

兴证期货·研发中心

2020年9月6日星期日

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 3355.37, 下跌 0.87%, 深证成指收于 13656.66, 下跌 0.84%, 创业板指收于 2732.15, 下跌 0.54%。

期指市场: 下跌

上个交易日 IF2009、IH2009 和 IC2009 合约走势分别为 -0.72%、-0.88%和 0.02%。

其他市场: 下跌

美股下跌

欧股下跌

港股下跌

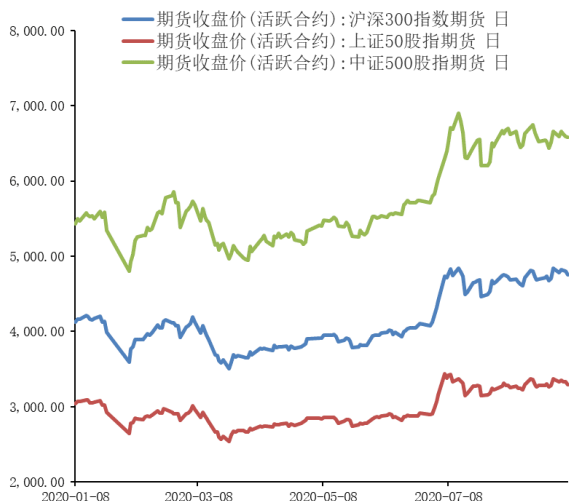
● 后市展望及策略建议

上周五 A 股下跌, 股指期货走势偏弱。板块方面, 电子和交通运输较强, 食品饮料和医药生物领跌。两市成交回落, 陆股通大幅流出。由于中印局势的紧张和美股的大幅下跌, 使得市场风险偏好回落, 陆股通周度净流出也超过了 200 亿。短期来看外围不确定性依然对指数产生压力, A 股仍存在一定调整压力。但我们认为目前国内经济持续复苏的趋势没有改变, 并且流动性宽松和居民存款搬家的大环境依然存在, 所以 A 股在经历短期的调整后, 有望再度走强。我们建议投资者短期仓位不宜过重, 等待逢低做多的机会。仅供参考。

1. 市场回顾

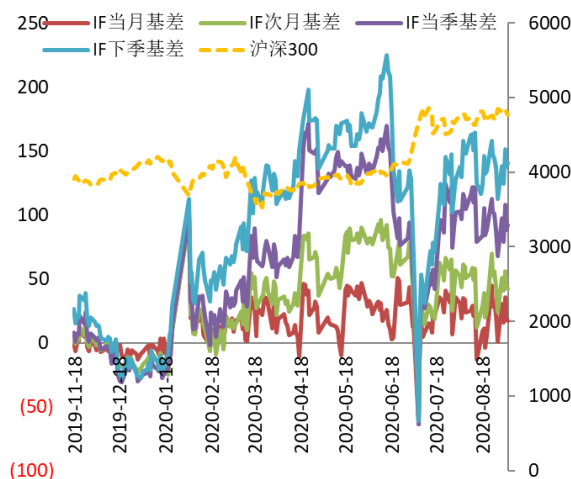
1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



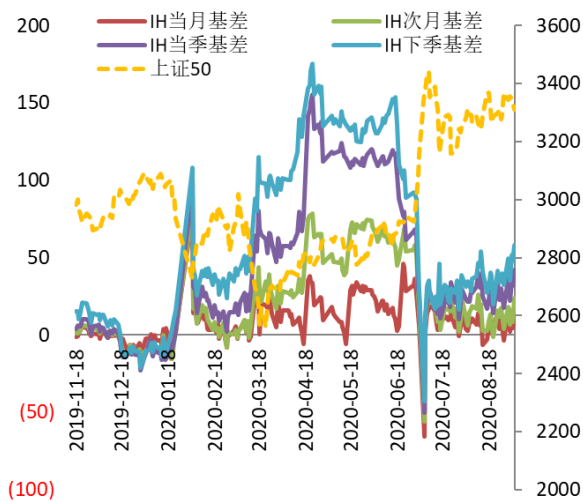
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



