

兴证期货.研发中心

2020年8月31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](mailto:hanjing@xzfutures.com)

## 内容提要

### ● 行情回顾

#### 现货市场: 上涨

上个交易日上证指数收于 3403.81, 上涨 1.6%, 深证成指收于 13851.32, 上涨 2.34%, 创业板指收于 2757.84, 上涨 2.55%。

#### 期指市场: 上涨

上个交易日 IF2009、IH2009 和 IC2009 合约走势分别为 3.13%、2.94% 和 2.7%。

#### 其他市场: 涨跌不一

美股上涨

欧股下跌

港股上涨

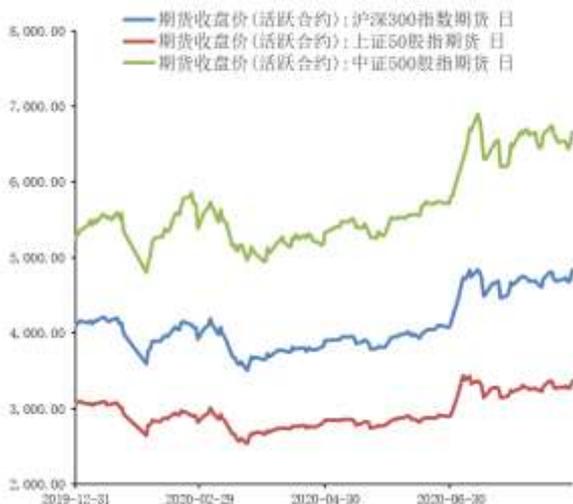
### ● 后市展望及策略建议

上周五 A 股大幅上涨, 股指期货走势偏强。板块方面, 休闲服务和医药生物领涨, 通信和公用事业相对较弱。两市成交小幅放大, 陆股通大幅流入。目前我国经济基本面持续转好, 货币政策短期内也没有大幅转向收紧的担忧; 虽然短期外部不确定性依然较高, 但在未有超预期消息影响的情况下, 目前对市场的边际影响逐步减弱; 而上周五指数在权重的带领下走出中阳, 短期内有继续走强的动力。我们建议投资者多单可谨慎持有, 仓位较重的投资者需注意市场波动风险。仅供参考。

# 1. 市场回顾

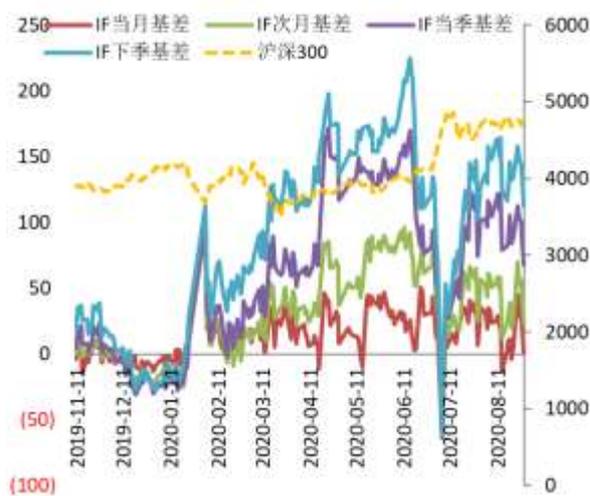
## 1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



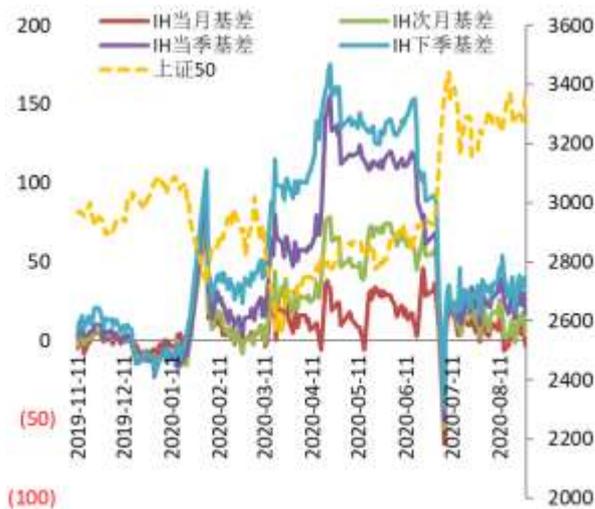
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



