

兴证期货·研发中心

2020年9月4日星期五

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 3384.98, 下跌 0.58%, 深证成指收于 13772.37, 下跌 0.83%, 创业板指收于 2746.95, 下跌 0.9%。

期指市场: 下跌

上个交易日 IF2009、IH2009 和 IC2009 合约走势分别为 -0.37%、-0.25%和-0.59%。

其他市场: 下跌

美股下跌

欧股下跌

港股下跌

● 后市展望及策略建议

昨日 A 股偏弱震荡, 股指期货走势偏弱。板块方面, 钢铁和采掘偏强, 农林牧渔和有色金属领跌。两市成交持稳, 陆股通小幅净流出。隔夜美股大幅下跌, 创近三个月来最大跌幅, A50 期指亦出现 1%左右的下跌, 预计今日 A 股将显著低开。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, 而在近期外资持续流出和外部不确定性升温的情况下, 市场暂时缺少大幅向上的动力。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

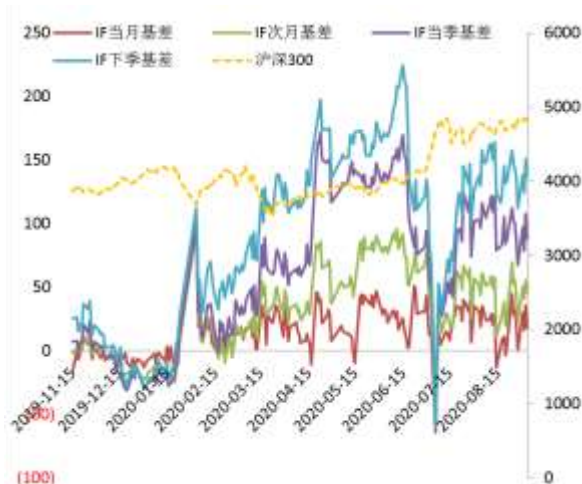
1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



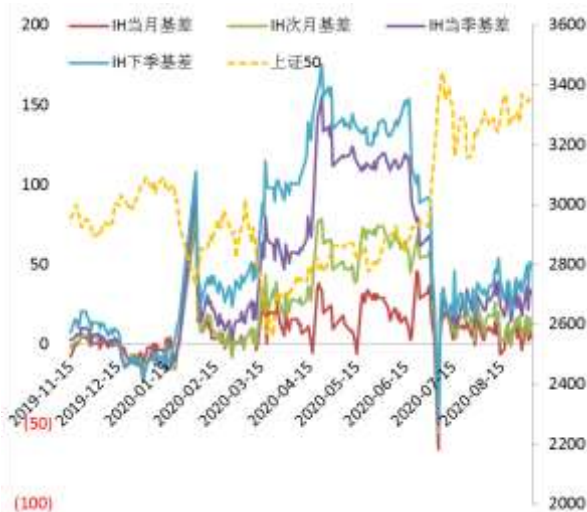
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



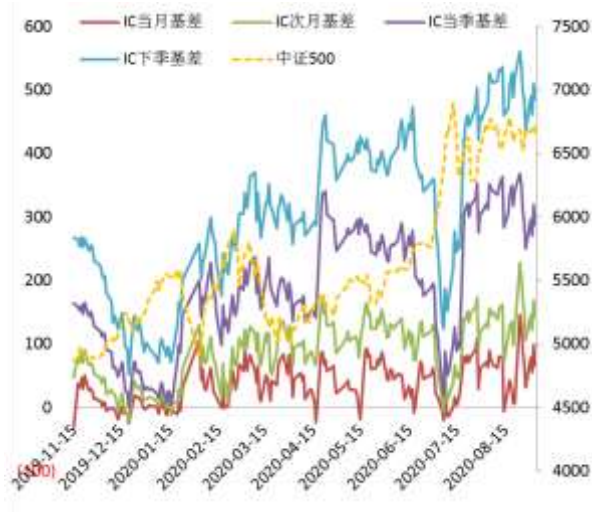
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 3 日股指期货各合约升贴水情况

