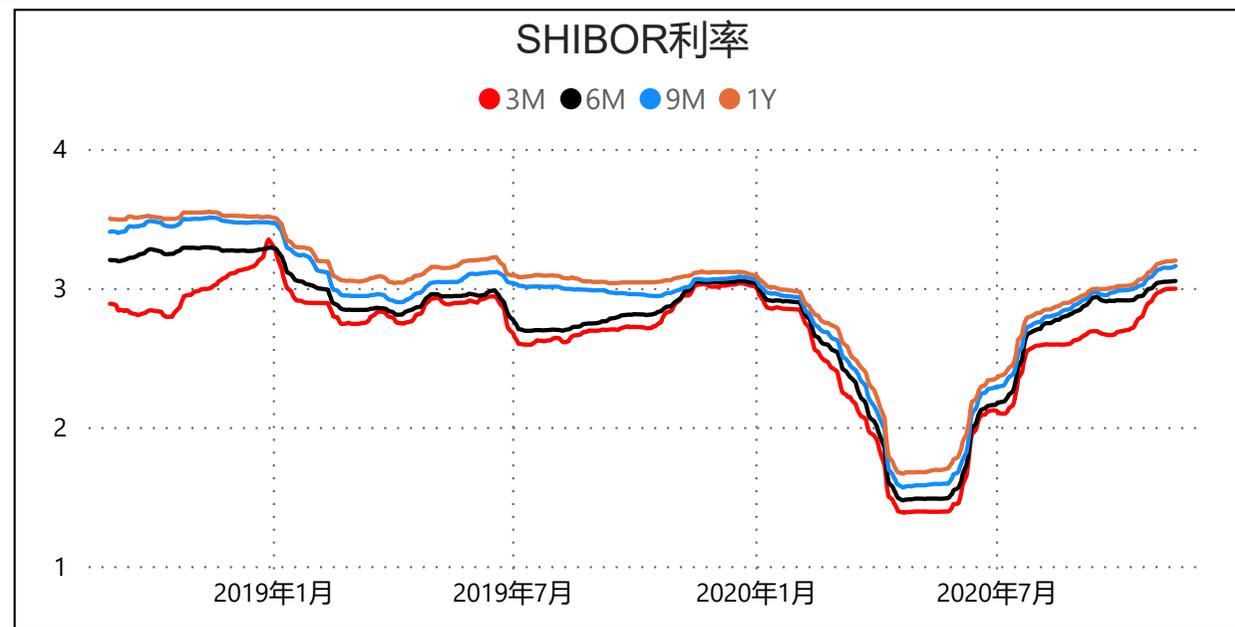
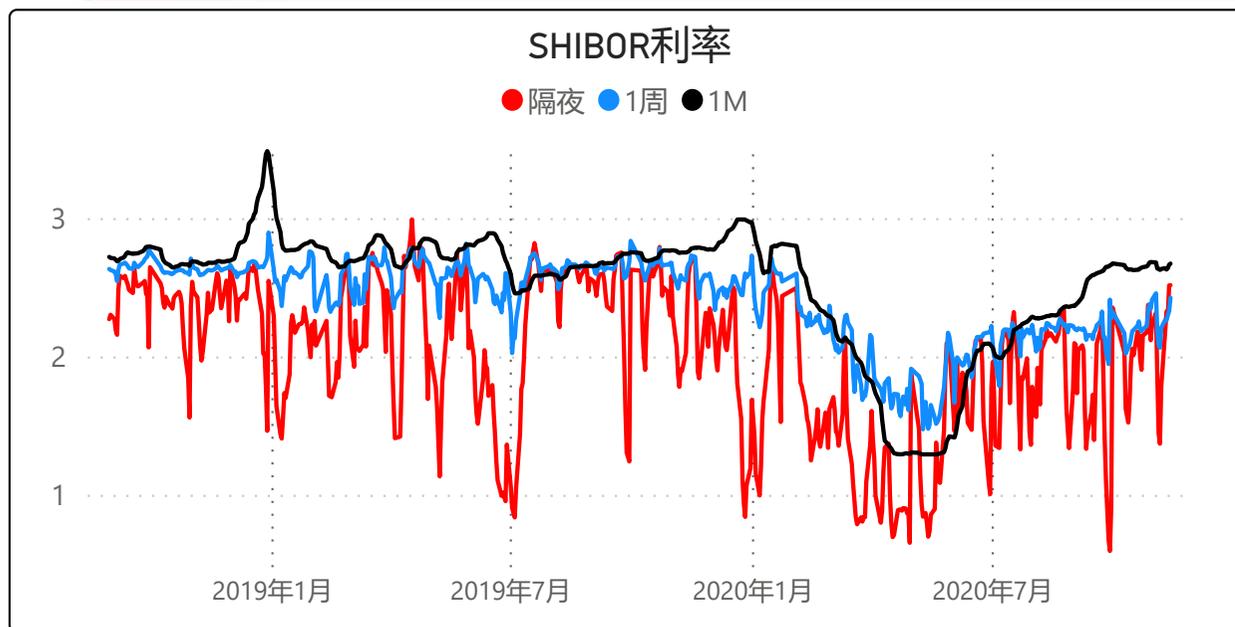
2020/11/13



# 货币市场流动性

2018/8/30

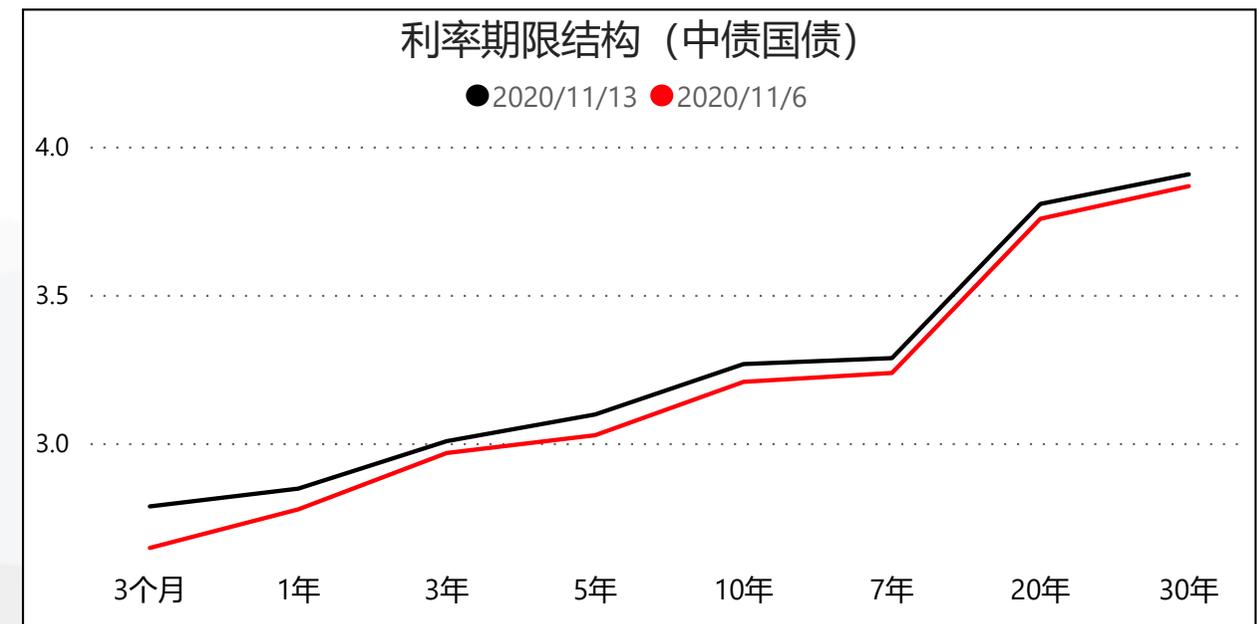
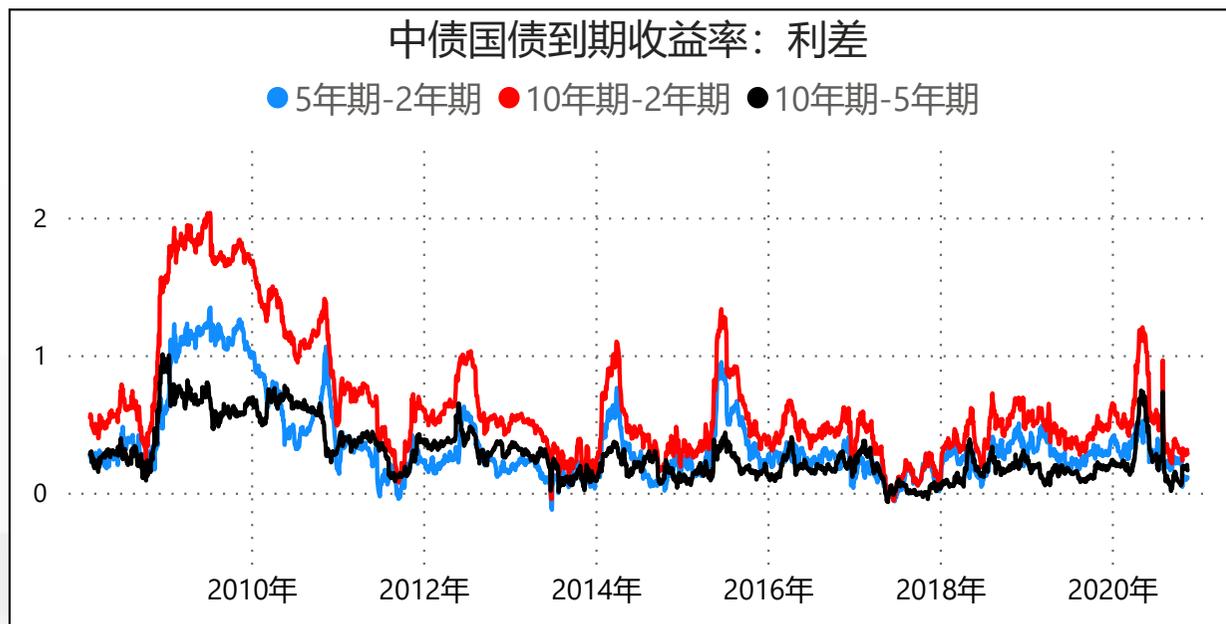
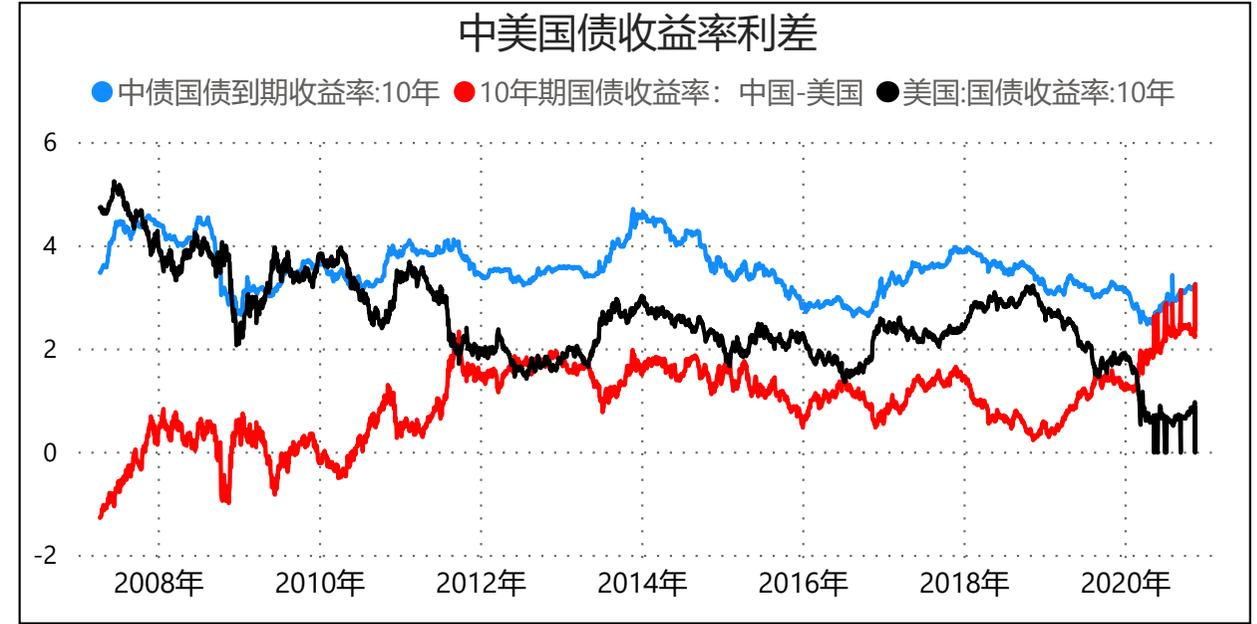
2020/11/13



# 债市流动性

2008/2/6

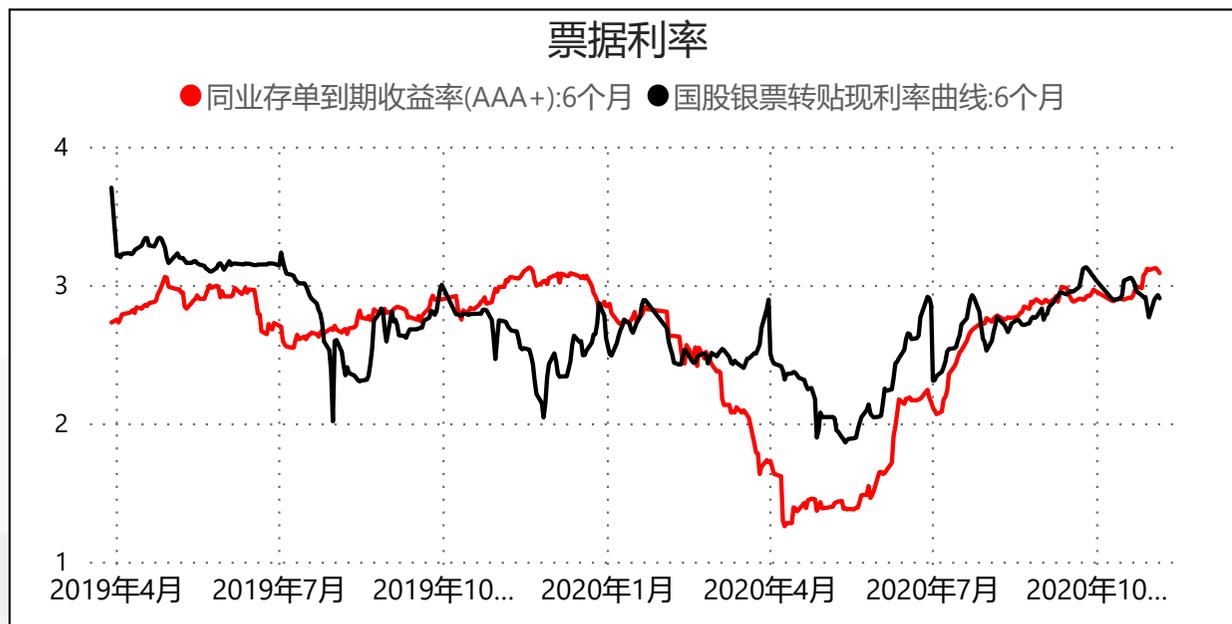
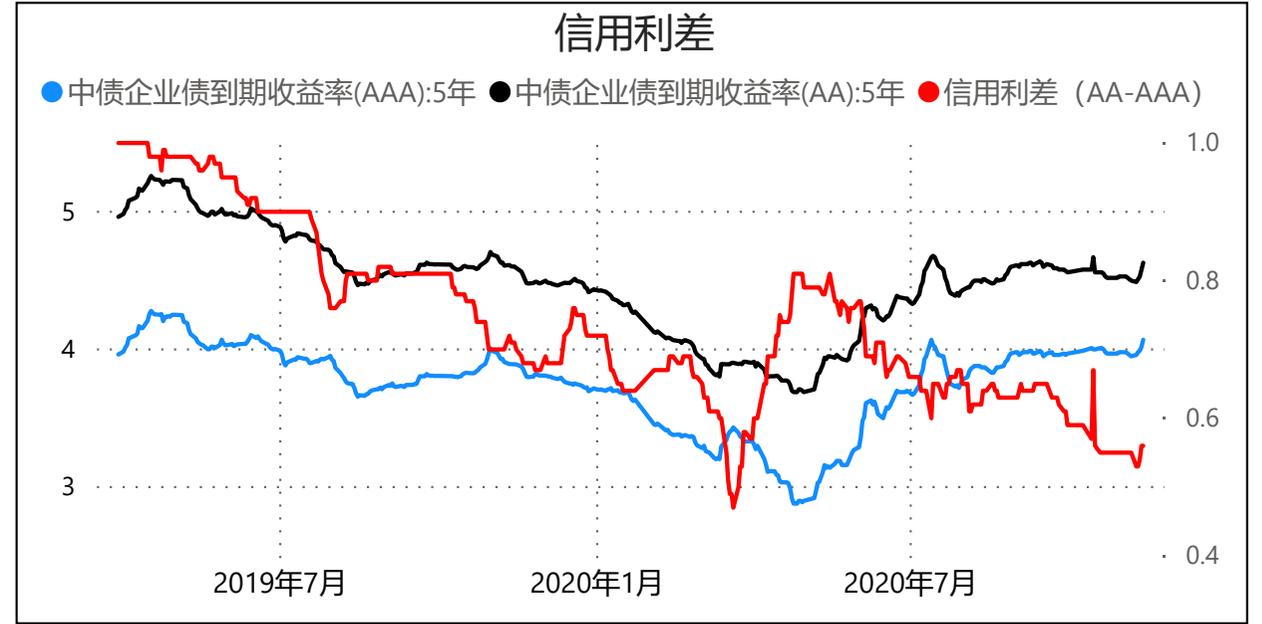
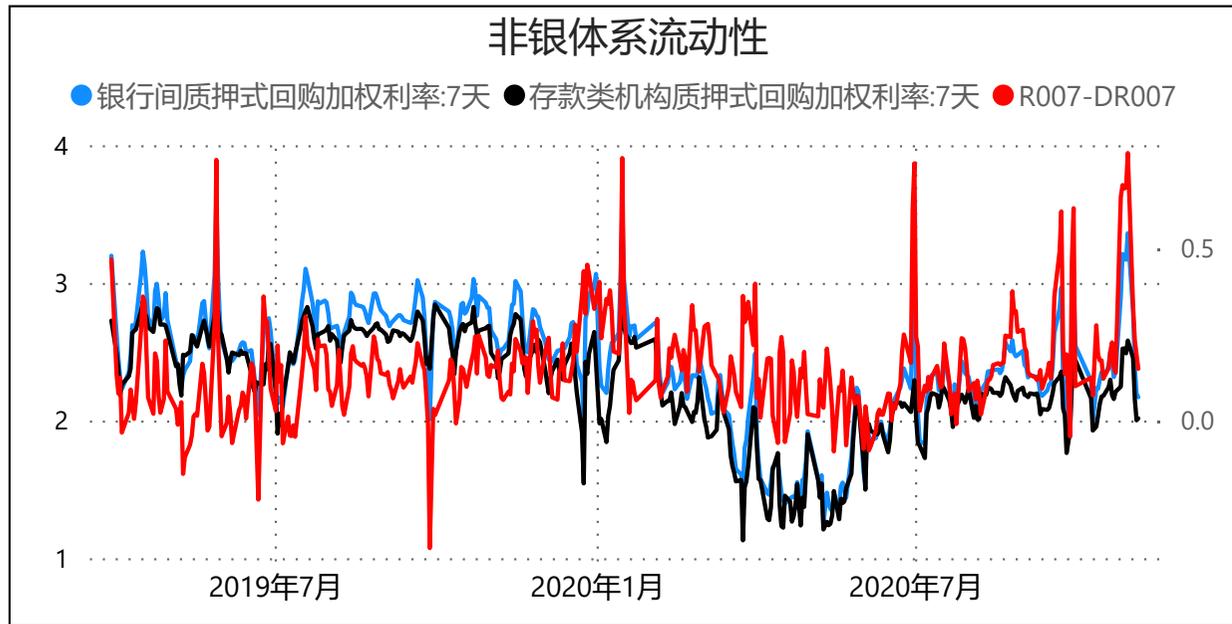
2020/11/13