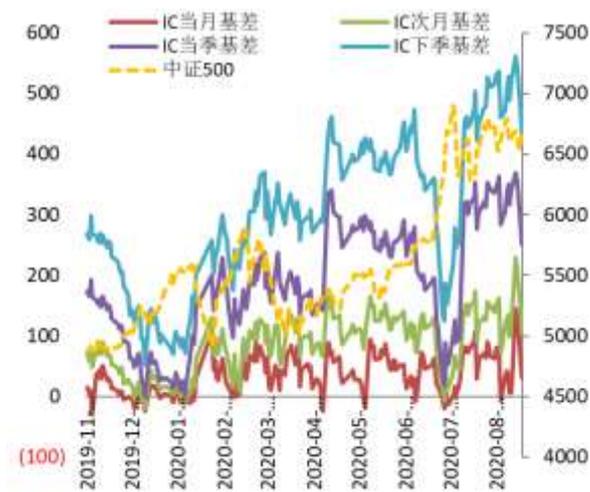
资料来源：Wind，兴证期货研发部

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 8 月 28 日股指期货各合约升贴水情况

2020/8/28	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
IF2009.CFE	4,843.6000	4,844.2652	0.67	0.01%	2020-09-18	15	0.22%
IF2010.CFE	4,820.6000	4,844.2652	23.67	0.49%	2020-10-16	29	4.08%
IF2012.CFE	4,776.8000	4,844.2652	67.47	1.39%	2020-12-18	74	4.55%
IF2103.CFE	4,731.8000	4,844.2652	112.47	2.32%	2021-03-19	133	4.22%
IH2009.CFE	3,372.0000	3,368.4384	-3.56	-0.11%	2020-09-18	15	-1.71%
IH2010.CFE	3,364.8000	3,368.4384	3.64	0.11%	2020-10-16	29	0.90%
IH2012.CFE	3,350.8000	3,368.4384	17.64	0.52%	2020-12-18	74	1.71%
IH2103.CFE	3,336.2000	3,368.4384	32.24	0.96%	2021-03-19	133	1.74%
IC2009.CFE	6,660.0000	6,691.2096	31.21	0.47%	2020-09-18	15	7.53%
IC2010.CFE	6,585.4000	6,691.2096	105.81	1.58%	2020-10-16	29	13.20%
IC2012.CFE	6,441.0000	6,691.2096	250.21	3.74%	2020-12-18	74	12.23%
IC2103.CFE	6,255.4000	6,691.2096	435.81	6.51%	2021-03-19	133	11.85%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2020 年 8 月 28 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	IF2009.CFE	132,054	32823	140,247	13096
	IF2010.CFE	3,949	2293	4,380	2010
	IF2012.CFE	19,705	7981	44,042	4227
	IF2103.CFE	3,334	1355	6,674	561
	IF总计	159,042	44452	195,343	19894
IH	IH2009.CFE	48,794	13233	50,098	3867
	IH2010.CFE	1,858	1336	2,005	1297
	IH2012.CFE	10,147	3641	21,734	751
	IH2103.CFE	1,634	441	4,176	586
	IH总计	62,433	18651	78,013	6501
IC	IC2009.CFE	126,199	23972	135,011	6285
	IC2010.CFE	2,770	1254	3,604	1210
	IC2012.CFE	22,755	6286	57,084	2234
	IC2103.CFE	5,737	472	20,938	9
	IC总计	157,461	31984	216,637	9738

数据来源：Wind，兴证期货研发部

## 1.2 其他内外盘市场：

1. 据人民日报，美国新冠肺炎确诊病例超 590 万例，累计死亡病例超 18 万例。华盛顿大学模型预测，到 12 月，可能有 317312 名美国人死于新冠病毒感染。
2. 人民日报援引纽约时报报道，美国内华达州报告了美国首例新冠病毒“二次感染”病例，也是世界上已知的首例导致严重症状的新冠“二次感染”病例
3. 日本首相安倍晋三宣布，因健康原因辞去首相职务，在任命新任首相之前其将继续履行职责。安倍晋三表示，从 6 月份开始就在考虑是否应该在接受治疗的同时履行首相的职责。
4. 美联储哈克：美联储正在寻求让通胀轻微超调，而非过热；预计今年美国经济将下滑 5-6%，失业率在 9% 左右。
5. 美国 7 月核心 PCE 物价指数环比升 0.3%，预期升 0.5%，前值修正为升 0.3%。7 月个人支出环比升 1.9%，预期升 1.5%，前值由升 5.6% 修正为升 6.2%。

