

兴证期货.研发中心

2020年9月3日星期四

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: 震荡

上个交易日上证指数收于 3404.8, 下跌 0.17%, 深证成指收于 13887.43, 上涨 0.27%, 创业板指收于 2771.85, 上涨 0.78%。

#### 期指市场: 震荡

上个交易日 IF2009、IH2009 和 IC2009 合约走势分别为 -0.05%、-0.19%和-0.17%。

#### 其他市场: 涨跌不一

美股上涨

欧股上涨

港股下跌

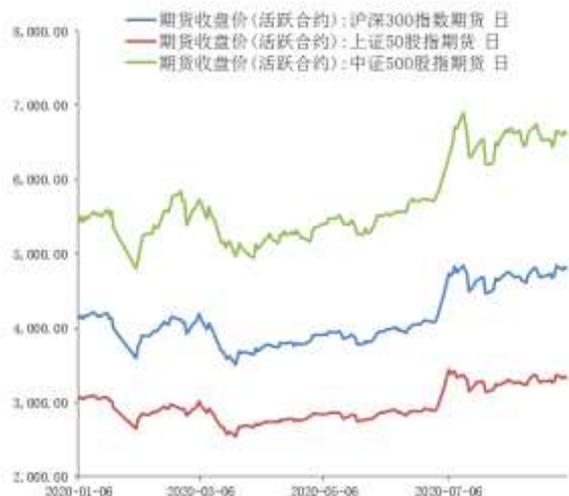
### ● 后市展望及策略建议

昨日 A 股震荡, 股指期货走势偏弱震荡。板块方面, 休闲服务和商业贸易领涨, 有色金属和国防军工较弱。两市成交环比有所放大, 陆股通再次大幅净流出。近期美元走弱, 但陆股通仍持续大幅流出, 需要警惕短期外资流出带来的压力。现阶段外部不确定扰动仍然制约市场风险偏好, 美国方面昨日对中国外交官在美活动施加新限制, 此外印度也再次禁止支付宝在内的上百家中国 APP。目前指数方面处于震荡区间上沿, 若要向上有效突破还需成交量的放大来配合。我们建议投资者中长期多单可谨慎持有, 短期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

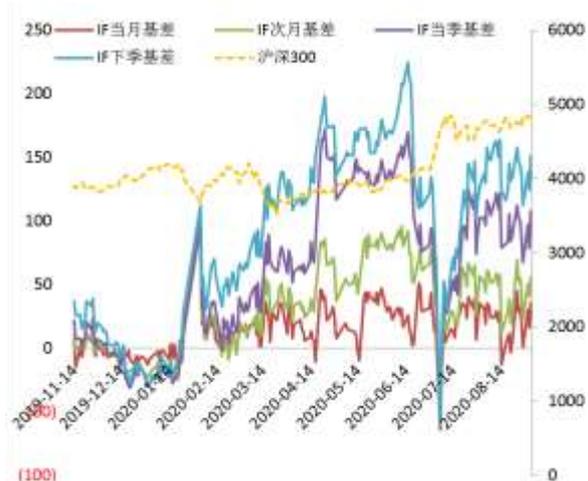
## 1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



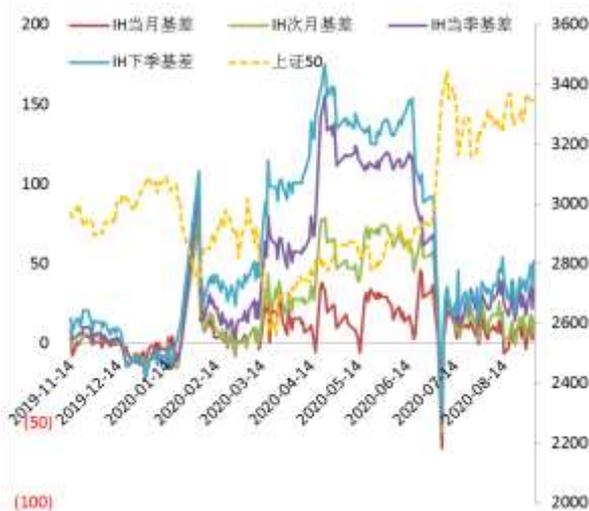
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