# 非银流动性

2019/3/29

2020/11/13



# 第三部分

## 股指周度市场回顾

## 一周股指运行梳理：市场出现缩量下跌趋势

- **本周市场主要呈现回暖现象。**本周市场表现先扬后抑，虽然周一随着美国大选的明朗，市场风险偏好进一步提升，但是后续四个交易日因为市场尚未出现新的利好消息，并且随着债市多起违约事件聚集，引发了对于信用债的风险偏好及情绪异动，进一步引发股市震荡。其中，上证指数跌0.06%，深证成指跌0.61%，上证50跌0.62%，沪深300跌0.59%，中证500涨0.09%。
- **上周行业出现涨跌分化现象。**本周市场主要呈现涨跌分化现象。从申万28个以及行业板块的表现来看，本周行业出现仅12个板块上涨。涨幅最大的是化工、黑色金属和采掘业，涨幅分别为3.57%，3.53%，2.81%；跌幅最大的板块分别为汽车、传媒、通信板块，跌幅分别为3.5%，2.36%，1.67%。
- **市场成交额持续缩量。**周一至周五两市成交额分别为10835、9812、8696、7080、7271亿元。具体来看，上证成交17642.15亿元，环比增加14.44%；深证成交26054.1亿元，环比增加3.24%，因为周一市场的大幅放量上涨，市场整周的成交额被拉高，但从日度交易来看，成交额呈下降趋势。
- **北上资金呈现净流入状态。**从本周市场资金的流动情况来看，本周北上资金主要呈现净流入的状态，但本周北上资金累计净流入92.13亿元。周一，巨型IPO及大选不确定性缓和，市场观望情绪消解，前期部分观望资金入市，国内发布十四五规划及2035愿景，外资大量涌入，当日净流入196.99亿元，创年内新高。但是其余四个交易日均呈现净流出状态，资金依然存在一定分歧。

# 内外盘指数表现

指数	本周涨跌幅	上周涨跌幅	本月累计涨跌幅	年初至今涨跌幅
法国CAC40指数	8.10	7.98	16.72	-10.30
富时100指数	7.26	5.97	13.66	-15.96
日经225指数	4.36	5.87	10.48	7.31
韩国综合指数	3.20	6.59	10.00	13.48
道琼斯工业平均指数	2.67	6.87	9.73	1.90
恒生指数	1.73	6.66	8.50	-7.21
标准普尔500指数	0.79	7.32	8.17	9.48
中证500指数	0.09	3.11	3.20	19.73
上证综合指数	-0.06	2.72	2.65	8.52
沪深300指数	-0.59	4.05	3.44	18.56
上证50指数	-0.62	2.40	1.77	8.98
创业板指数	-0.96	2.91	1.92	50.54
纳斯达克综合指数	-1.56	9.01	7.31	30.50

# 行业表现



行业	本周涨跌幅	上周涨跌幅	本月涨跌幅	年初至今涨跌幅
化工	3.57	4.52	8.25	32.30
黑色金属	3.53	7.15	10.94	5.57
采掘	2.81	4.33	7.26	-6.78
建筑材料	2.67	5.06	7.86	29.77
交通运输	2.11	2.27	4.43	-1.28
有色金属	2.06	9.23	11.48	17.49
休闲服务	0.77	-0.30	0.46	57.77
食品饮料	0.64	2.89	3.55	58.68
机械设备	0.43	3.76	4.21	25.89
公用事业	0.39	2.97	3.37	1.89
国防军工	0.34	0.81	1.15	33.36
轻工制造	0.17	3.91	4.09	20.21
纺织服装	-0.23	0.95	0.72	-1.20
家用电器	-0.45	12.86	12.36	29.83
银行	-0.66	1.96	1.29	-7.52
建筑装饰	-0.71	2.26	1.54	-1.00
电子元器件	-0.92	6.51	5.53	36.75
综合行业	-0.94	2.19	1.23	13.41
计算机	-0.97	1.94	0.94	15.33
房地产	-1.16	3.84	2.64	-7.16
农林牧渔	-1.22	0.36	-0.86	11.69
医药生物	-1.23	-1.36	-2.57	43.97
非银金融	-1.29	2.89	1.55	0.39
电气设备	-1.61	3.84	2.16	63.30
商业贸易	-1.65	1.75	0.07	9.55
通信	-1.67	5.68	3.91	-0.24
传媒	-2.36	1.94	-0.46	15.38
汽车	-3.50	10.17	6.31	44.17

# 中信风格表现

2016/6/11

2020/11/13



中信风格	本周涨跌幅	上周涨跌幅	本月累计涨跌幅	年初至今涨跌幅
消费	-0.24	2.52	2.27	38.09
成长	-0.80	3.53	2.70	35.30
周期	0.94	5.58	6.57	22.13
金融	-1.02	2.48	1.43	-2.03
稳定	0.15	3.03	3.18	-3.41



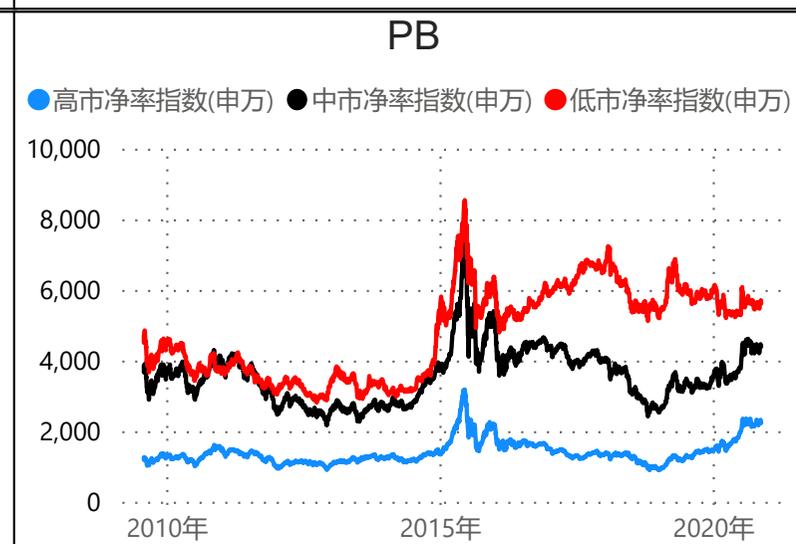
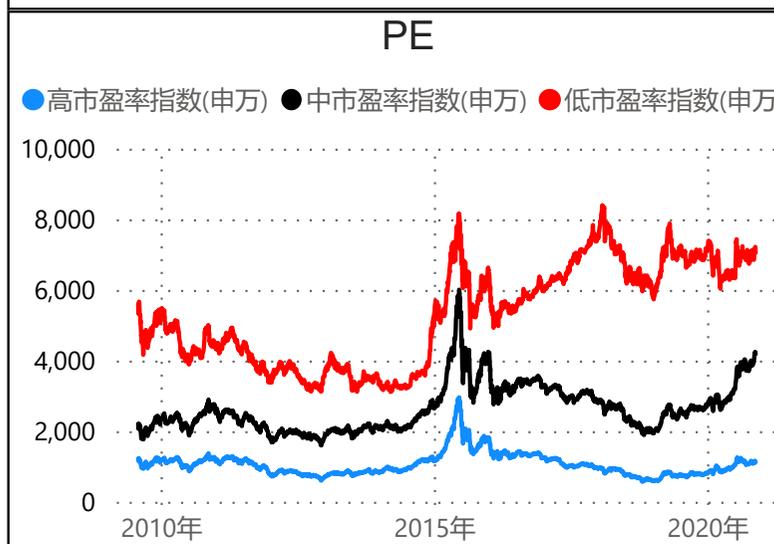
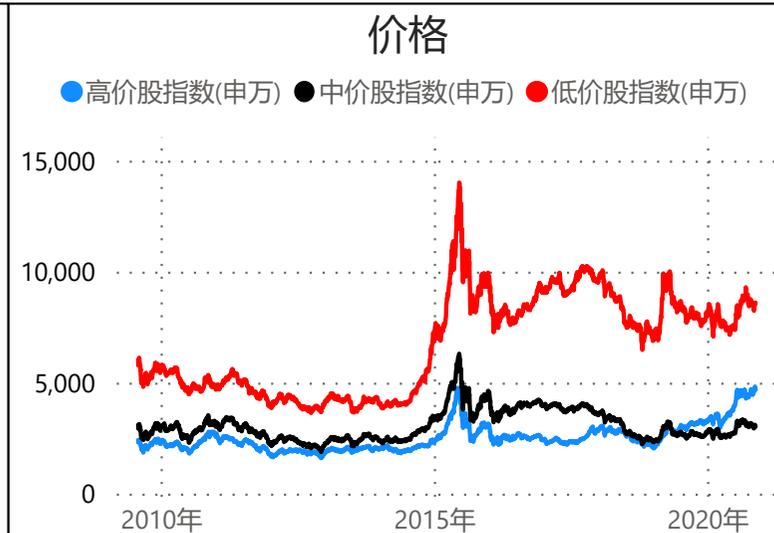
# 申万风格指数表现

2009/7/28

2020/11/13



序号	大类	细分类	本周涨跌幅	上周涨跌幅	本月累计涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	价格	高价股	-0.73	3.88	3.12	40.70
2	价格	中价股	-0.47	2.99	2.51	7.39
3	价格	低价股	1.84	2.14	4.02	4.96
4	业绩	绩优股	-0.55	1.32	0.76	28.88
5	业绩	微利股	-0.21	4.94	4.72	6.21
6	业绩	亏损股	0.68	2.35	3.05	13.74
7	PE	高市盈率	-0.37	3.02	2.64	37.17
8	PE	中市盈率	1.27	5.46	6.80	50.14
9	PE	低市盈率	-0.52	3.33	2.80	-3.10
10	PB	高市净率	-1.21	2.39	1.15	50.18
11	PB	中市净率	0.04	4.56	4.60	23.11
12	PB	低市净率	-0.15	2.70	2.55	-6.72

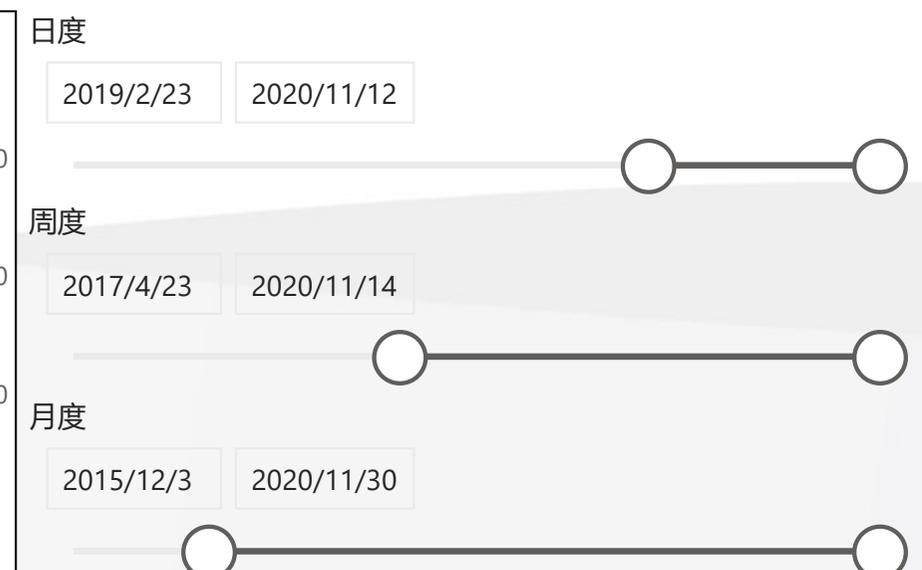
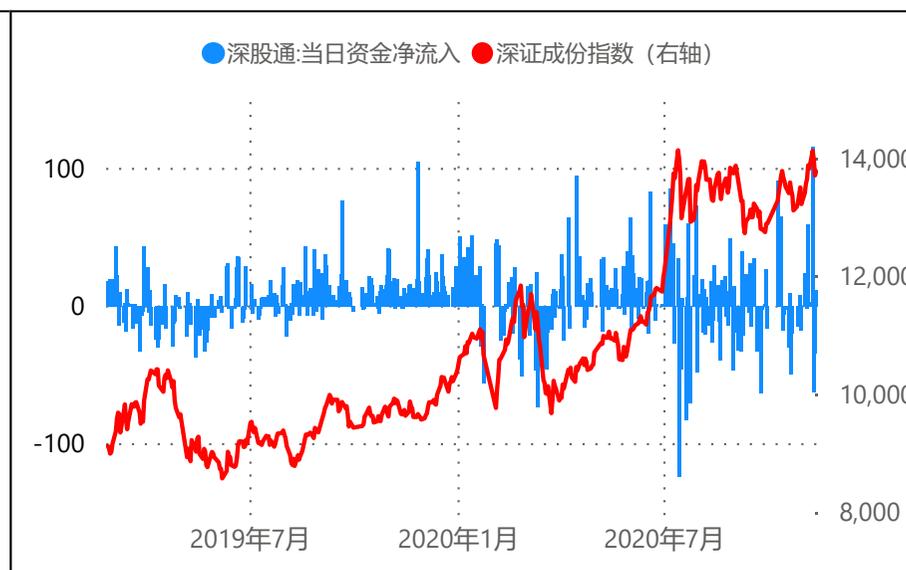
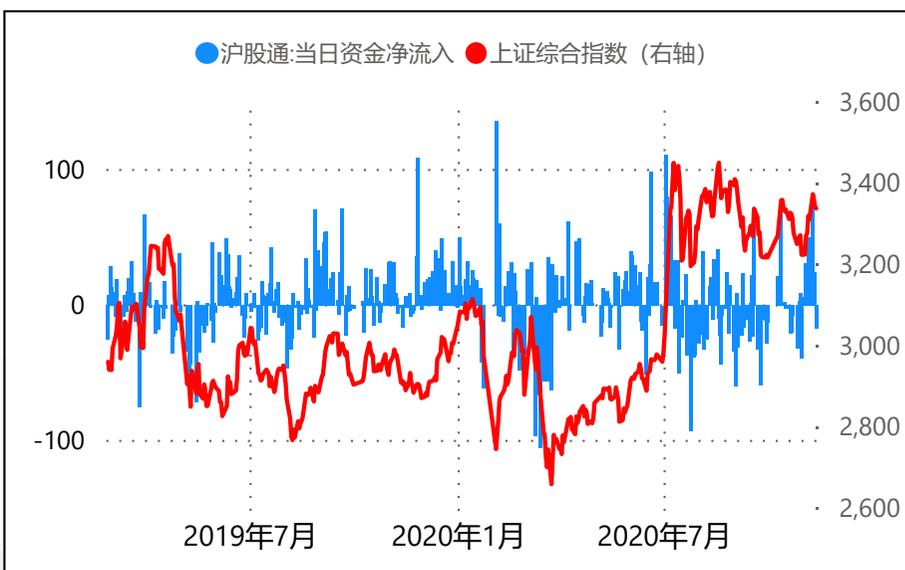
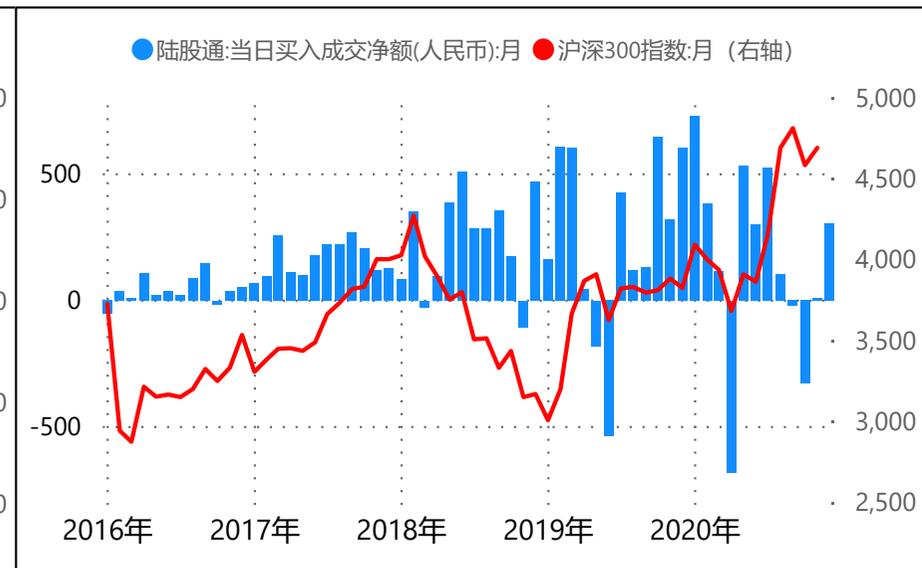
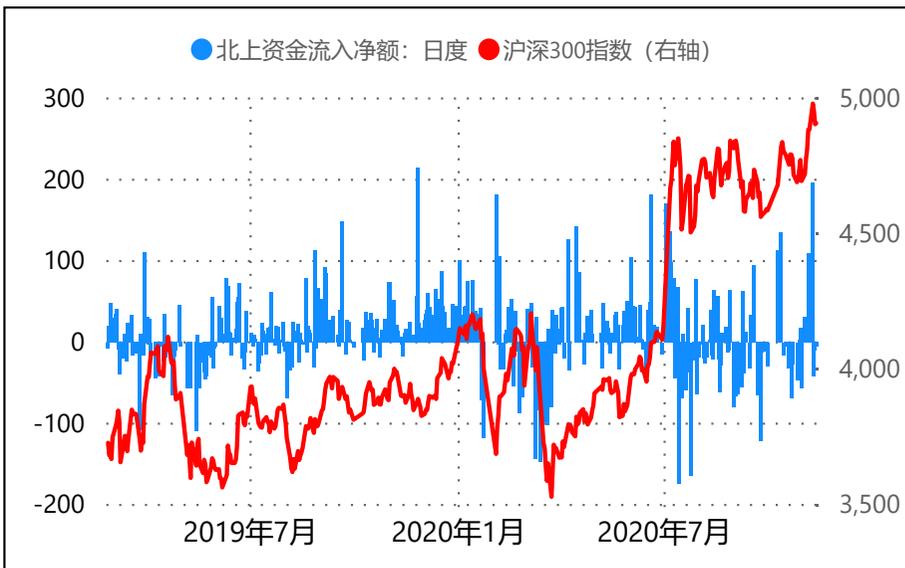


