

兴证期货·研发中心

2020年9月1日星期二

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 3395.68，下跌 0.24%，深证成指收于 13758.23，下跌 0.67%，创业板指收于 2728.31，下跌 1.07%。

期指市场：下跌

上个交易日 IF2009、IH2009 和 IC2009 合约走势分别为 -0.88%、-0.99%和-0.75%。

其他市场：涨跌不一

美股涨跌不一

欧股下跌

港股下跌

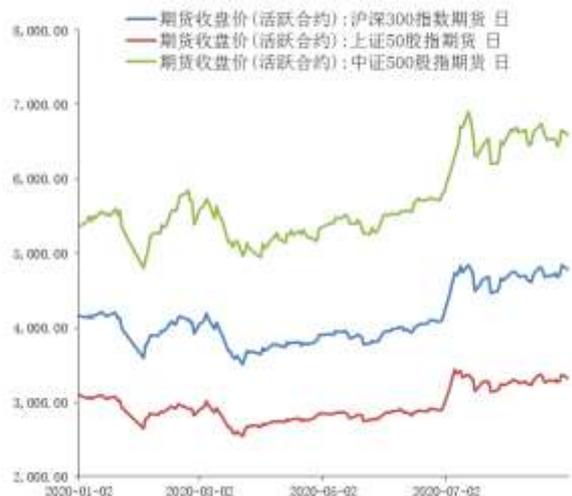
● 后市展望及策略建议

昨日 A 股冲高回落并小幅收跌，股指期货走势偏弱。板块方面，食品饮料和有色金属领涨，休闲服务和非银金融较弱。昨日两市成交小幅放大并重回万亿，陆股通早间净流入，但午后开始加速流出，最终大幅净流出 80 亿，带动指数午后持续下行。我国 8 月制造业 PMI 环比小幅回落，但连续 6 个月处于扩张区间。目前外部不确定性依然较高，除了中美摩擦依然频繁外，昨日中印边境再次爆发冲突。整体来看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，但仍需关注外围不确定性对市场风险偏好的压制。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

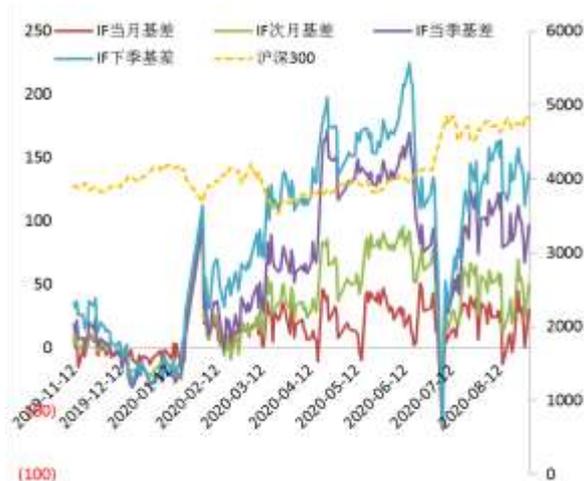
1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



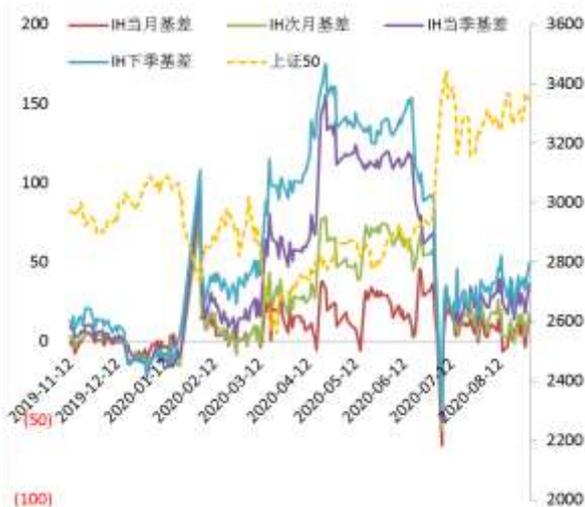
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