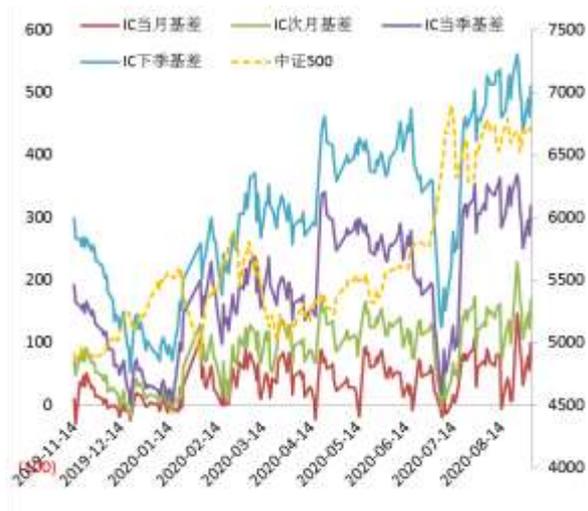
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 9 月 2 日股指期货各合约升贴水情况

2020/9/2	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	4,808.2000	4,843.8870	35.69	0.74%	2020-09-18	12	14.86%
IF2010.CFE	4,788.0000	4,843.8870	55.89	1.15%	2020-10-16	26	10.74%
IF2012.CFE	4,736.2000	4,843.8870	107.69	2.22%	2020-12-18	71	7.58%
IF2103.CFE	4,692.8000	4,843.8870	151.09	3.12%	2021-03-19	130	5.81%
IH2009.CFE	3,335.0000	3,347.3042	12.30	0.37%	2020-09-18	12	7.41%
IH2010.CFE	3,330.8000	3,347.3042	16.50	0.49%	2020-10-16	26	4.59%
IH2012.CFE	3,312.8000	3,347.3042	34.50	1.03%	2020-12-18	71	3.51%
IH2103.CFE	3,295.4000	3,347.3042	51.90	1.55%	2021-03-19	130	2.89%
IC2009.CFE	6,619.0000	6,717.5579	98.56	1.47%	2020-09-18	12	29.59%
IC2010.CFE	6,548.4000	6,717.5579	169.16	2.52%	2020-10-16	26	23.44%
IC2012.CFE	6,398.8000	6,717.5579	318.76	4.75%	2020-12-18	71	16.17%
IC2103.CFE	6,207.0000	6,717.5579	510.56	7.60%	2021-03-19	130	14.15%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2020 年 9 月 2 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	124,238	29642	128,619	2173
	IF2010.CFE	4,062	1258	5,757	382
	IF2012.CFE	17,751	4267	45,919	1344
	IF2103.CFE	3,048	927	7,429	360
	IF总计	149,099	36094	187,724	4259
IH	IH2009.CFE	44,794	12501	47,916	2926
	IH2010.CFE	1,988	295	2,385	-97
	IH2012.CFE	9,523	3482	22,955	573
	IH2103.CFE	1,642	549	4,429	622
	IH总计	57,947	16827	77,685	4024
IC	IC2009.CFE	112,053	22180	124,492	2187
	IC2010.CFE	3,127	-69	5,376	45
	IC2012.CFE	21,877	5635	59,119	1282
	IC2103.CFE	6,378	2110	23,962	1460
	IC总计	143,435	29856	212,949	4974