# 行业资金流向

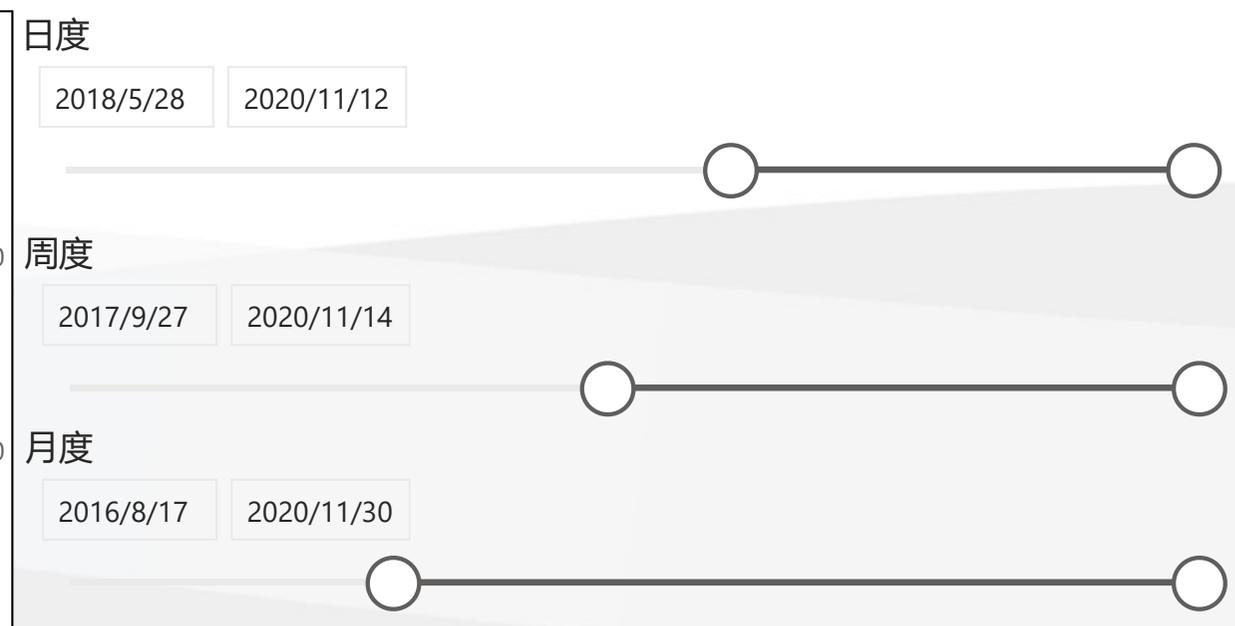
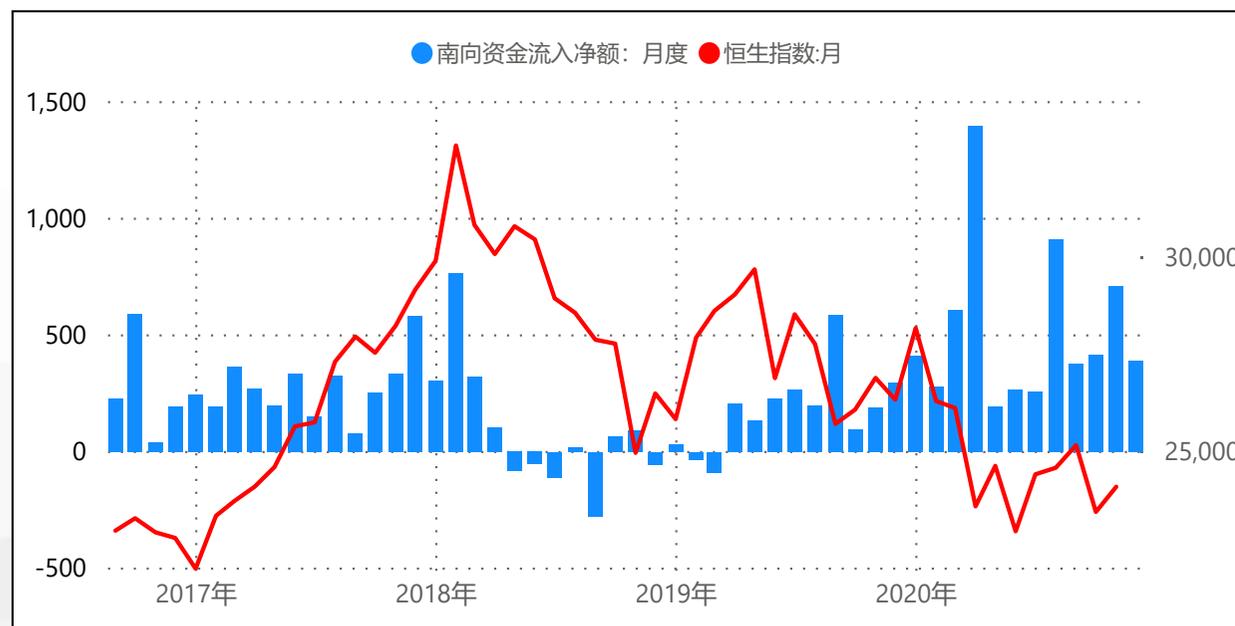
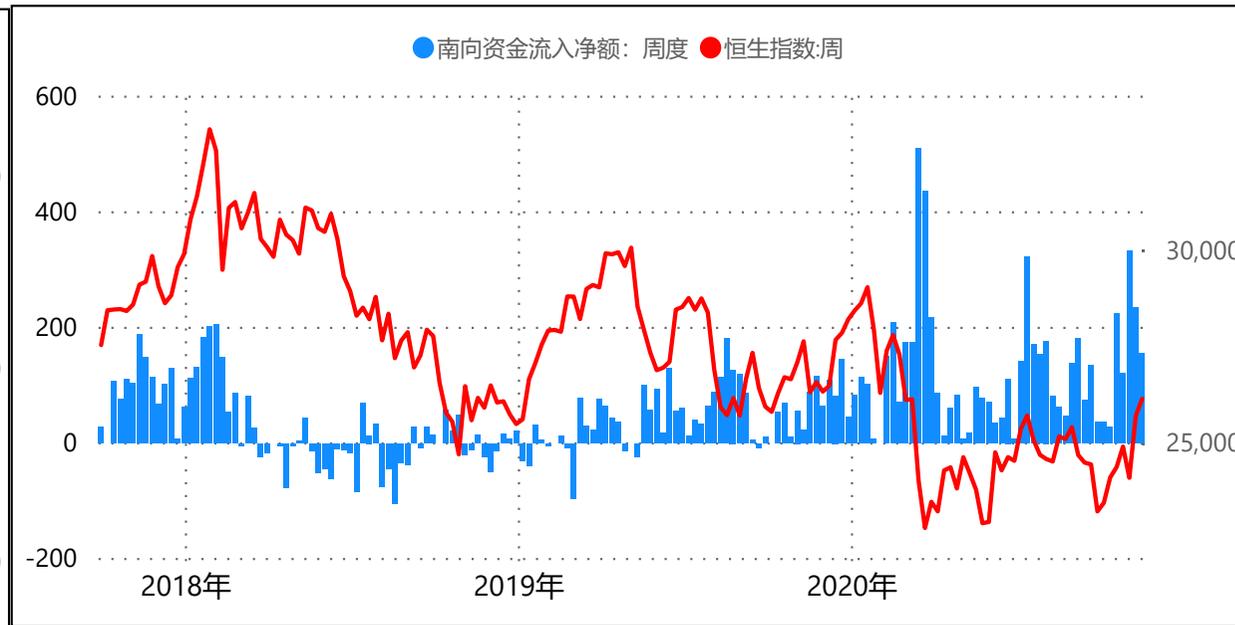
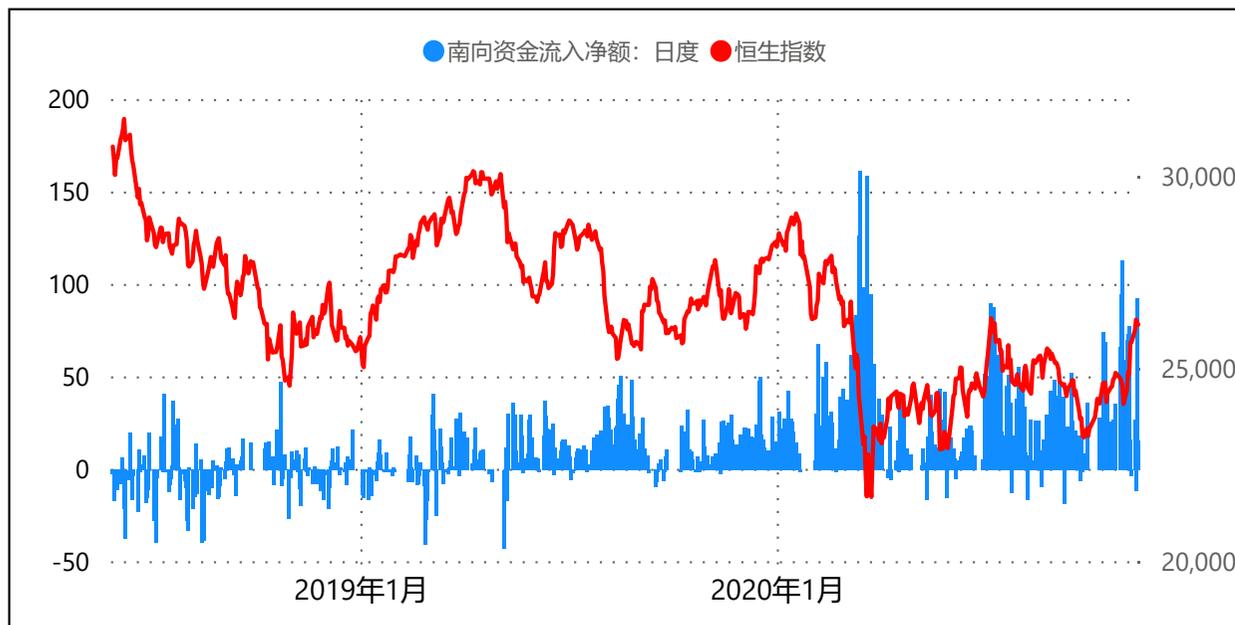


行业	本周	上周	近4周	年初至今
采掘	-15,647.31	23,389.50	-324,086.73	-20,760,983.79
传媒	-454,201.20	-364,476.48	-1,552,606.96	-27,516,178.14
电气设备	-1,344,179.94	-839,308.78	-3,794,150.01	-28,216,164.91
电子	-2,114,042.00	220,034.51	-4,081,991.24	-80,773,423.81
房地产	-143,849.66	99,862.50	-477,181.61	-11,833,924.39
纺织服装	-107,346.34	-108,175.05	-553,479.49	-5,911,993.34
非银金融	-1,072,517.26	275,544.45	-3,369,646.70	-41,838,087.42
钢铁	15,781.08	35,686.72	-57,390.05	-3,178,870.76
公用事业	-92,120.41	-98,586.99	-820,509.82	-9,453,841.37
国防军工	-390,040.55	-461,762.13	-1,862,626.88	-15,974,254.57
化工	-556,622.85	-352,686.82	-2,287,147.15	-35,699,784.07
机械设备	-686,955.78	-572,609.13	-2,525,599.41	-25,376,997.39
计算机	-1,129,046.38	-768,508.79	-4,574,867.14	-51,796,690.14
家用电器	-326,882.16	283,714.96	-110,959.14	-7,288,713.24
建筑材料	-70,693.38	-88,944.66	-528,606.01	-7,948,184.29
建筑装饰	-181,479.08	17,579.30	-538,540.14	-7,885,884.73
交通运输	-47,964.23	-44,640.67	-716,072.02	-10,567,965.86
农林牧渔	-547,553.35	-166,852.68	-1,572,301.00	-20,299,215.81
汽车	-1,152,825.06	-487,318.31	-2,157,220.59	-16,968,398.28
轻工制造	-206,385.07	-39,286.21	-514,526.37	-6,453,902.00
商业贸易	-120,382.93	20,997.00	-256,026.30	-7,827,926.71
食品饮料	-853,020.78	-357,709.84	-1,609,017.01	-14,454,269.71
通信	-451,941.67	-28,176.75	-1,372,750.50	-23,274,676.17
休闲服务	-42,575.11	-111,188.94	-196,662.91	-2,036,367.53
医药生物	-2,083,713.91	-1,963,773.74	-7,225,954.52	-69,823,586.80
银行	-83,733.78	-58,287.09	-492,417.51	-9,181,061.27
有色金属	-67,876.09	394,524.88	-264,274.76	-21,405,180.42
综合	-54,097.19	-11,269.14	-161,191.90	-3,780,865.30
<b>总计</b>	<b>-14,381,912.38</b>	<b>-5,552,228.38</b>	<b>-43,997,803.86</b>	<b>-587,527,392.18</b>

# 北上资金流向



# 南向资金流向



# AH股溢价

2012/9/8

2020/11/13



# 风险溢价

2007/3/5

2020/11/13



# 股息债息比

2014/6/3

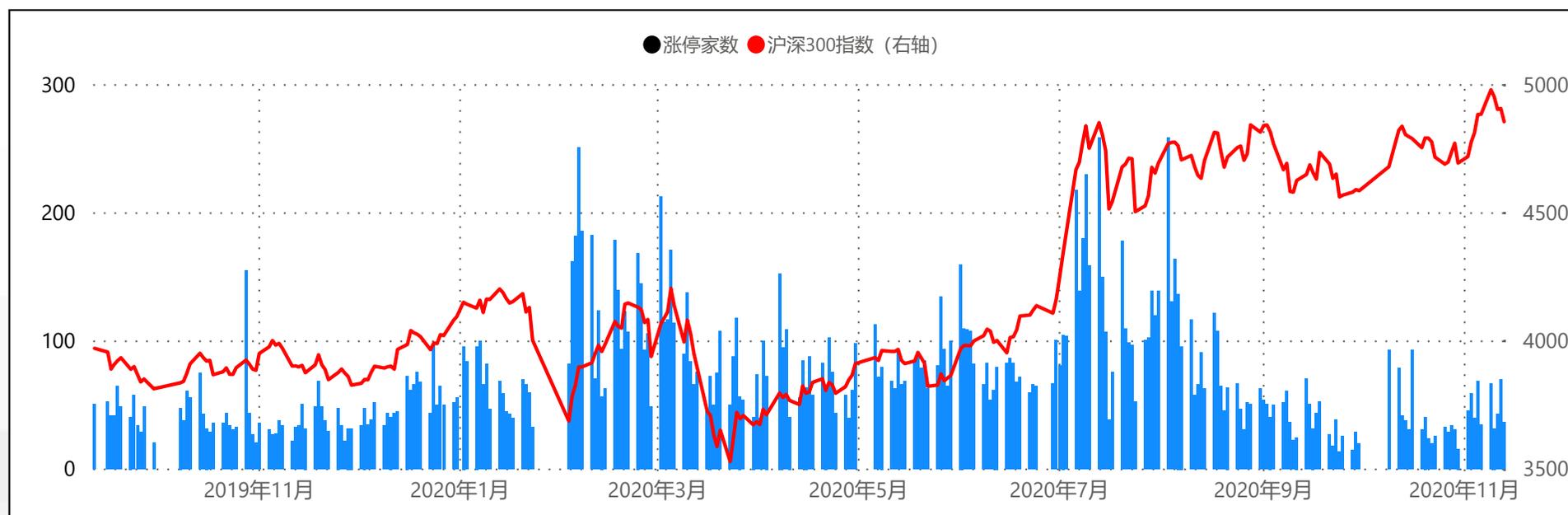
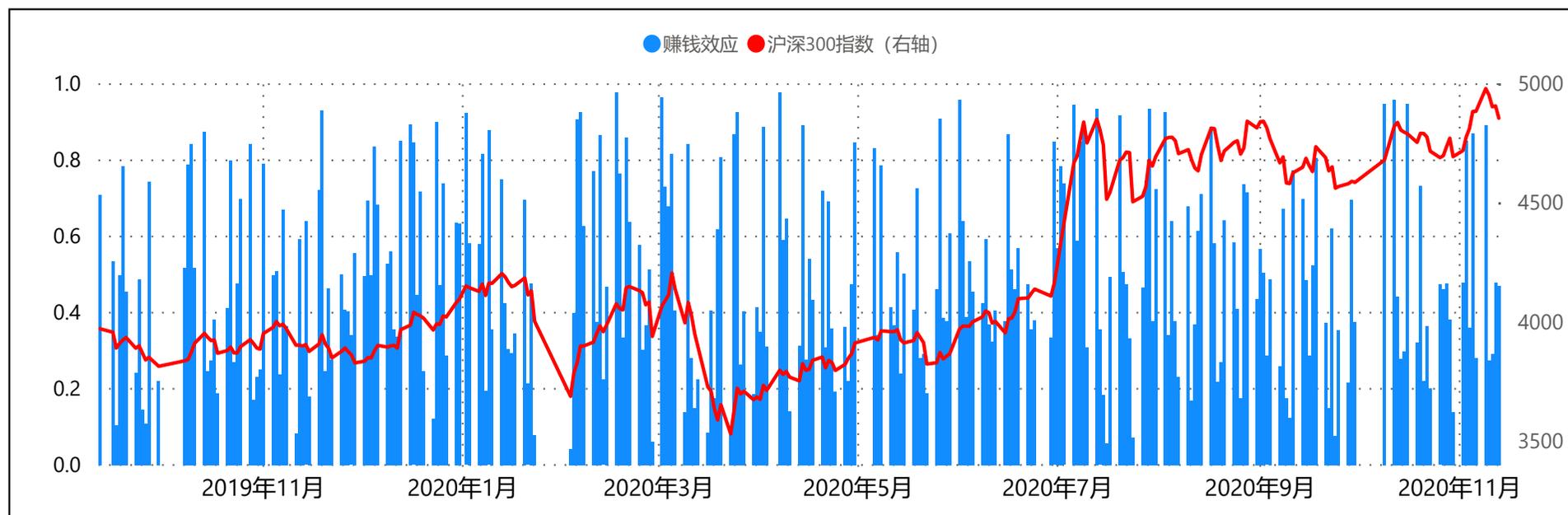
2020/11/13