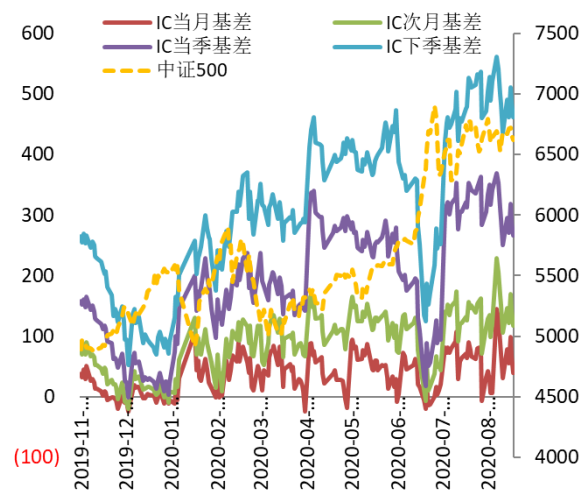
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 4 日股指期货各合约升贴水情况

2020/9/4	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	4,752.8000	4,770.2190	17.42	0.37%	2020-09-18	10	8.84%
IF2010.CFE	4,727.8000	4,770.2190	42.42	0.89%	2020-10-16	24	8.97%
IF2012.CFE	4,678.4000	4,770.2190	91.82	1.92%	2020-12-18	69	6.75%
IF2103.CFE	4,629.8000	4,770.2190	140.42	2.94%	2021-03-19	128	5.57%
IH2009.CFE	3,295.2000	3,309.2096	14.01	0.42%	2020-09-18	10	10.25%
IH2010.CFE	3,285.4000	3,309.2096	23.81	0.72%	2020-10-16	24	7.25%
IH2012.CFE	3,267.4000	3,309.2096	41.81	1.26%	2020-12-18	69	4.43%
IH2103.CFE	3,251.4000	3,309.2096	57.81	1.75%	2021-03-19	128	3.30%
IC2009.CFE	6,578.8000	6,618.5762	39.78	0.60%	2020-09-18	10	14.54%
IC2010.CFE	6,501.2000	6,618.5762	117.38	1.77%	2020-10-16	24	17.88%
IC2012.CFE	6,351.6000	6,618.5762	266.98	4.03%	2020-12-18	69	14.15%
IC2103.CFE	6,156.8000	6,618.5762	461.78	6.98%	2021-03-19	128	13.19%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2020 年 9 月 4 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	110,454	-11226	119,147	-3478
	IF2010.CFE	4,477	-1412	8,019	618
	IF2012.CFE	16,488	-345	47,647	1060
	IF2103.CFE	2,816	600	8,072	740
	IF总计	134,235	-12383	182,885	-1060
IH	IH2009.CFE	35,886	-5672	42,499	-2202
	IH2010.CFE	2,350	381	3,179	265
	IH2012.CFE	7,809	63	23,649	465
	IH2103.CFE	1,342	-227	4,580	240
	IH总计	47,387	-5455	73,907	-1232
IC	IC2009.CFE	106,021	-2410	122,849	-96
	IC2010.CFE	4,332	1175	7,028	1128
	IC2012.CFE	18,455	-1739	59,687	1326
	IC2103.CFE	5,657	-18	25,080	1233
	IC总计	134,465	-2992	214,644	3591

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 2672 万例,累计死亡逾 87.67 万例。其中,美国累计确诊超 623 万例。
2. 美联储主席鲍威尔:在未来若干年,美国经济都需要低利率来支撑;美国经济复苏需要较长的时间,今后的复苏之路将更加艰难;美联储不会过早撤回对经济的支持;衷心相信经济将回归至良好状态,这只是速度问题。
3. 世卫组织:不认为在明年年中之前可以大规模接种新冠疫苗,需要严格检查以保证疫苗有效性和安全性;疫苗试验的数据必须进行共享和比较。
4. 英国央行桑德斯:未来几个季度失业率可能会大幅上升,进一步放松可能是合适的;展望未来,风险在于未来一两年经济复苏将放缓,供应过剩的时间将比此前预测更长,经济增长面临下行风险。
5. 美国 8 月非农就业人口新增 137.1 万,预期 135 万,前值 176.3 万下修至 173.4 万。8 月失业率 8.4%,预期 9.8%,前值 10.2%。