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 25860475 例，累计死亡 859478 例。其中，美国累计确诊超 611 万例。
2. 美联储褐皮书：大部分地区的经济活动上升，但增幅大体温温和，且低于疫情前水平；制造业的增长最为常见；受车辆销售强劲、旅游与零售在一定程度上改善的影响，消费者开支继续回暖。
3. 美联储梅斯特：美国经济由于疫情的持续存在而变得脆弱；在新的框架下，美联储可能会在一段时间内制定政策，有意将通胀率适度地提高到 2% 以上；预计今年的经济产出将比去年略低；到年底，失业率将保持在较高的个位数，通胀率将低于 2% 的目标；美联储必须确保通胀预期稳定在 2%。
4. 美国 8 月 ADP 就业人数新增 42.8 万，创有记录以来的第三大增幅，预期 100 万，前值 16.7 万。
5. 日本央行副行长若田部昌澄：日本经济处于非常严峻的状态，但显示出一些复苏的迹象，下半年或逐步好转；目前必须防范疫情的影响，继续坚定地致力于价格稳定目标；或许还有空间考虑更注重创造就业和收入增长的货币政策。

### 美股:

美国三大股指集体收高。道指收涨逾 450 点，纳指涨 0.98%，标普 500 指数涨 1.54%。纳指和标普 500 指数再创新高。可口可乐、陶氏涨超 4%，IBM 涨近 4%，领涨道指。谷歌涨 3.76%，亚马逊涨近 1%，微软涨近 2%，纷纷创收盘新高。苹果跌超 2%，特斯拉跌近 6%。道指收复 29000 点关口；纳指首次收于 12000 点上方。标普 500 指数录得 7 月 6 日以来最大单日涨幅，道指录得 7 月 14 日以来最大单日涨幅。截至收盘，道指涨 1.59% 报 29100.5 点，标普 500 指数涨 1.54% 报 3580.84 点，纳指涨 0.98% 报 12056.44 点。

### 欧洲:

欧股集体上涨，德国 DAX 指数涨 2.07% 报 13243.43 点，法国 CAC40 指数涨 1.9% 报 5031.74 点，英国富时 100 指数涨 1.35% 报 5940.95 点。

### 港股:

恒生指数震荡收跌 0.26%，成交额 1596 亿港元；恒生国企指数跌 0.12%。恒生科技指数大涨 3.06% 创新高，比亚迪电子涨超 14% 领涨，京东集团涨超 7%，阿里巴巴、美团点评均涨约 3%，腾讯控股涨逾 1%。圆通速递国际大涨 259%，阿里拟 66 亿元增持圆通速递。

## 2. 国内市场消息

1. 国务院常务会议要求坚持稳健的货币政策灵活适度，保持政策力度和可持续性，不搞大水漫灌，引导资金更多流向实体经济，以促进经济金融平稳运行。
2. 我国拟进一步便利境外机构投资者配置人民币债券资产，鼓励其作为中长期投资者投资中国债市。将境外机构准入申请从产品调整为管理人、托管人，已进入银行间债市的境外机构即可投资交易所债市。
3. 国务院常务会议部署加强大气污染科学防治、促进绿色发展，要求发展壮大节能环保产业和循环经济，加快提高环保技术装备、新型节能产品和节能减排专业化服务水平，培育经济新增长点。
4. 央行公开市场 9 月 2 日开展 200 亿元 7 天期逆回购操作，当日有 2000 亿元逆回购到期，当日净回笼 1800 亿元。
5. 蚂蚁集团计划提高 A 股 IPO 的募集资金总额，超过香港 IPO，总筹资规模高达 300 亿美元。

## 3. 投资建议

昨日 A 股震荡，股指期货走势偏弱震荡。版块方面，休闲服务和商业贸易领涨，有色金属和国防军工较弱。两市成交环比有所放大，陆股通再次大幅净流出。近期美元走弱，但陆股通仍持续大幅流出，需要警惕短期外资流出带来的压力。现阶段外部不确定扰动仍然制约市场风险偏好，美国方面昨日对中国外交官在美活动施加新限制，此外印度也再次禁止支付宝在内的上百家中国 APP。目前指数方面处于震荡区间上沿，若要向上有效突破还需成交量的放大来配合。我们建议投资者中长期多单可谨慎持有，短期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。