# 市场赚钱效应

2019/9/12

2020/11/13



# 绝对估值

2008/11/24

2020/11/13



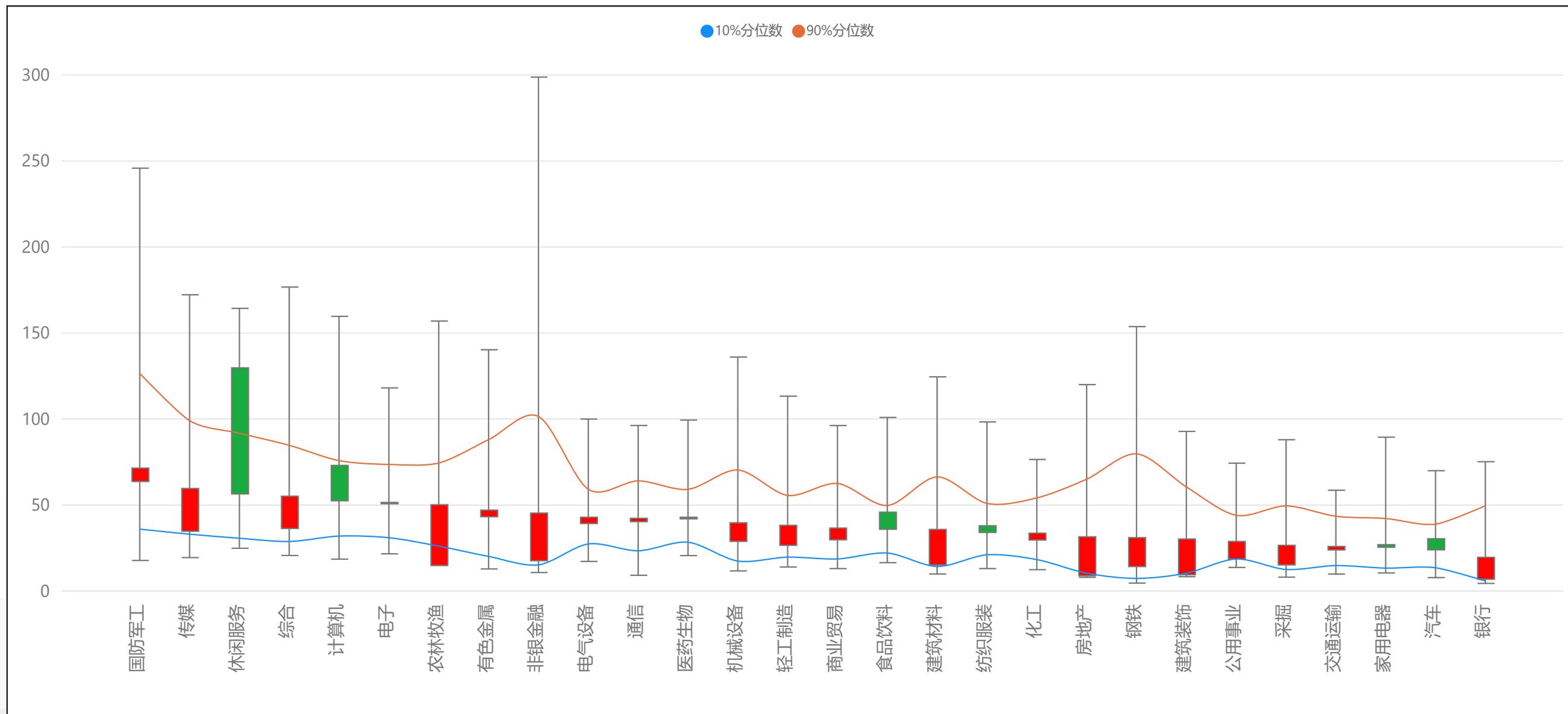
# 相对估值

2008/11/24

2020/11/13



# 申万28个一级行业板块估值



# 融资融券

2011/9/13

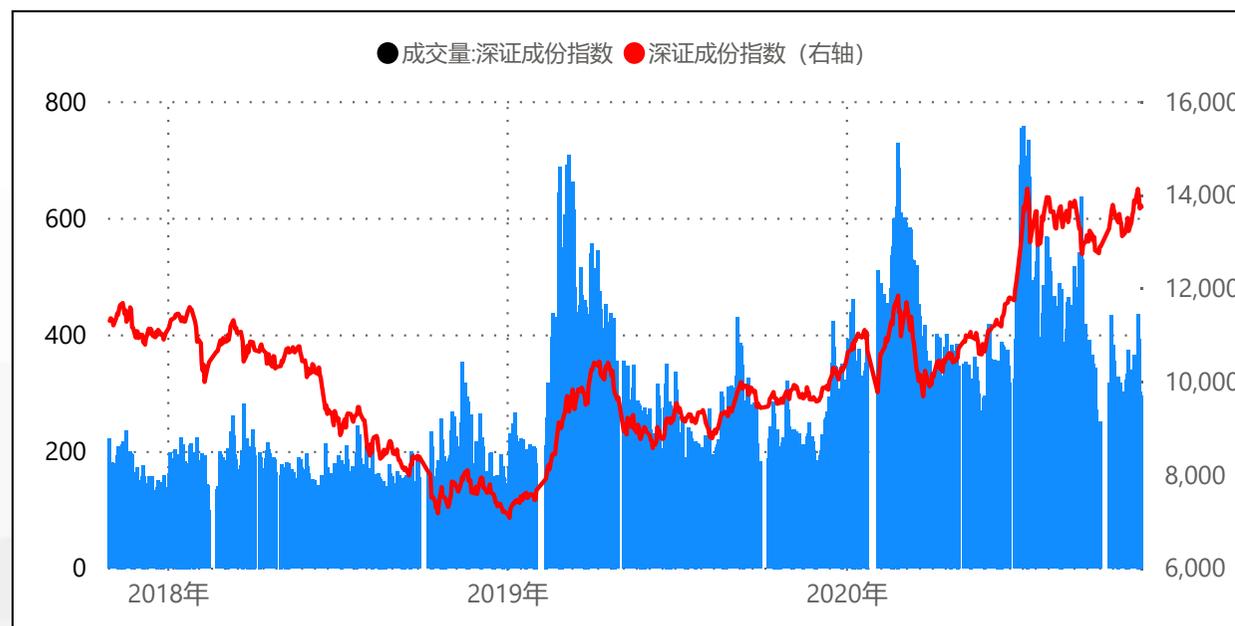
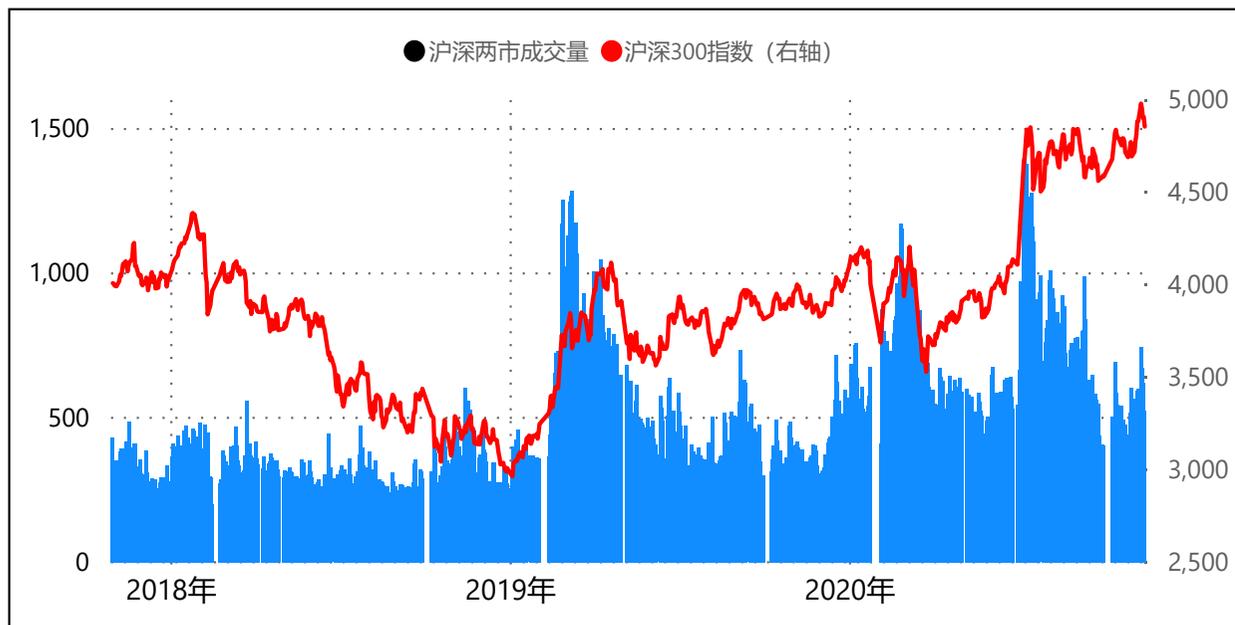
2020/11/13



# 成交量指标

2017/10/29

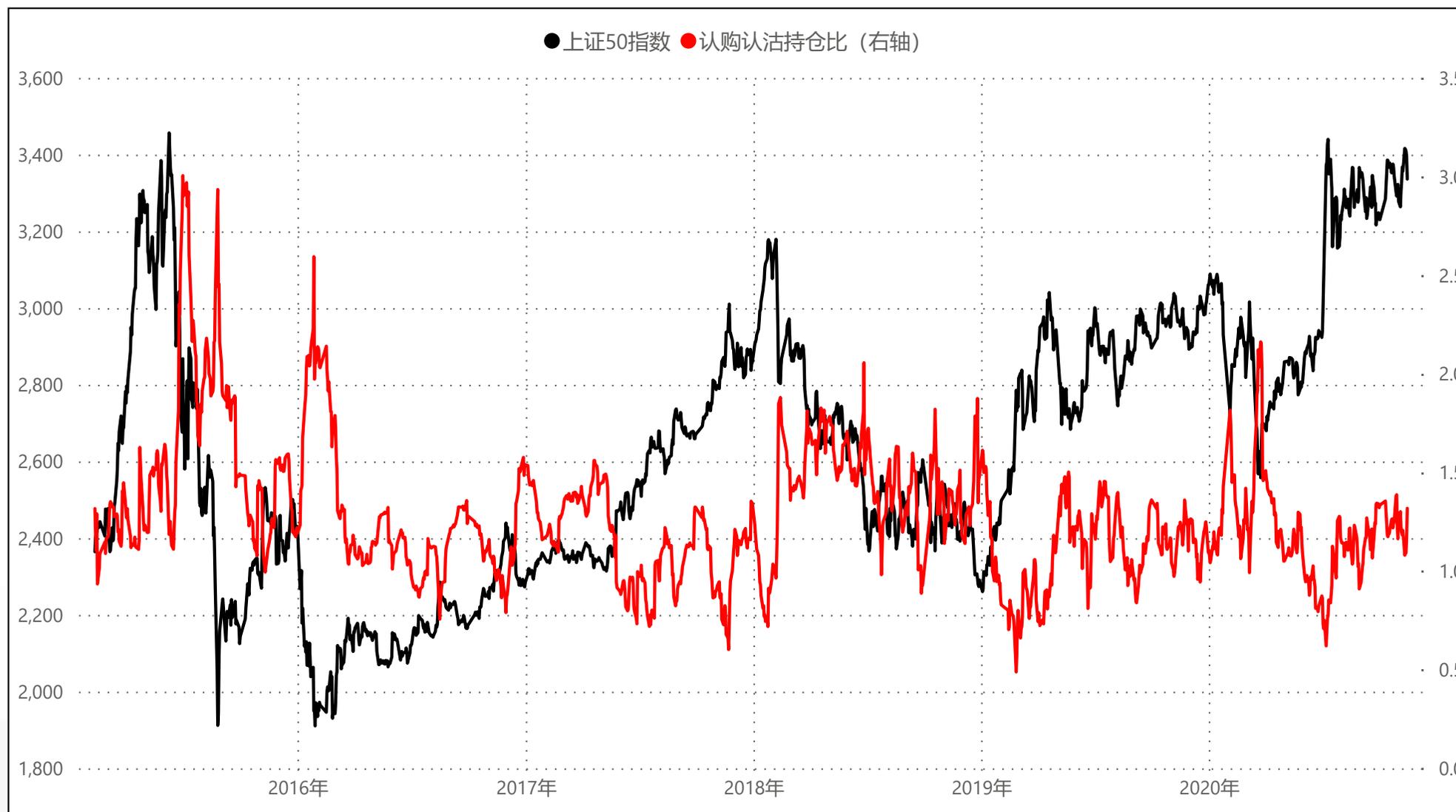
2020/11/13



# 50ETF期权认购认沽持仓比

2015/2/9

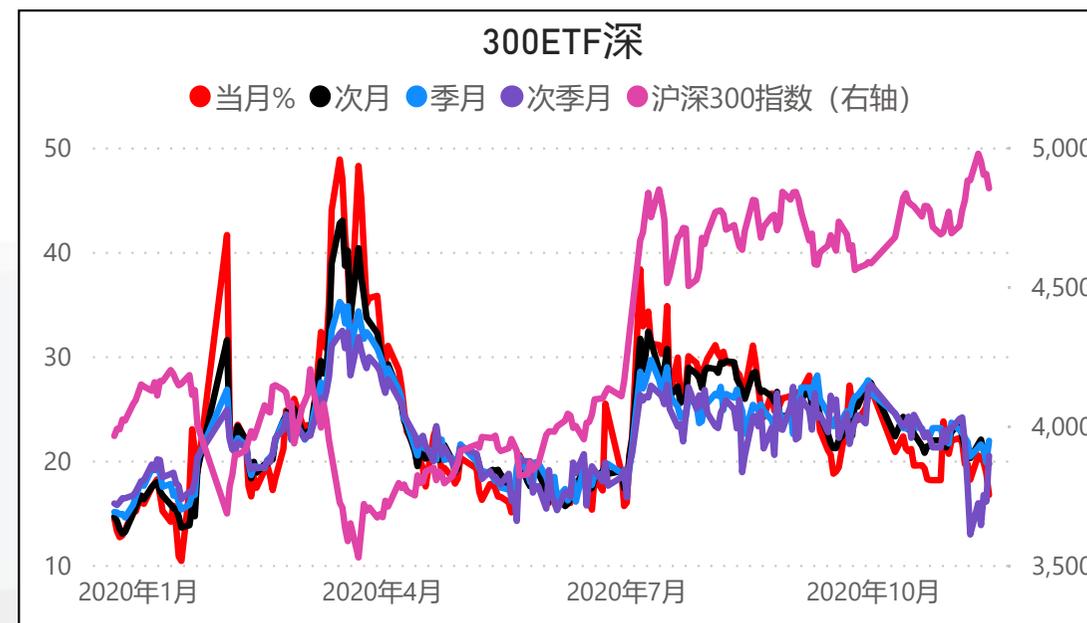
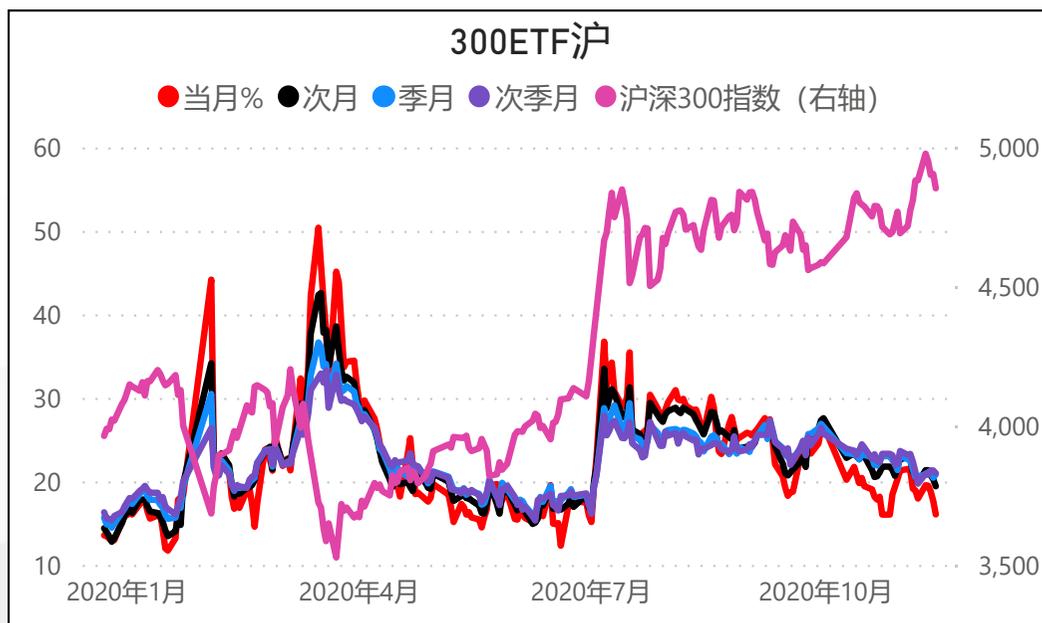
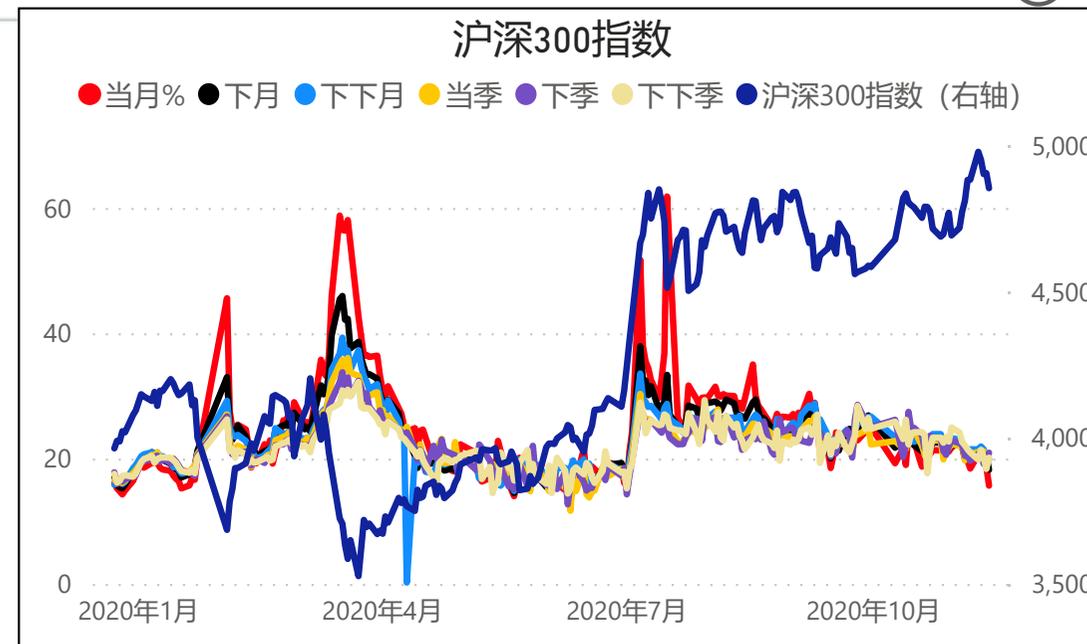
2020/11/13



# 期权隐含波动率

2020/1/13

2020/11/13



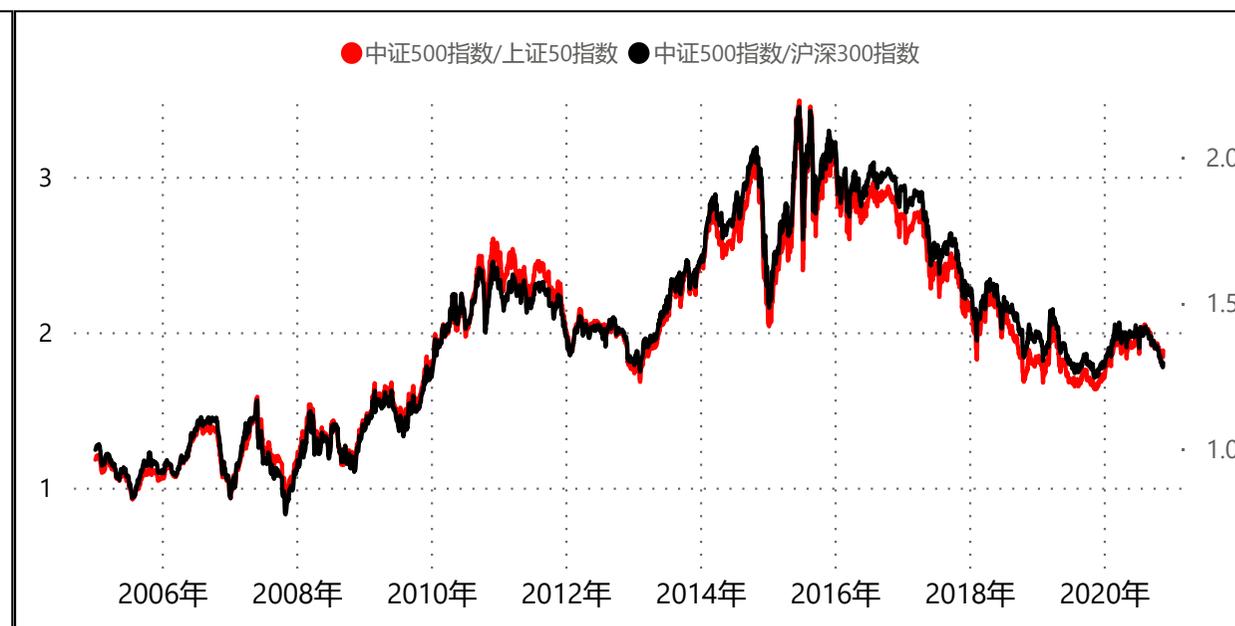
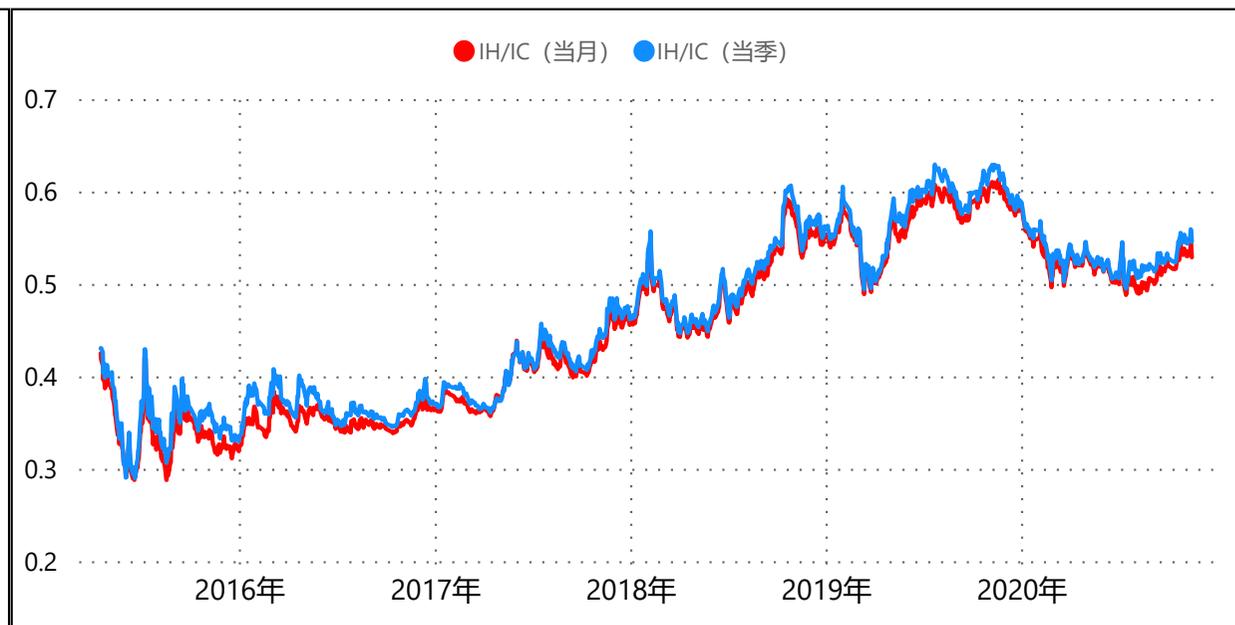
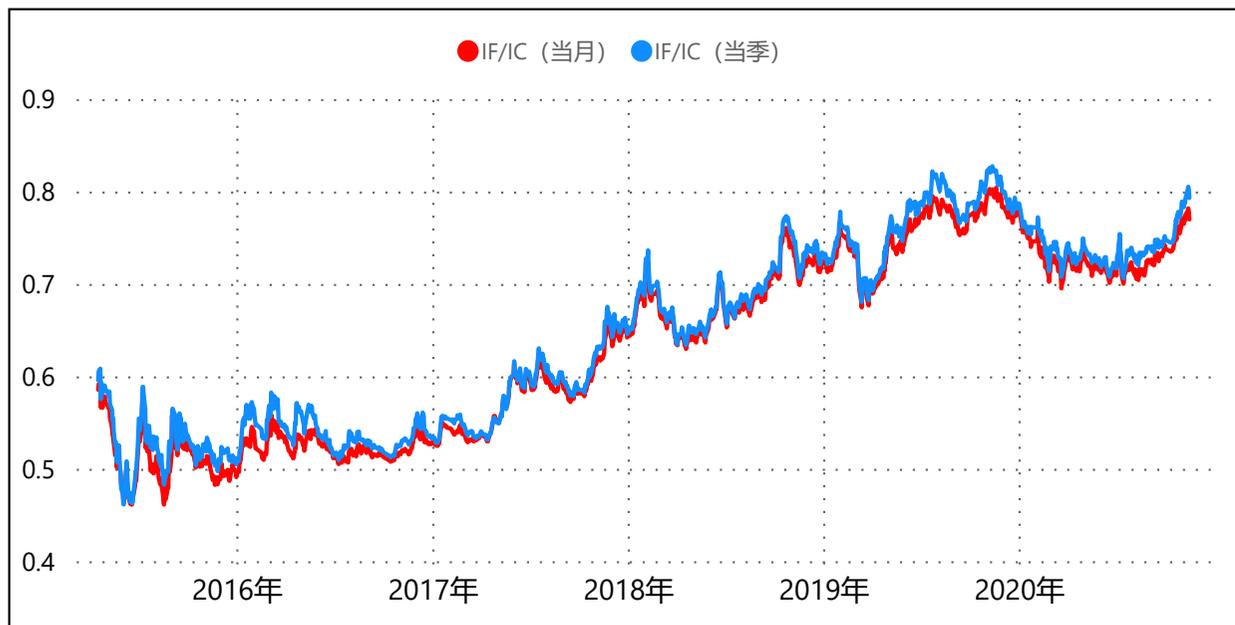
# 期现表现