### 美股：

美国三大股指集体收高，道指抹去今年跌幅。标普 500 指数史上首次收在 3500 点上方。道指涨逾 160 点，纳指涨 0.6%，标普 500 指数涨 0.67%。纳指和标普 500 指数再创收盘新高。可口可乐涨逾 3%，沃尔玛涨 2.67%，领涨道指。小鹏汽车上市次日涨逾 5%。黄金股和航空股领涨。截至收盘，美股集体上涨，道指涨 0.57% 报 28653.87 点，标普 500 指数涨 0.67% 报 3508.01 点，纳指涨 0.6% 报 11695.63 点。本周，道指涨 2.59%，纳指涨 3.39%，标普 500 指数涨 3.26%。纳指和标普 500 指数连涨五周。

### 欧洲：

欧洲股市收盘多数下跌，德国 DAX 指数收盘下跌 0.51%，报 13029.15 点，本周累计上涨 2.1%；英国富时 100 指数收盘下跌 0.61%，报 5963.57 点，周累计下跌逾 0.6%；法国 CAC40 指数收盘下跌 0.26%，报 5002.94 点，本周累计上涨近 2.2%。

### 港股：

恒生指数收涨 0.56% 报 25422.06 点，周涨 1.23%；恒生国企指数跌 0.19%，周跌 0.29%；恒生科技指数涨 0.53%，本周大涨 5.75%。全日大市成交 1652.9 亿港元。消费、餐饮股走强，蒙牛乳业大涨超 10% 领涨蓝筹，创上市以来新高。小米涨逾 5% 创新高，市值超 5400 亿港元。

## 2. 国内市场消息

1. 中央第七次西藏工作座谈会在北京召开。国家领导人强调，要围绕川藏铁路建设等项目，推动建设一批重大基础设施、公共服务设施，建设更多团结线、幸福路。要培育扶持吸纳就业的能力，提供更多就业机会，推动多渠道市场就业。
2. 央行公开市场开展 500 亿元 7 天期逆回购操作，当日有 1500 亿元逆回购到期，净回笼 1000 亿元。Wind 数据显示，本周央行公开市场有 6100 亿元逆回购和 1500 亿元 MLF 到期，累计进行 8100 亿元逆回购操作，因此全口径净投放 500 亿元。下周央行公开市场将有 7500 亿元逆回购到期，无正回购、央票等到期。
3. 证监会准予 2 只深港 ETF 互通产品注册，产品由境内基金管理人在境内设立，采取 QDII 模式，将不低于 90% 的基金净资产投资于香港单只目标 ETF，跟踪恒生中国企业指数、标普新中国行业（A 股上限）指数市场表现，基金份额在深交所上市。
4. 证监会修订公募基金销售机构监督管理办法及配套规则，强化基金销售活动的持牌准入要求，支持规范利用互联网平台拓展客户，并优化基金销售机构准入、退出机制。
5. 科创 50 指数样本 9 月 14 日首次调整，优刻得、泽璟制药、威胜信息、特宝生物、昊海生科调入指数，新光光电、热景生物、鸿泉物联、联瑞新材、铂力特调出指数。

## 3. 投资建议

上周五 A 股大幅上涨，股指期货走势偏强。版块方面，休闲服务和医药生物领涨，通信和公用事业相对较弱。两市成交小幅放大，陆股通大幅流入。目前我国经济基本面持续转好，货币政策短期内也没有大幅转向收紧的担忧；虽然短期外部不确定性依然较高，但在未有超预期消息影响的情况下，目前对市场的边际影响逐步减弱；而上周五指数在权重的带领下走出中阳，短期内有继续走强的动力。我们建议投资者多单可谨慎持有，仓位较重的投资者需注意市场波动风险。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。