2020/9/3	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	4,798.6000	4,817.0952	18.50	0.38%	2020-09-18	11	8.45%
IF2010.CFE	4,771.2000	4,817.0952	45.90	0.95%	2020-10-16	25	9.22%
IF2012.CFE	4,728.8000	4,817.0952	88.30	1.83%	2020-12-18	70	6.34%
IF2103.CFE	4,680.0000	4,817.0952	137.10	2.85%	2021-03-19	129	5.34%
IH2009.CFE	3,330.2000	3,334.4119	4.21	0.13%	2020-09-18	11	2.78%
IH2010.CFE	3,325.8000	3,334.4119	8.61	0.26%	2020-10-16	25	2.50%
IH2012.CFE	3,302.6000	3,334.4119	31.81	0.95%	2020-12-18	70	3.30%
IH2103.CFE	3,286.6000	3,334.4119	47.81	1.43%	2021-03-19	129	2.69%
IC2009.CFE	6,596.0000	6,662.2515	66.25	0.99%	2020-09-18	11	21.88%
IC2010.CFE	6,519.4000	6,662.2515	142.85	2.14%	2020-10-16	25	20.76%
IC2012.CFE	6,374.0000	6,662.2515	288.25	4.33%	2020-12-18	70	14.96%
IC2103.CFE	6,177.0000	6,662.2515	485.25	7.28%	2021-03-19	129	13.66%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2020 年 9 月 3 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	121,680	-2558	122,625	-5994
	IF2010.CFE	5,889	1827	7,401	1644
	IF2012.CFE	16,833	-918	46,587	668
	IF2103.CFE	2,216	-832	7,332	-97
	IF总计	146,618	-2481	183,945	-3779
IH	IH2009.CFE	41,558	-3236	44,701	-3215
	IH2010.CFE	1,969	-19	2,914	529
	IH2012.CFE	7,746	-1777	23,184	229
	IH2103.CFE	1,569	-73	4,340	-89
	IH总计	52,842	-5105	75,139	-2546
IC	IC2009.CFE	108,431	-3622	122,945	-1547
	IC2010.CFE	3,157	30	5,900	524
	IC2012.CFE	20,194	-1683	58,361	-758
	IC2103.CFE	5,675	-703	23,847	-115
	IC总计	137,457	-5978	211,053	-1896

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超 2614 万例，累计死亡超 86.5 万例。其中，美国累计确诊超 614 万例。
2. 美联储博斯蒂克：美联储将愿意采取比以往更多的刺激措施；可以容忍通胀率升至 2.4%。
3. 美国 7 月贸易帐逆差 636 亿美元，创 12 年新高，预期逆差 580 亿美元，前值修正为逆差 535 亿美元。
4. 美国 8 月 29 日当周初请失业金人数为 88.1 万人，续刷 3 月 14 日以来新低，预期 95 万人，前值 100.6 万人。
5. 美国 8 月 Markit 服务业 PMI 终值为 55，创 2019 年 3 月以来的新高，预期为 54.7，初值为 54.8。美国 8 月 ISM 非制造业指数 56.9，预期 57，前值 58.1。
6. 俄罗斯副总理尤里·鲍里索夫：根据对骨干产业的中期扶持计划，2022 年至 2027 年俄罗斯经济应达到 3%-4% 的年增长率。

美股：

美国三大股指集体重挫，投资者质疑美股高估值的可持续性。道指重挫逾 800 点，纳指跌近 5%，标普 500 指数跌 3.52%，均创 6 月 11 日以来最大单日跌幅。科技股大跌，苹果跌超 8%，谷歌跌超 5%，特斯拉跌超 9%。中概股人人网跌 28.77%，陌陌跌 15.7%。截至收盘，道指跌 2.78% 报 28292.73 点，标普 500 指数跌 3.51% 报 3455.06 点，纳指跌 4.96% 报 11458.1 点。

欧洲：

欧股全线收低，德国 DAX 指数跌 1.4% 报 13057.77 点，法国 CAC40 指数跌 0.44% 报 5009.52 点，英国富时 100 指数跌 1.52% 报 5850.86 点。

港股：

恒生指数收跌 0.45% 险守 25000 点，成交额 1466 亿港元；恒生国企指数跌 0.61%。科技股回调，恒生科技指数跌 2.57% 终结两连涨，小米集团跌超 7%，中兴通讯跌超 4%，阿里巴巴、腾讯控股、美团点评、京东集团跌幅均超 2%。航空、博彩股走高，中国国航、南方航空、银河娱乐、永利澳门、金沙中国涨超 2%。

2. 国内市场消息

1. 2020 年中国国际服务贸易交易会全球服务贸易峰会将于 9 月 4 日在北京举行，国家领导人将在峰会上致辞。
2. 权威消息人士透露，我国计划把大力支持发展第三代半导体产业，写入正在制定中的“十四五”规划，在教育、科研、开发、融资、应用等等各个方面，大力支持发展第三代半导体产业，以期实现产业独立自主。
3. 中国 8 月财新服务业 PMI 为 54，连续四个月处于扩张区间，预期 53.9，前值 54.1。财新智库高级经济学家王喆表示，制造业和服务业从疫情中迅速恢复仍是当前经济运行的主基调。
4. 央行公开市场 9 月 3 日开展 1200 亿元 7 天期逆回购操作，当日有 1000 亿元逆回购到期，当日净投放 200 亿元，终结此前连续六日净回笼。
5. 商务部：调整发布《中国禁止出口限制出口技术目录》，是根据科技发展形势和推动国际科技交流合作的需要进行的例行调整，不针对具体企业。

3. 投资建议

昨日 A 股偏弱震荡，股指期货走势偏弱。板块方面，钢铁和采掘偏强，农林牧渔和有色金属领跌。两市成交持稳，陆股通小幅净流出。隔夜美股大幅下跌，创近三个月来最大跌幅，A50 期指亦出现 1% 左右的下跌，预计今日 A 股将显著低开。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，而在近期外资持续流出和外部不确定性升温的情况下，市场暂时缺少大幅向上的动力。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。