序号	指数/期货合约	本周涨跌幅	上周涨跌幅	本月累计涨跌幅	年初至今涨跌幅
12	IC当月	0.43	3.38	3.45	19.47
15	IC下季	0.35	3.31	3.26	14.12
13	IC次月	0.23	3.26	3.19	18.56
5	IF下季	0.13	4.31	4.02	15.55
11	中证500指数	0.09	3.11	3.20	19.73
10	IH下季	-0.01	1.98	1.83	6.47
14	IC当季	-0.03	3.25	2.92	15.52
4	IF当季	-0.03	4.14	3.76	16.50
9	IH当季	-0.04	2.06	1.85	7.28
3	IF次月	-0.23	4.18	3.60	17.58
8	IH次月	-0.25	2.38	1.93	8.16
2	IF当月	-0.26	4.19	3.57	18.16
7	IH当月	-0.38	2.52	1.91	8.60
1	沪深300指数	-0.59	4.05	3.44	18.56
6	上证50指数	-0.62	2.40	1.77	8.98

# 品种相对强弱

2015/4/16

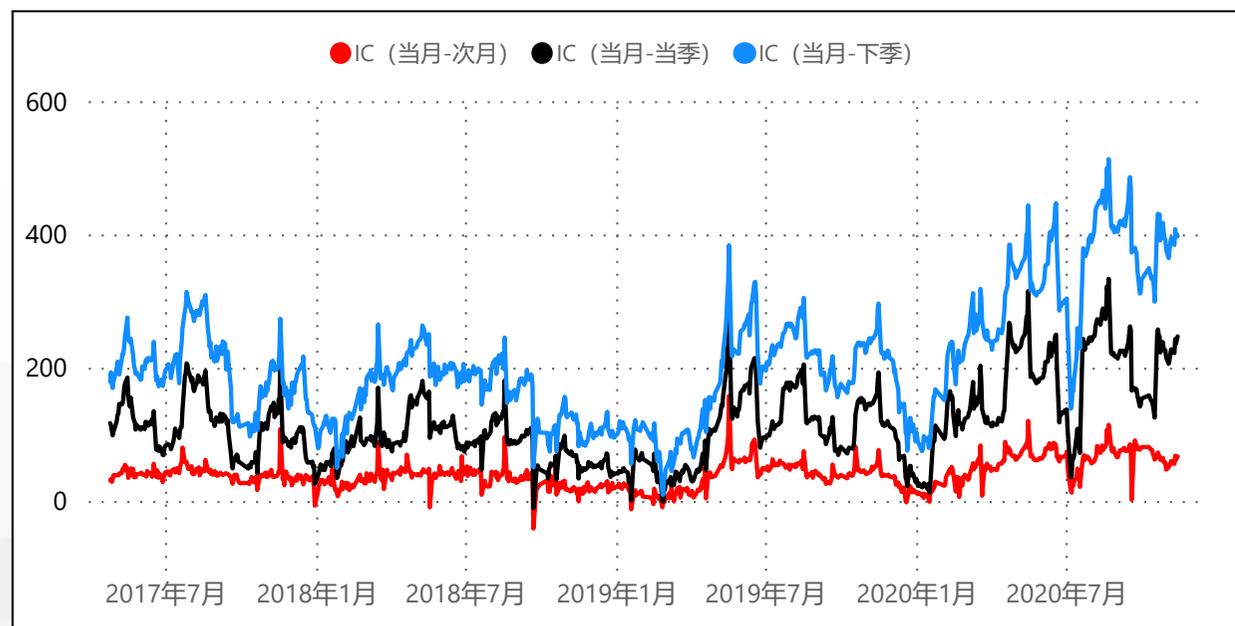
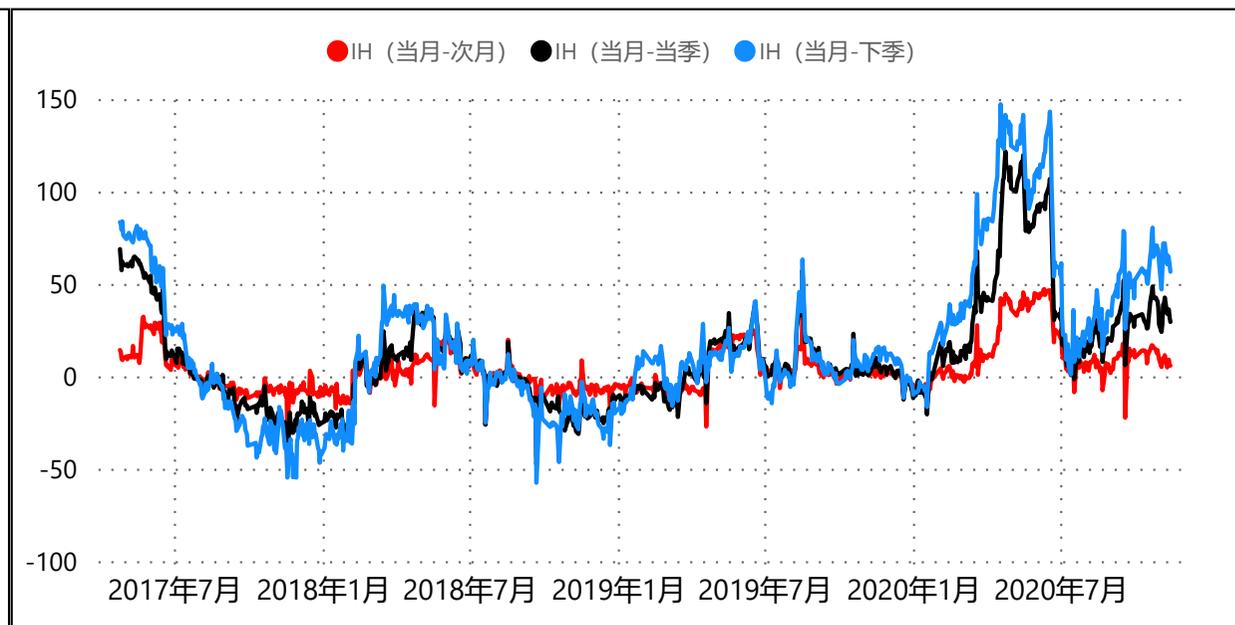
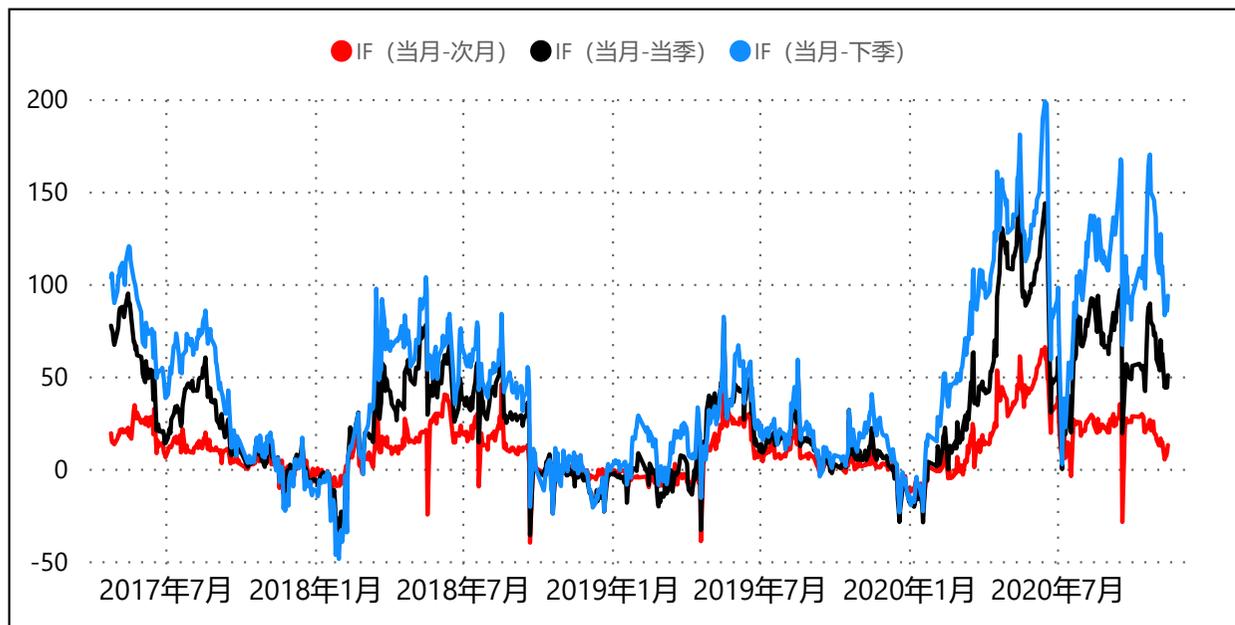
2020/11/13



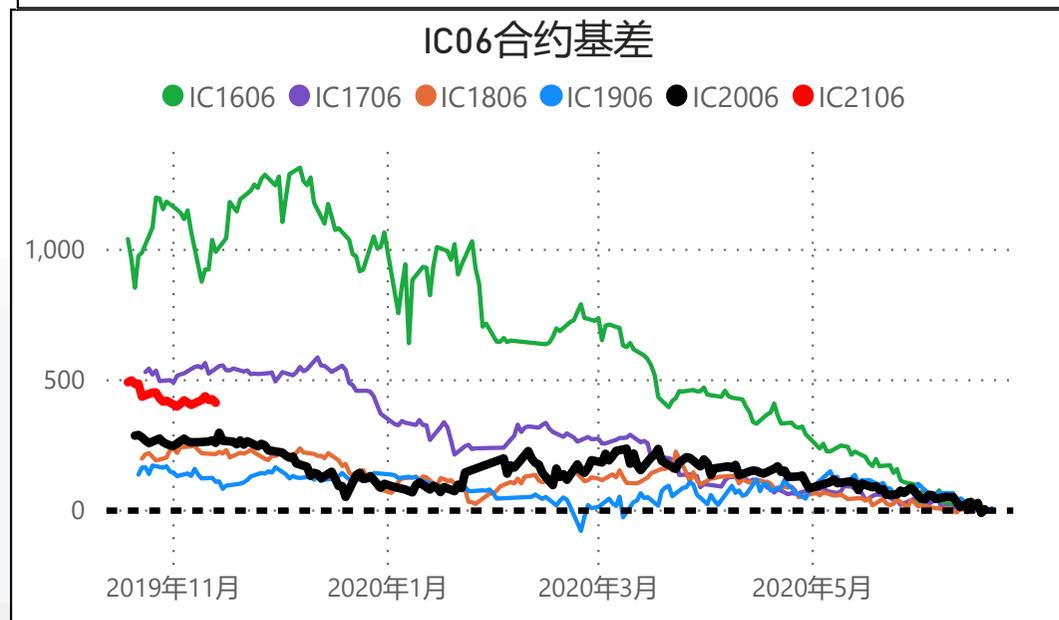
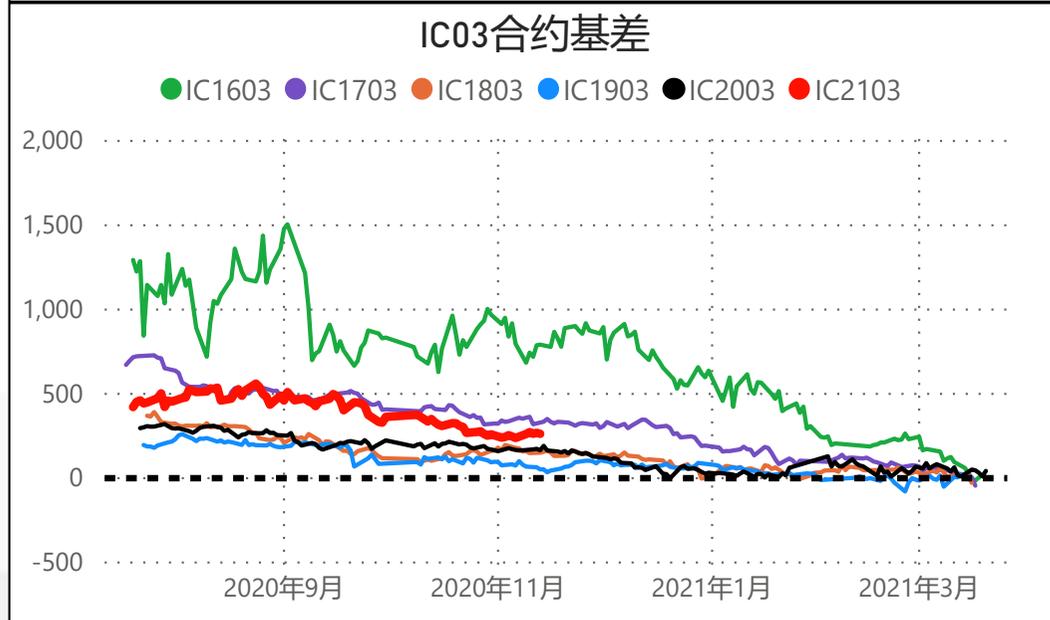
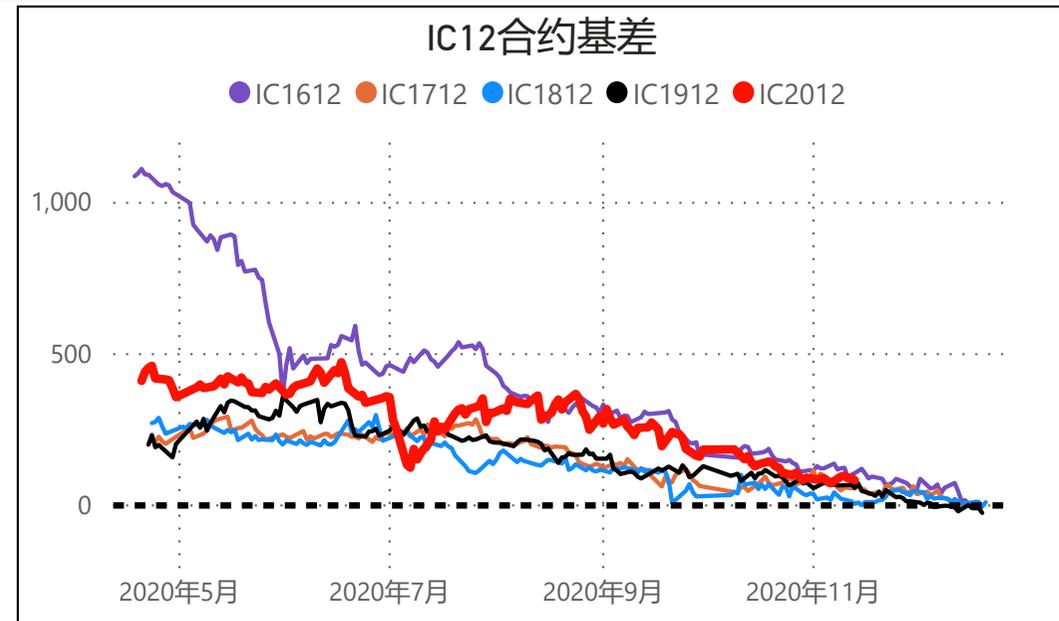
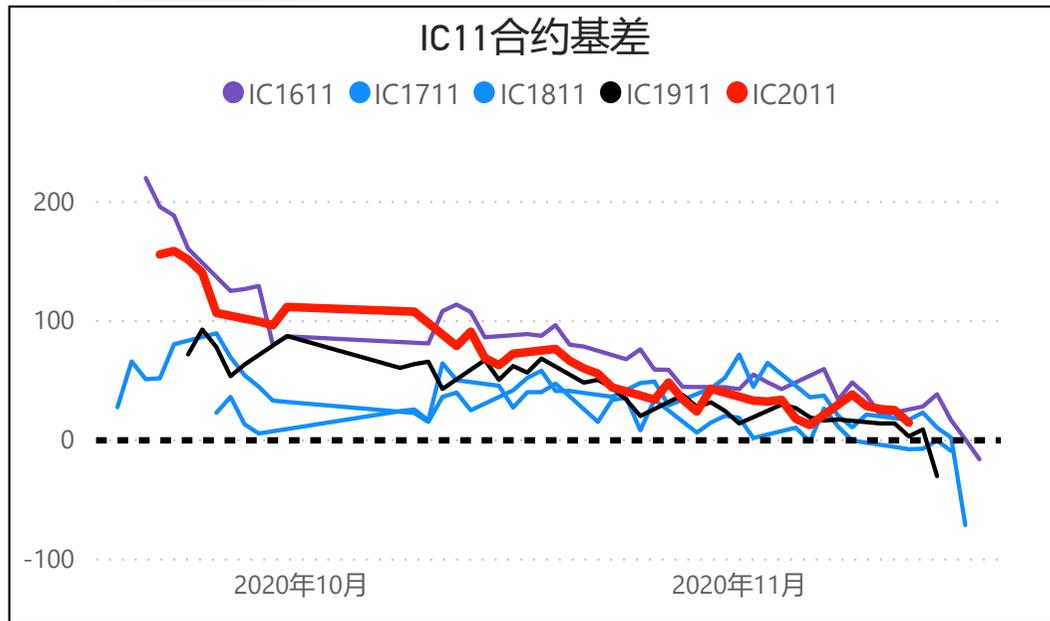
# 合约月间价差