美股:

美股延续上一日跌势,道指收跌近 160 点,纳指收跌 1.27%,标普 500 指数跌 0.81%。赛富时跌近 4%,领跌道指。苹果微涨 0.07%,特斯拉涨 2.78%,两家公司盘中一度跌超 8%。本周,道指跌 1.82%,纳指跌 3.27%,标普 500 指数跌 2.31%。纳指和标普 500 指数结束五周连涨走势。截至收盘,道指跌 0.56%报 28133.31 点,标普 500 指数跌 0.81%报 3426.96 点,纳指跌 1.27%报 11313.13 点。

欧洲:

欧股全线收低,德国 DAX 指数跌 1.65%报 12842.66 点,周跌 1.46%;法国 CAC40 指数跌 0.89%报 4965.07 点,周跌 0.76%;英国富时 100 指数跌 0.88%报 5799.08 点,周跌 2.76%。

港股:

恒生指数收跌 1.25%报 24695.45 点,成交额 2132 亿港元,周跌 2.86%;国企指数跌 0.56%,周跌 2.93%;恒生科技指数探底回升跌 1.53%,盘中一度跌超 5%。京东集团跌近 5%,中芯国际、阿里巴巴跌逾 3%,腾讯控股跌 3%,小米集团逆势涨逾 2%。

2. 国内市场消息

1. 国家领导人表示，中国将坚定不移扩大对外开放，建立健全跨境服务贸易负面清单管理制度，推进服务贸易创新发展试点开放平台建设，继续放宽服务业市场准入，主动扩大优质服务进口。
2. 工信部部长肖亚庆表示，2020 年是开启国家“十四五”新征程的基础之年，工信部将高质量编制“十四五”期间大数据、软件、信息通信等产业规划。明明确新形势下的发展目标和任务，培育软件产业生态、推动产业聚集，加快建设数字基础设施，推动 5G 大规模的商用部署。
3. 央行公开市场 9 月 4 日开展 1000 亿元 7 天期逆回购操作，当日有 1000 亿元逆回购到期，完全对冲到期规模。Wind 数据显示，本周央行公开市场累计进行 2800 亿元逆回购操作，有 7500 亿元逆回购到期，净回笼资金 4700 亿元。下周央行公开市场将有 3900 亿元逆回购到期，无正回购和央票等到期。
4. 在 2020 年中国国际服务贸易交易会上，国药集团中国生物拿出承研的两款新冠灭活疫苗首次惊艳亮相。据了解，参展的两款新冠灭活疫苗目前均已进入最后的 III 期临床试验阶段，正在阿联酋、巴林、秘鲁、摩洛哥、阿根廷等国家和地区紧锣密鼓地展开。
5. 深交所：对连续多日涨幅异常的“天山生物”、“长方集团”持续进行重点监控，并及时采取监管措施；共对 15 起上市公司重大事项进行核查，并上报证监会 1 起涉嫌违法违规案件线索。

3. 投资建议

上周五 A 股下跌，股指期货走势偏弱。版块方面，电子和交通运输较强，食品饮料和医药生物领跌。两市成交回落，陆股通大幅流出。由于中印局势的紧张和美股的大幅下跌，使得市场风险偏好回落，陆股通周度净流出也超过了 200 亿。短期来看外围不确定性依然对指数产生压力，A 股仍存在一定调整压力。但我们认为目前国内经济持续复苏的趋势没有改变，并且流动性宽松和居民存款搬家的大环境依然存在，所以 A 股在经历短期的调整后，有望再度走强。我们建议投资者短期仓位不宜过重，等待逢低做多的机会。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。本报告清晰准确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。