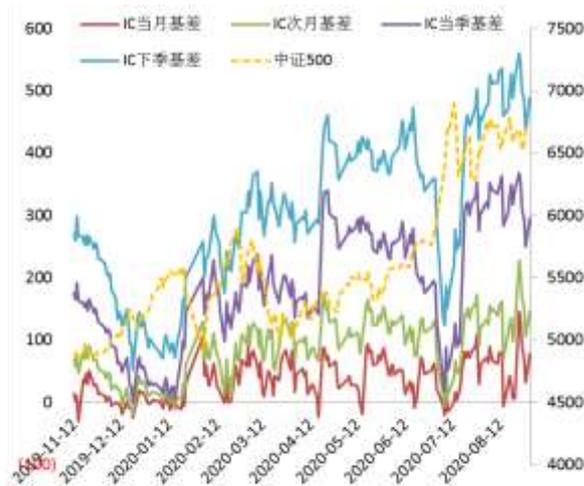
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 31 日股指期货各合约升贴水情况

2020/8/31	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	4,786.0000	4,816.2153	30.22	0.63%	2020-09-18	14	10.84%
IF2010.CFE	4,765.8000	4,816.2153	50.42	1.05%	2020-10-16	28	9.05%
IF2012.CFE	4,719.2000	4,816.2153	97.02	2.01%	2020-12-18	73	6.68%
IF2103.CFE	4,678.2000	4,816.2153	138.02	2.87%	2021-03-19	132	5.25%
IH2009.CFE	3,328.2000	3,343.8881	15.69	0.47%	2020-09-18	14	8.11%
IH2010.CFE	3,325.8000	3,343.8881	18.09	0.54%	2020-10-16	28	4.68%
IH2012.CFE	3,307.6000	3,343.8881	36.29	1.09%	2020-12-18	73	3.60%
IH2103.CFE	3,294.4000	3,343.8881	49.49	1.48%	2021-03-19	132	2.71%
IC2009.CFE	6,590.0000	6,668.4331	78.43	1.18%	2020-09-18	14	20.33%
IC2010.CFE	6,522.6000	6,668.4331	145.83	2.19%	2020-10-16	28	18.90%
IC2012.CFE	6,372.8000	6,668.4331	295.63	4.43%	2020-12-18	73	14.70%
IC2103.CFE	6,178.6000	6,668.4331	489.83	7.35%	2021-03-19	132	13.47%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2020 年 8 月 31 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	119,025	-13029	129,975	-10272
	IF2010.CFE	4,451	502	5,142	762
	IF2012.CFE	19,635	-70	44,484	442
	IF2103.CFE	4,149	815	7,417	743
	IF总计	147,260	-11782	187,018	-8325
IH	IH2009.CFE	43,569	-5225	46,513	-3585
	IH2010.CFE	1,895	37	1,984	-21
	IH2012.CFE	9,642	-505	22,668	934
	IH2103.CFE	2,283	649	4,136	-40
	IH总计	57,389	-5044	75,301	-2712
IC	IC2009.CFE	104,000	-22199	123,887	-11124
	IC2010.CFE	3,448	678	4,305	701
	IC2012.CFE	21,863	-892	58,194	1110
	IC2103.CFE	6,872	1135	22,867	1929
	IC总计	136,183	-21278	209,253	-7384

数据来源：Wind，兴证期货研发部

1.2 其他内外盘市场：

1. 据美国约翰斯·霍普金斯大学数据，全球新冠肺炎累计确诊病例达 25338571 例，累计死亡 848203 例。其中，美国累计确诊逾 602 万例。
2. 美国财长努钦：如果万亿美元的救助规模不够，我们可以做得更多。
3. 美国宣布对墨西哥、巴西钢铁进口采取更多措施。美国贸易代表办公室：将采取额外措施解决从墨西哥和巴西进口钢铁的问题；将继续对从墨西哥进口的某些钢铁产品免征关税，并计划在 12 月进行更多磋商；将 2020 年对巴西半成品钢铁产品的剩余（进口）配额从 35 万吨减少到 6 万吨。
4. 美联储副主席克拉里达：前瞻指引和购债计划将继续有效；对未来实施收益率曲线控制措施持开放态度；重申美联储不会实行负利率。
5. 俄罗斯卫生部长表示，目前还有几种新冠病毒疫苗在注册阶段，11-12 月疫苗将达到最大产量。
6. 印度第二季度 GDP 同比萎缩 23.9%，创纪录最大萎缩幅度，市场预期为萎缩 18%。