2017/4/22

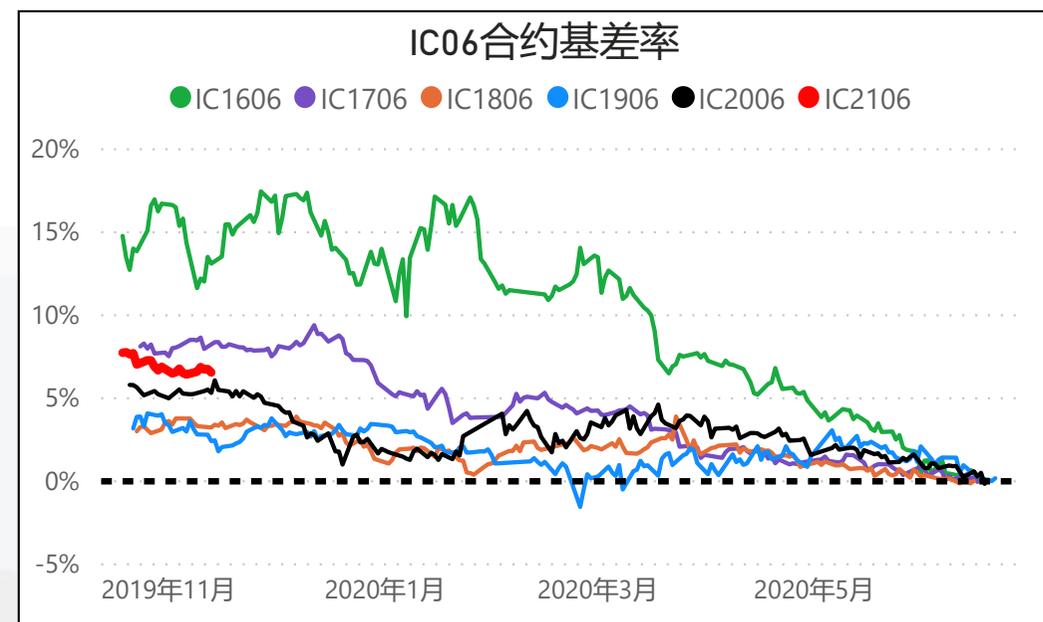
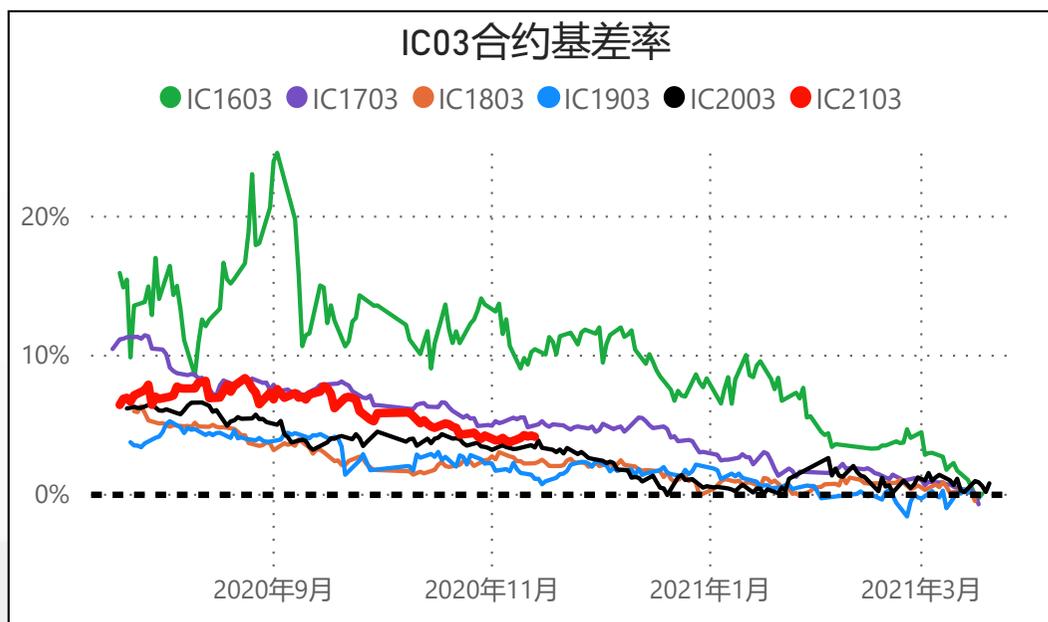
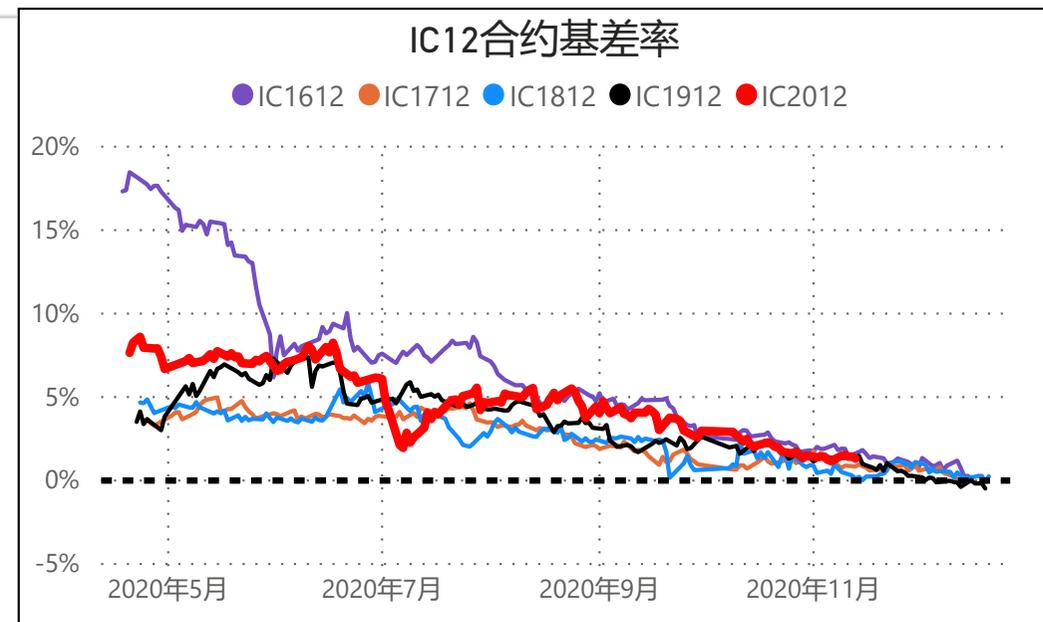
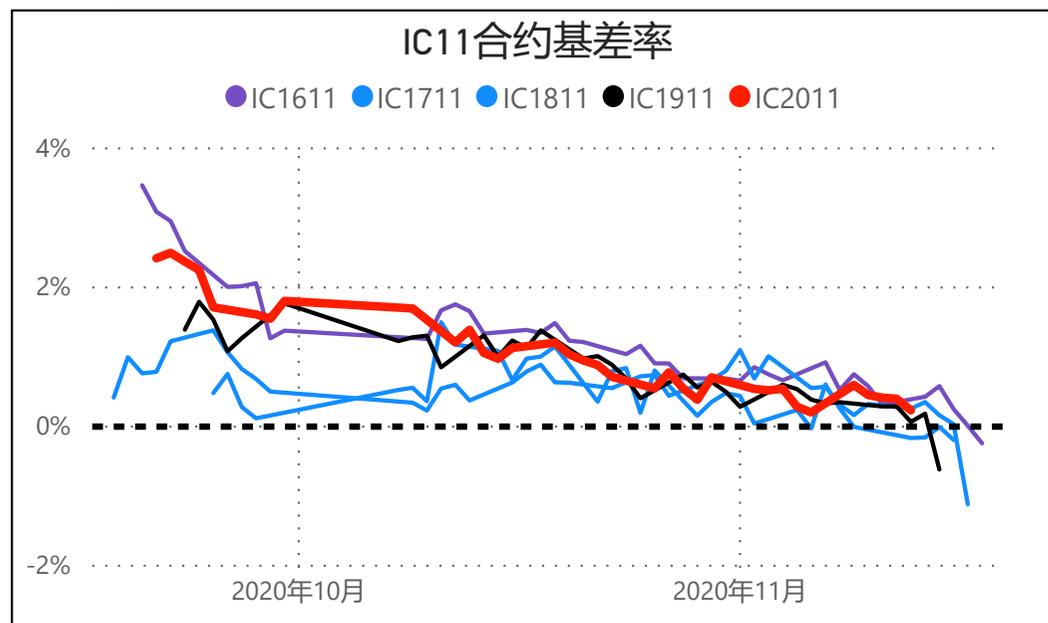
2020/11/13



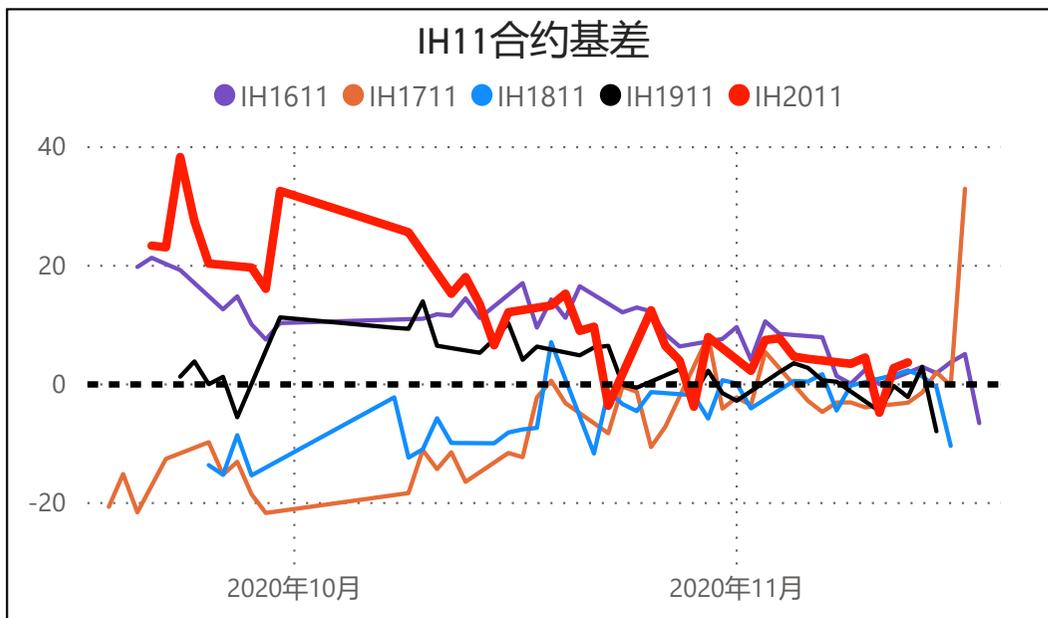
# 基差 (IC)



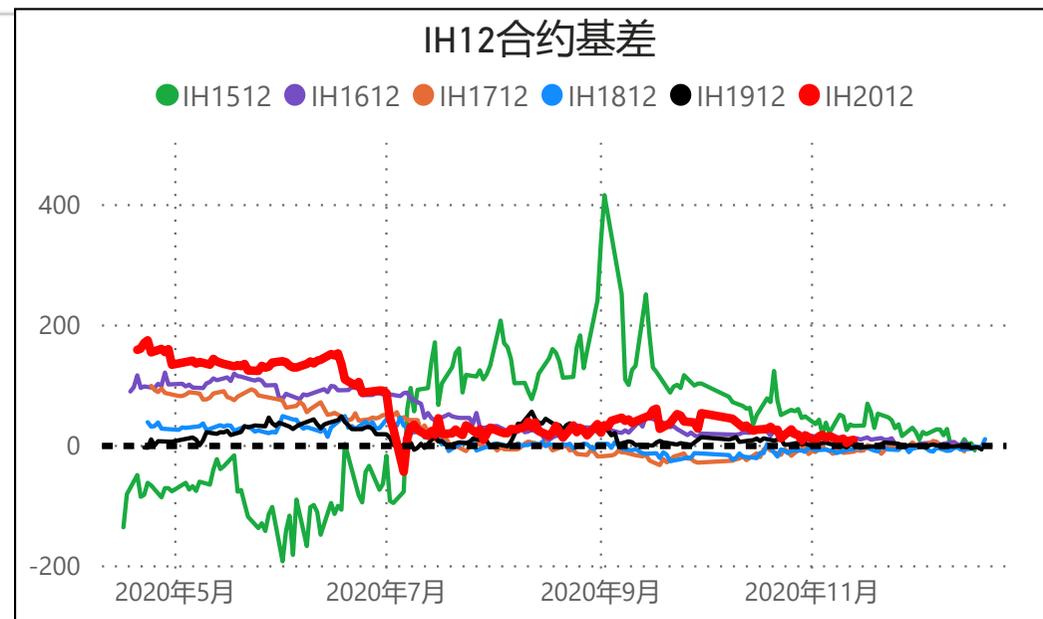
# 基差率 (IC)



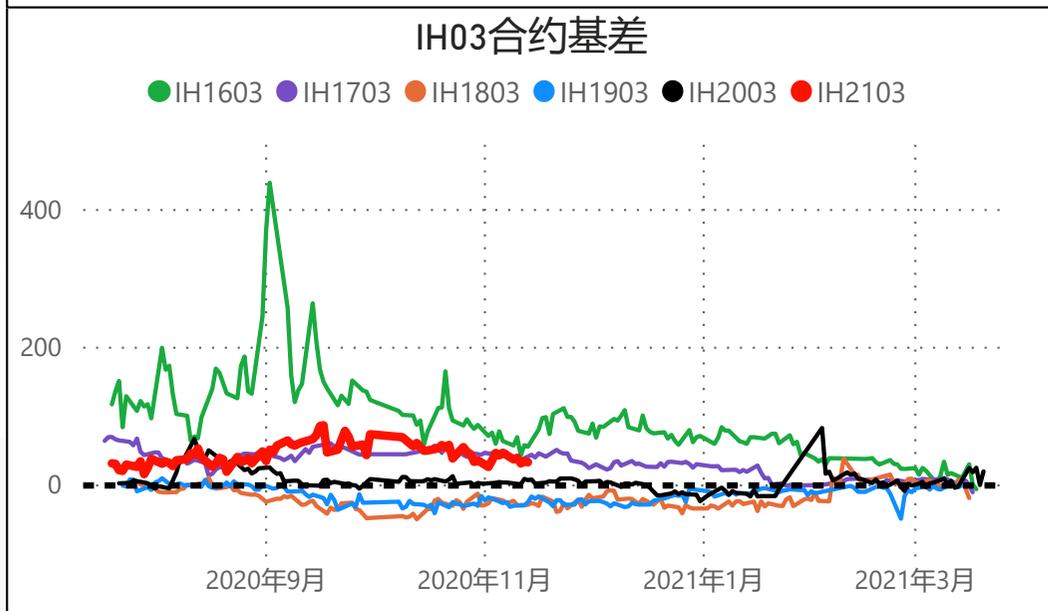
# 基差 (IH)



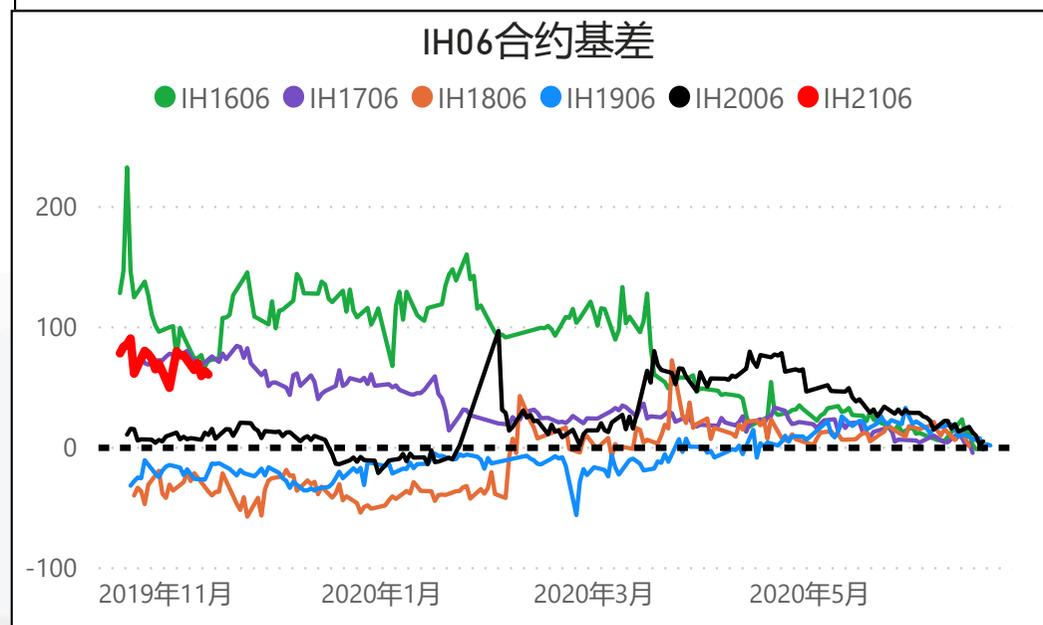
- 全选
- IH1511
- IH1611
- IH1711
- IH1811
- IH1911
- IH2011