美股：

美国三大股指涨跌不一。道指跌逾 200 点，纳指涨 0.68%，标普 500 指数跌 0.22%。纳指再创历史新高。迪士尼、摩根大通、波音均跌逾 2%，领跌道指。拆股后首个交易日，苹果涨逾 3%，特斯拉涨逾 12%。截至收盘，道指跌 0.78% 报 28430.05 点，标普 500 指数跌 0.22% 报 3500.31 点，纳指涨 0.68% 报 11775.46 点。8 月，道指涨 7.57%，纳指涨 9.59%，标普 500 指数涨 7.01%。道指录得 1984 年以来最大 8 月涨幅，标普指数录得 1986 年以来最大 8 月涨幅。

欧洲：

欧股全线走低，德国 DAX 指数跌 0.67% 报 12945.38 点，月涨 5.13%；法国 CAC40 指数跌 1.11% 报 4947.22 点，月涨 3.42%；英国富时 100 指数跌 0.61% 报 5963.57 点，月涨 1.12%。

港股：

恒生指数收跌 0.96%，成交额 1818 亿港元；恒生国企指数跌 1.88%，恒生科技指数跌 0.49%。内银股、消费股跌幅居前，邮储银行跌逾 8%，交行、工行、农行跌逾 3%，青岛啤酒、高鑫零售跌近 5%。科技股走势分化，比亚迪电子大涨 11.5%，小米集团涨 4.4% 再创新高，阿里巴巴涨 2%，腾讯跌近 2%，美团跌 3.6%。

2. 国内市场消息

1. 中共中央政治局审议《黄河流域生态保护和高质量发展规划纲要》，强调要统筹推进山水林田湖草沙综合治理、系统治理、源头治理，采取有效举措推动黄河流域高质量发展，加快新旧动能转换，建设特色优势现代产业体系，优化城市发展格局，推进乡村振兴。
2. 央行提出以培育 DR 为重点、健全中国基准利率和市场化利率体系的思路和方案。下阶段将通过创新和扩大 DR 在浮息债、浮息同业存单等金融产品中的运用，将其打造为中国货币政策调控和金融市场定价的关键性参考指标。
3. 8 月中国官方制造业 PMI 为 51，预期 51.5，前值 51.1；非制造业 PMI 为 55.2，前值 54.2；综合 PMI 为 54.5，前值 54.1。
4. 统计局：8 月份，制造业 PMI 走势平稳，21 个行业中有 15 个行业 PMI 位于景气区间，新订单指数连续 4 个月回升；但小型企业 PMI 为 47.7，比上月下降 0.9 个百分点；非制造业商务活动指数有所上升，服务业复苏有所加快，建筑业高位小幅回落，近期有望继续保持较快发展。
5. 央行公开市场开展 200 亿元 7 天期逆回购操作，今日有 1000 亿元逆回购到期，当日净回笼 800 亿元。Shibor 多数上行，隔夜品种大幅上行 42.10bp 报 1.7660%。

3. 投资建议

昨日 A 股冲高回落并小幅收跌，股指期货走势偏弱。版块方面，食品饮料和有色金属领涨，休闲服务和非银金融较弱。昨日两市成交小幅放大并重回万亿，陆股通早间净流入，但午后开始加速流出，最终大幅净流出 80 亿，带动指数午后持续下行。我国 8 月制造业 PMI 环比小幅回落，但连续 6 个月处于扩张区间。目前外部不确定性依然较高，除了中美摩擦依然频繁外，昨日中印边境再次爆发冲突。整体来看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，但仍需关注外围不确定性对市场风险偏好的压制。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。