- 全选
- IH1512
- IH1612
- IH1712
- IH1812
- IH1912
- IH2012

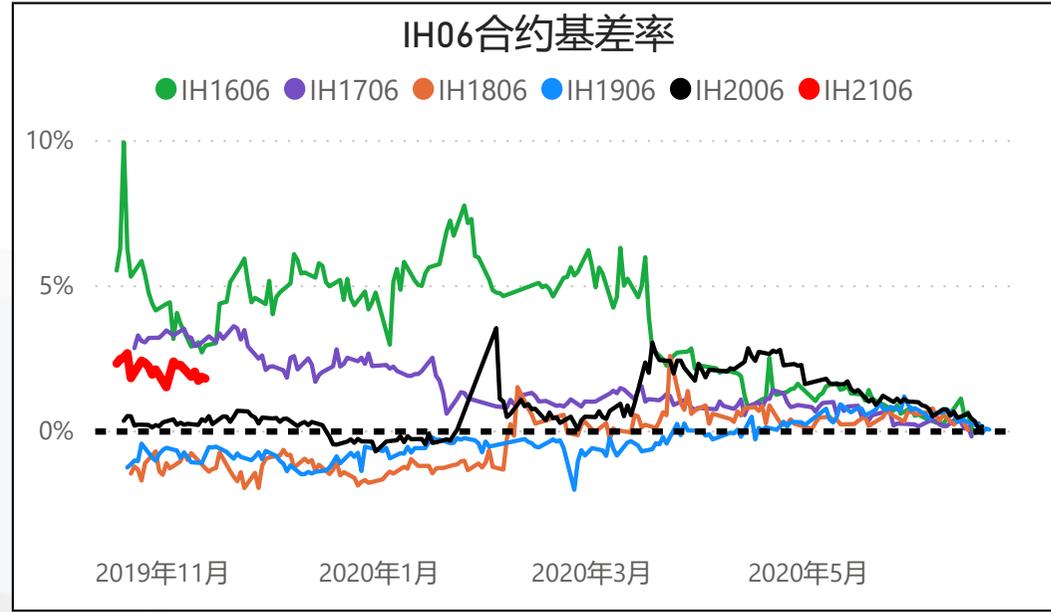
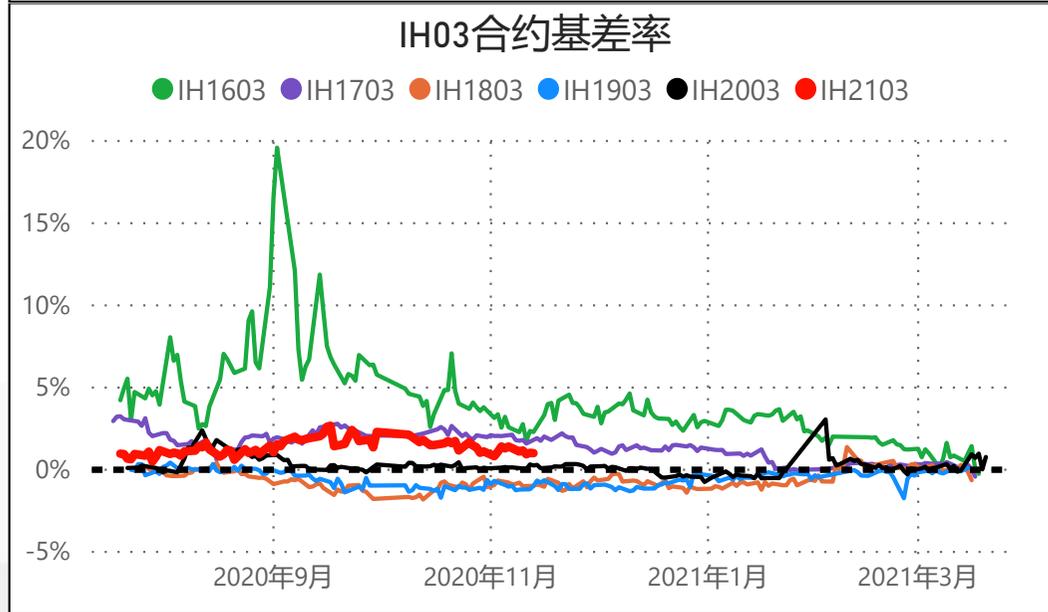
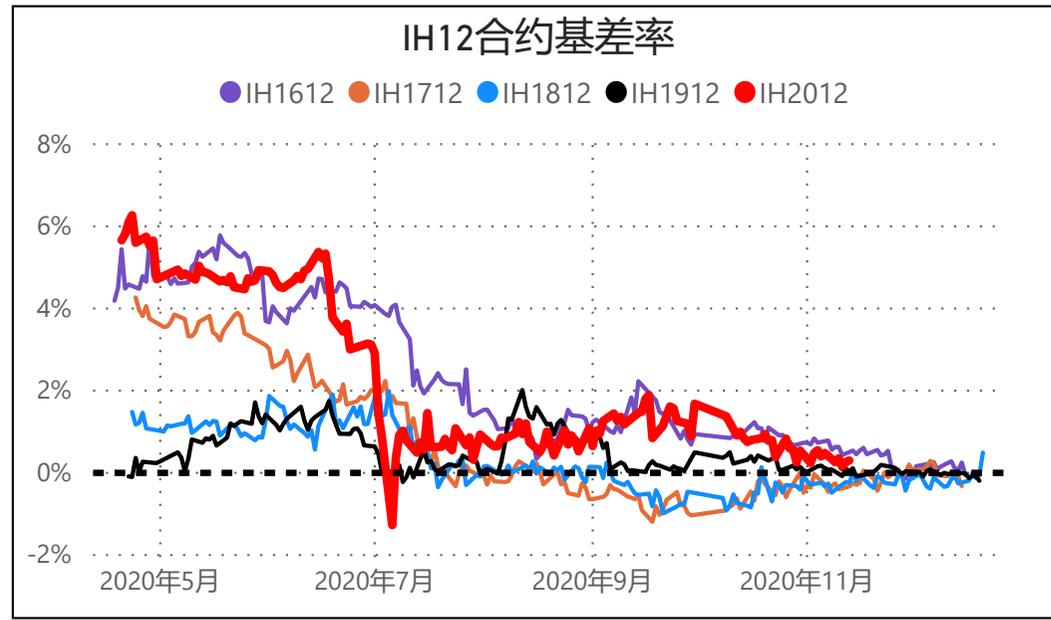
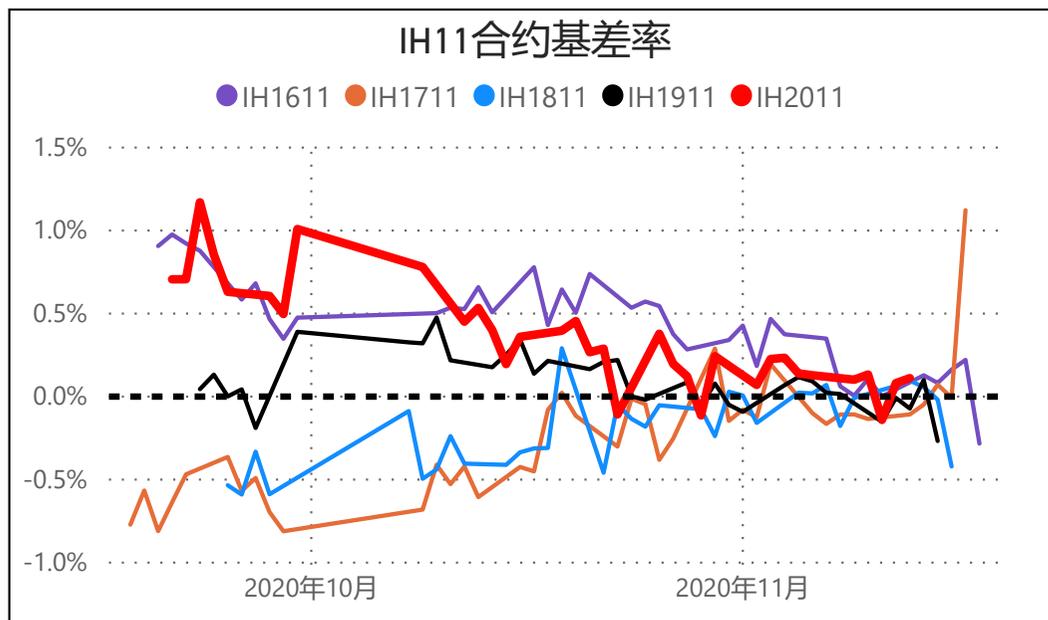


- 全选
- IH1603
- IH1703
- IH1803
- IH1903
- IH2003
- IH2103

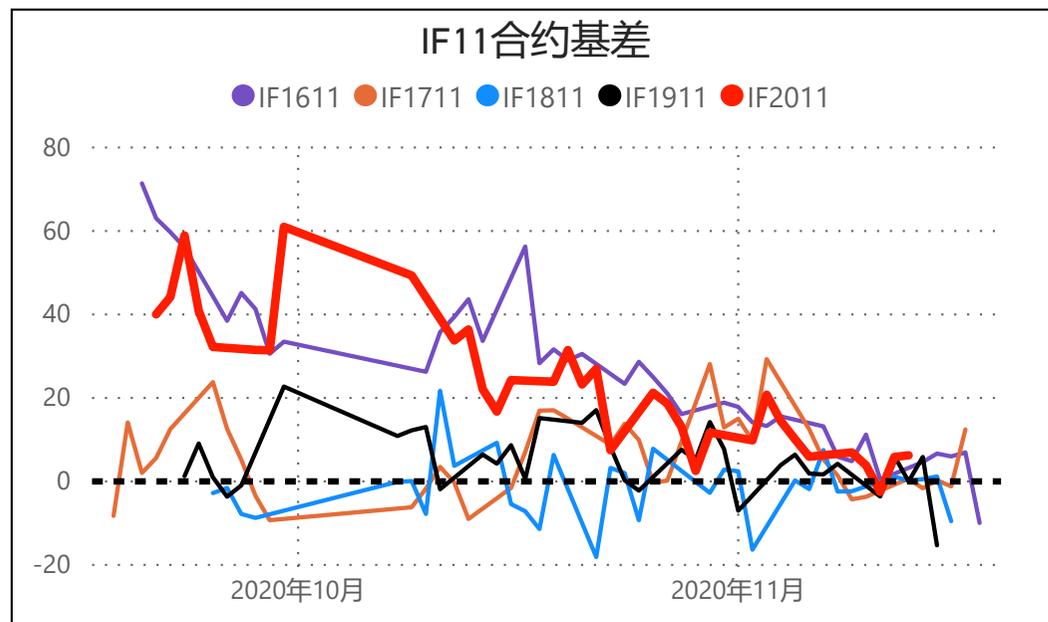


- 全选
- IH1506
- IH1606
- IH1706
- IH1806
- IH1906
- IH2006
- IH2106

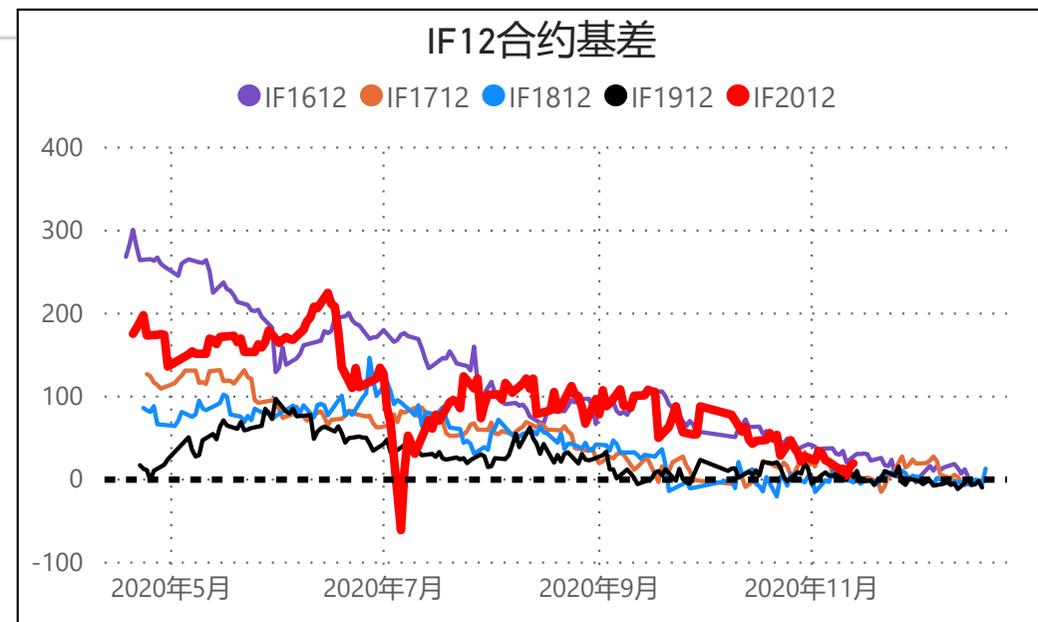
# 基差率 (IH)



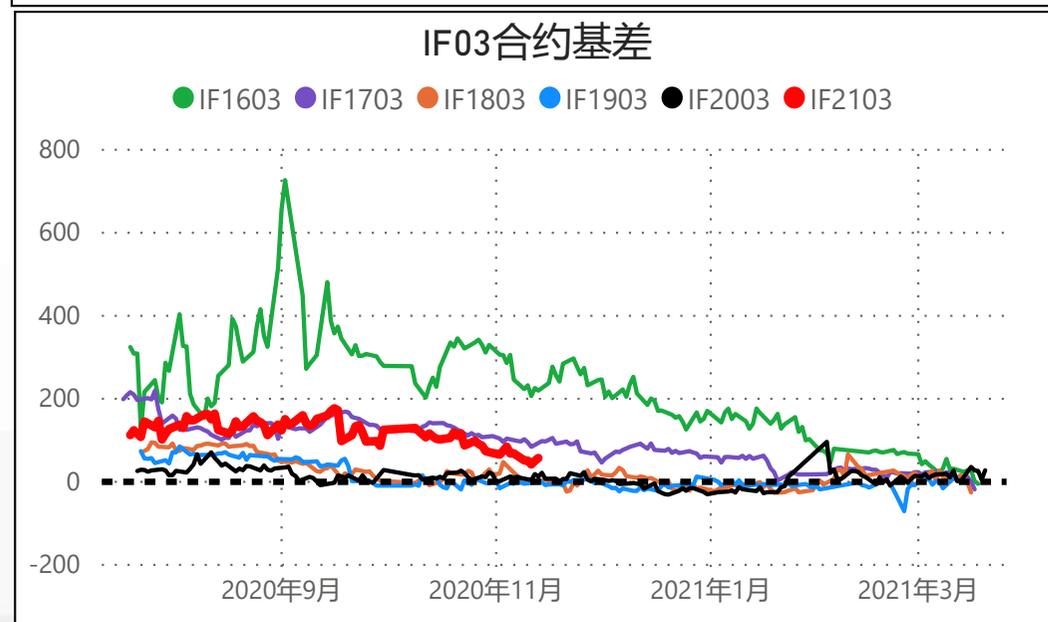
# 基差 (IF)



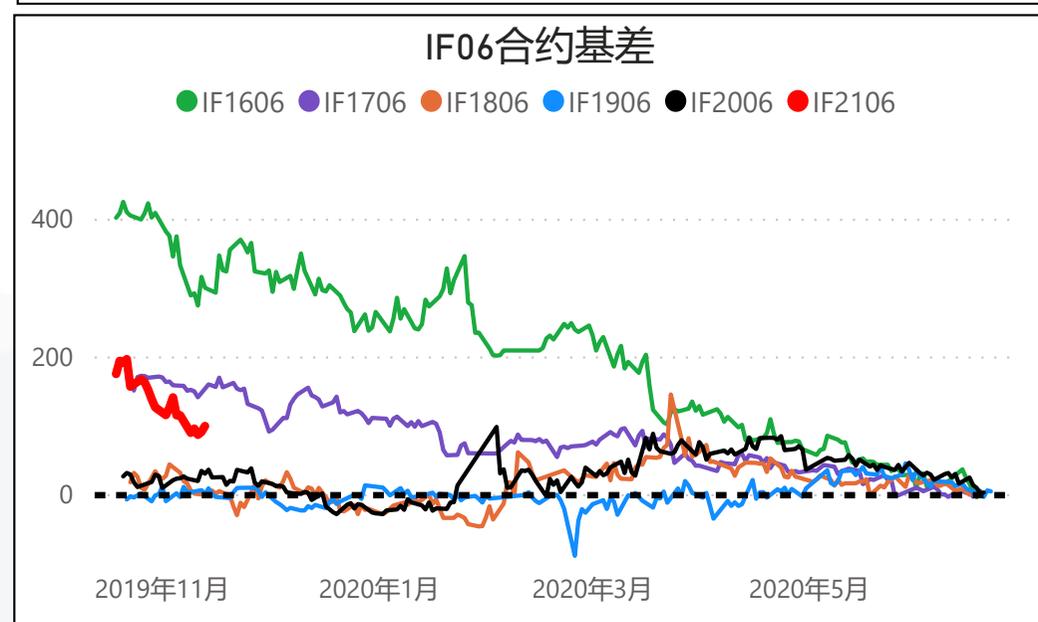
- 全选
- IF1011
- IF1111
- IF1211
- IF1311
- IF1411
- IF1511
- IF1611
- IF1711
- IF1811
- IF1911
- IF2011



- 全选
- IF1012
- IF1112
- IF1212
- IF1312
- IF1412
- IF1512
- IF1612
- IF1712
- IF1812
- IF1912
- IF2012

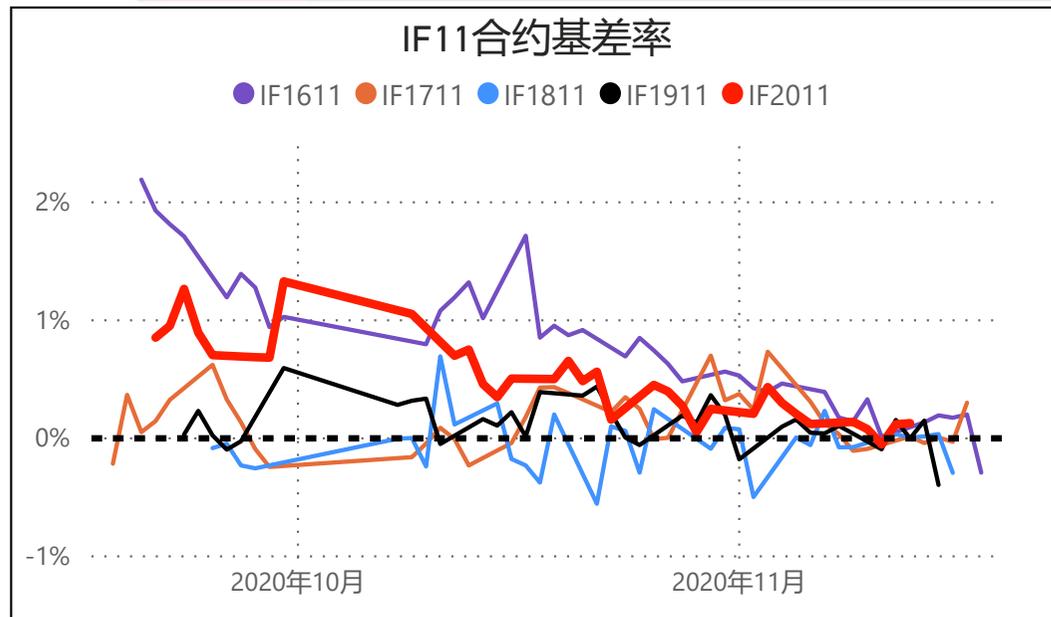


- 全选
- IF1103
- IF1203
- IF1303
- IF1403
- IF1503
- IF1603
- IF1703
- IF1803
- IF1903
- IF2003
- IF2103

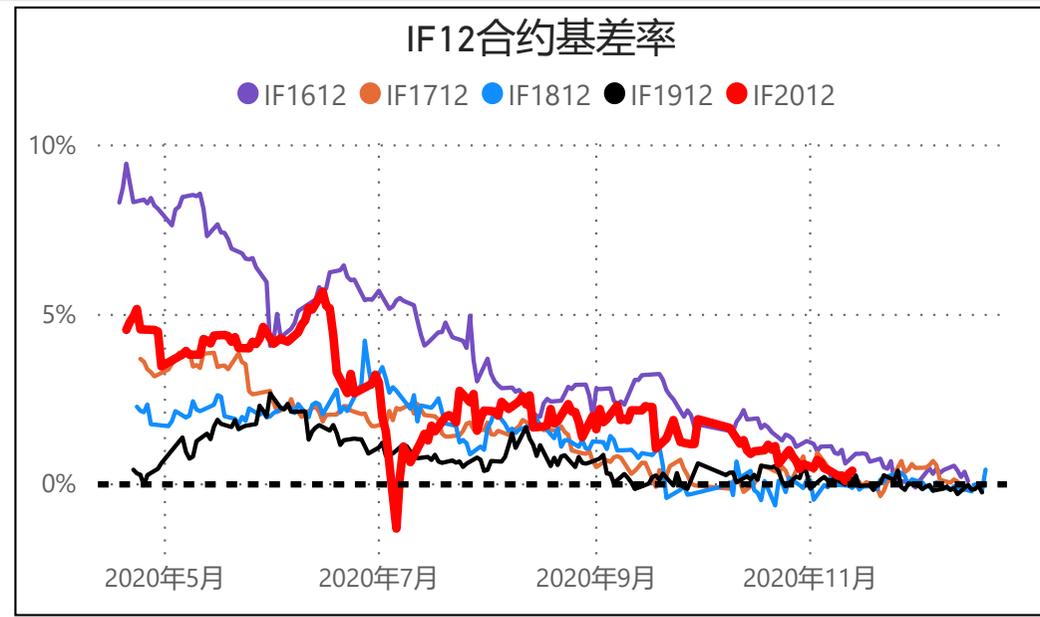


- 全选
- IF1006
- IF1106
- IF1206
- IF1306
- IF1406
- IF1506
- IF1606
- IF1706
- IF1806
- IF1906
- IF2006
- IF2106

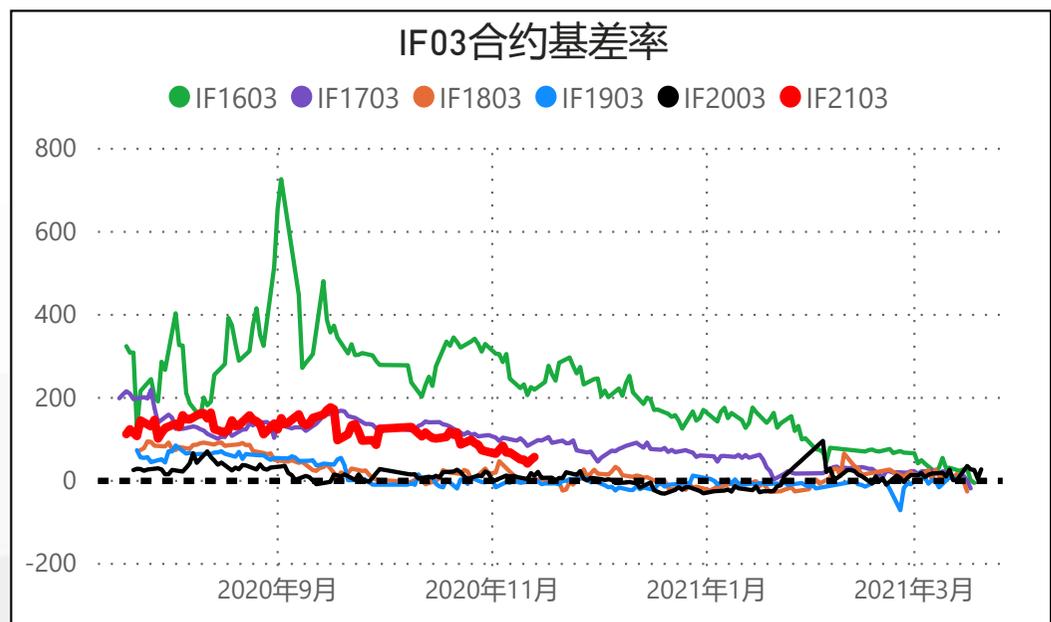
# 基差率 (IF)



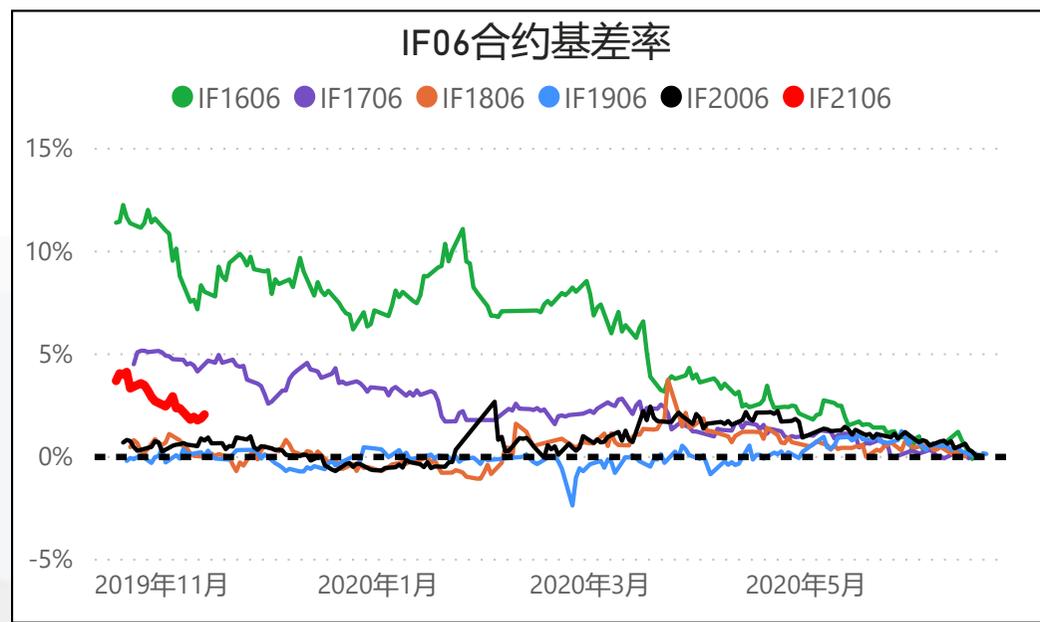
- 全选
- IF1011
- IF1111
- IF1211
- IF1311
- IF1411
- IF1511
- IF1611
- IF1711
- IF1811
- IF1911
- IF2011



- 全选
- IF1012
- IF1112
- IF1212
- IF1312
- IF1412
- IF1512
- IF1612
- IF1712
- IF1812
- IF1912
- IF2012



- 全选
- IF1103
- IF1203
- IF1303
- IF1403
- IF1503
- IF1603
- IF1703
- IF1803
- IF1903
- IF2003
- IF2103

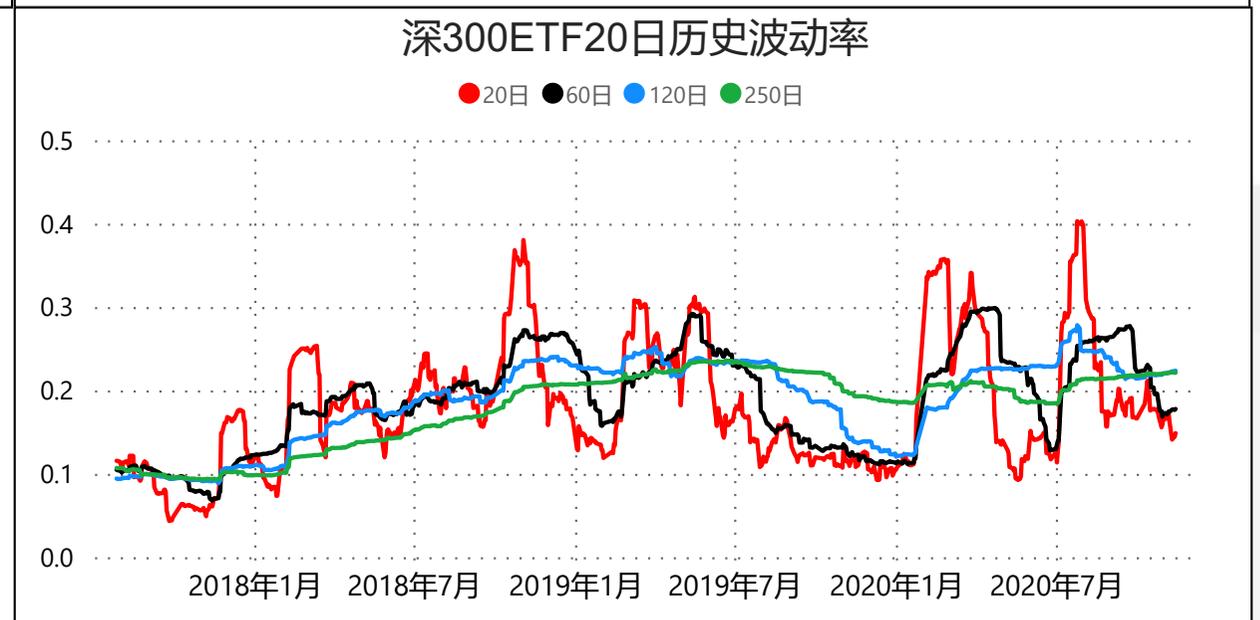
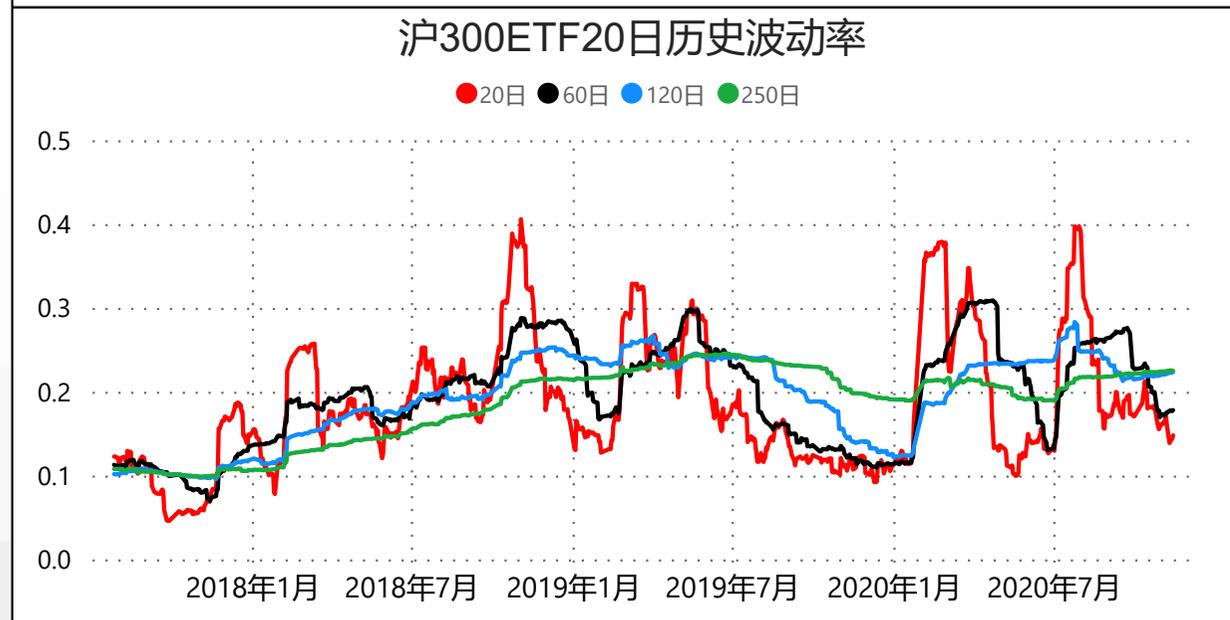
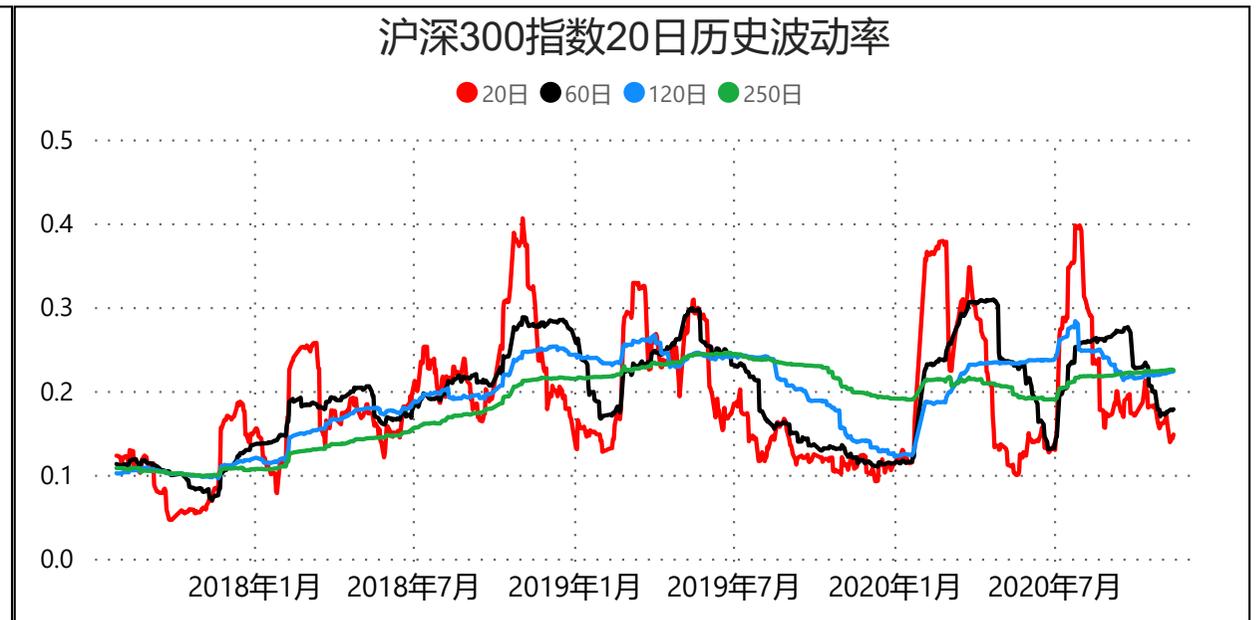
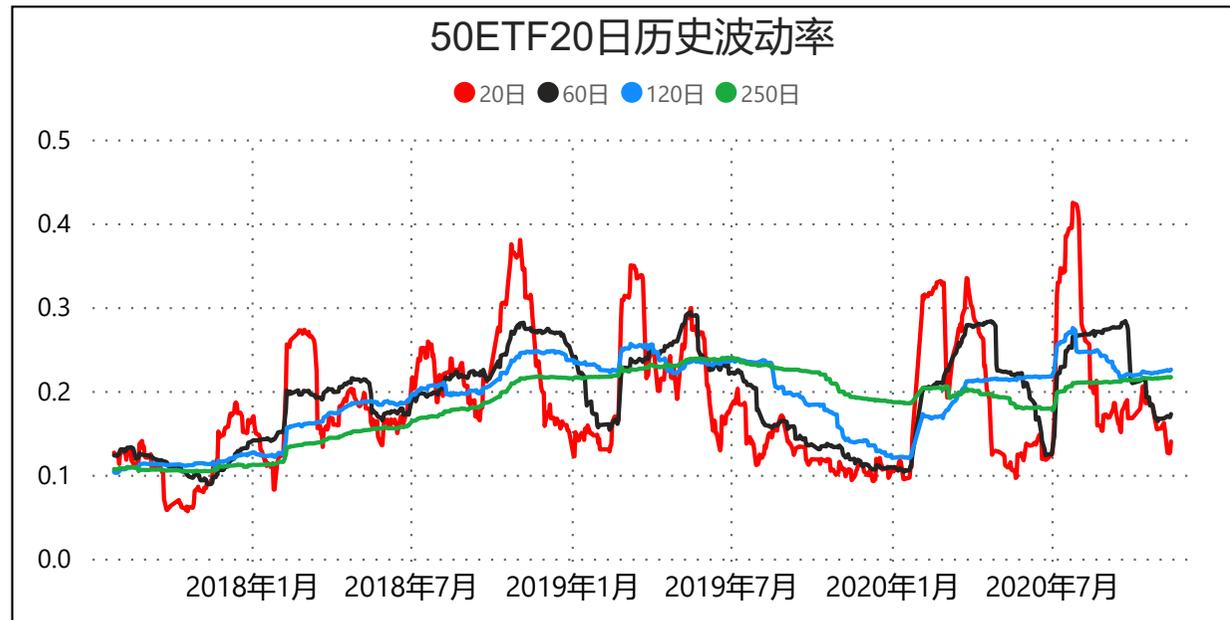


- 全选
- IF1006
- IF1106
- IF1206
- IF1306
- IF1406
- IF1506
- IF1606
- IF1706
- IF1806
- IF1906
- IF2006
- IF2106

# 历史波动率

2017/7/27

2020/11/13



# 第四部分

11月16日- 11月21日  
经济数据&财经事件预告

## 下周经济数据&财经事件预告：10月工业增加值、社会消费品总额等数据公布

### ➤ 宏观经济数据公布

- 11月16日（10：00）：10月工业增加值、
- 11月16日（10：00）：10月固定资产投资、10月社会消费品零售总额
- 11月20日（17：00）：10月全社会用电量、10月全社会用电量等
- **重点财经事件：关注四只科创50ETF上市**
- 人民银行11月5日发布公告，将于11月16日对本月到期的中期借贷便利（MLF）一次性续做，具体操作金额将根据市场需求等情况确定。Wind数据显示，11月累计有6000亿元MLF到期，其中，11月5日有4000亿元MLF到期，11月15日有2000亿元MLF到期。当前，央行MLF操作基本每月开展一次，每次选择在月中15日前后。本月15日适逢周末，操作故延后至16日进行。
- 11月11日，华夏、易方达、工银瑞信、华泰柏瑞四家基金公司发布公告，上述公司旗下首批四只科创50ETF将于11月16日（下周一）正式在上海证券交易所上市买卖，并于同日开放申购、赎回交易。
- 11月21日—22日，G20峰会将以视频方式进行。关注本次G20峰会及其有可能对于相关期货价格的影响。

## 股指周度策略报告一览

- 20201108 靴子即将落地，市场风险偏好有望提升 <http://www.cindaqh.com/a/20201109-36004.html>
- 20201101 欧美疫情持续反复，北上资金拐点尚未到来 <http://www.cindaqh.com/a/20201102-35852.html>
- 20201025 短期市场缺乏持续热点，震荡局势尚未突破 <http://www.cindaqh.com/a/20201025-35693.html>
- 20201018 市场量能持续收缩，资金追高意愿不强 <http://www.cindaqh.com/a/20201018-35554.html>
- 20201011 市场扰动依旧存在，盈利修复成指数走高支撑 <http://www.cindaqh.com/a/20201012-35435.html>
- 20200927 假期效应逐步凸显，市场交投氛围持续走低 <http://www.cindaqh.com/a/20200928-35274.html>
- 20200920 券商保险股反弹，市场情绪大幅提振 <http://www.cindaqh.com/a/20200921-35125.html>
- 20200913 短期大幅杀跌行情趋于结束，后市将进入震荡蓄势阶段 <http://www.cindaqh.com/a/20200914-34989.html>
- 20200906 市场韧性提高，但进一步冲高还需等待 <http://www.cindaqh.com/a/20200907-34842.html>
- 20200830 调整空间有限，指数有望向上突破 <http://www.cindaqh.com/a/20200831-34710.html>
- 20200823 创业板注册制推进下，各大指数短期或有提振 <http://www.cindaqh.com/a/20200824-34557.html>
- 20200816 关注创业板注册制，市场风险偏好或将改变 <http://www.cindaqh.com/a/20200817-34415.html>
- 20200809 盈利成为下一驱动因素，短期市场震荡将持续 <http://www.cindaqh.com/a/20200810-34285.html>
- 20200802 经济复苏步入正轨，市场将持续震荡走 <http://www.cindaqh.com/a/20200803-34145.html>
- 20200719 短期市场的回撤不改中线牛市行情总基调 <http://www.cindaqh.com/a/20200720-33861.html>

## 研发团队介绍

团队人员配备齐整，全部具备硕士及以上学历，研究覆盖国内外宏观，股指、国债等金融期货，黑色、能化、有色、农产品等大宗商品板块及商品期权。目前整个研发人员构造梯队鲜明，投研经验丰富。团队曾多次斩获大商所“十大投研团队”、期货日报“十大金牌研究所”等荣誉称号，多名研究员获得郑商所、大商所及期货日报“高级分析师”、“最佳宏观策略分析师”、“最佳工业品分析师”及“最佳金融期货分析师”等殊荣。

经过多年的沉淀与探索，信达研发已形成“立足大周期和产业链两大背景，基于驱动因素和安全边际两个维度，利用股票、债券、期货、期权四类金融工具，多维度实现研究落地与变现”的投研体系，致力于为客户提供专业化、个性化、精细化的研究服务。

## 【报告联系人】

研究，我们只提供最专业的！

宏观  
金融  
组

联系人：周蕾

投资咨询编号：Z0014242

电话：0571-28132528

邮箱：zhoulei@cindasc.com

欢迎公私募机构、产业及其他机构等咨询交流

## 信达期货投资评级标准说明

走势评级	短期（1个月内）	中期（3个月内）	长期（6个月内）
强烈看涨	上涨15%以上	上涨15%以上	上涨15%以上
看涨	上涨5%-10%	上涨5%-10%	上涨5%-10%
震荡	价格变动±5%	价格变动±5%	价格变动±5%
看跌	下跌5%-10%	下跌5%-10%	下跌5%-10%
强烈看跌	下跌15%以上	下跌15%以上	下跌15%以上

### 重要声明

报告中的信息均来源于公开可获得的资料，信达期货有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。

本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。

客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定情况。未经信达期货有限公司授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播本报告的行为均可能承担法律责任。

**期市有风险，入市需谨慎**

## 【全国分支机构】 ←

<b>分 公 司</b>	<b>金华</b>	浙江省金华市中山路 331 号海洋大厦 8 楼 801-810	0579-82300876
	<b>台州</b>	浙江省台州市路桥区路北街道双水路 669 号华能国际 10-2 室	0576-82921160
	<b>深圳</b>	深圳市福田区福田街道福安社区民田路 171 号新华保险大厦 2305A	0755-83739066
	<b>苏州</b>	苏州工业园区星桂街 33 号凤凰国际大厦 2311 室	0512-62732060
	<b>四川</b>	成都市青羊区横小南街 8 号 1 栋 1 单元 15 层 21 号、22 号、23 号	028-85597078
	<b>福建</b>	厦门市思明区湖滨南路 357-359 号海晟国际大厦 11 层 1101 单元	0592-5150160
	<b>宁波</b>	浙江省宁波市鄞州区姚隘路 796 号 9 楼 9-3-2、9-4 室	0574-28839988
<b>营 业 部</b>	<b>北京</b>	北京市朝阳区和平街东土城路 12 号院 3 号楼怡和阳光大厦 C 座 1606 室	010-64101771
	<b>上海</b>	上海市静安区北京西路 1399 号信达大厦 11 楼 E 座	021-58307723
	<b>广州</b>	广州市天河区体育西路 189 号 20A2	020-89814589
	<b>沈阳</b>	沈阳市皇姑区黑龙江街 25 号 4 层	024-31061955
	<b>哈尔滨</b>	黑龙江省哈尔滨市南岗集中区长江路 157 号欧倍德中心 4 层 18 号	0451-87222486
	<b>石家庄</b>	河北省石家庄市平安南大街 30 号万隆大厦 5 层	0311-89691960
	<b>大连</b>	辽宁省大连市沙河口区会展路 129 号大连国际金融中心 A 座 2408 房间	0411-84807776
	<b>乐清</b>	浙江省温州市乐清市城东街道旭阳路 6688 号总部经济园 2 幢 803-1 室	0577-27868777
	<b>富阳</b>	浙江省杭州市富阳区富春街道江滨西大道 57 号 1002 室	0571-23255888
	<b>萧山</b>	浙江省杭州市萧山区北干街道金城路 358 号蓝爵国际中心 5 幢 3903-2 室	0571-82752636