

兴证期货·研发中心

2020年9月8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 3292.59, 下跌 1.87%, 深证成指收于 13284.03, 下跌 2.73%, 创业板指收于 2641.2, 下跌 3.33%。

期指市场: 下跌

上个交易日 IF2009、IH2009 和 IC2009 合约走势分别为 -2.17%、-1.84%和-2.19%。

其他市场: 涨跌不一

美股休市

欧股上涨

港股下跌

● 后市展望及策略建议

昨日 A 股大幅下跌, 创业板跌幅较深, 股指期货全面走弱。版块方面, 银行和房地产相对较强, 农林牧渔和医药生物领跌。两市成交有所放大, 陆股通再度大幅流出。中国 8 月出口数据继续转暖, 显示经济仍在持续复苏中。中印边境再有小摩擦发生, 外部不确定性依然较高。近期美股的大幅下跌给 A 股市场带来了调整压力, 外资也持续出现流出, 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

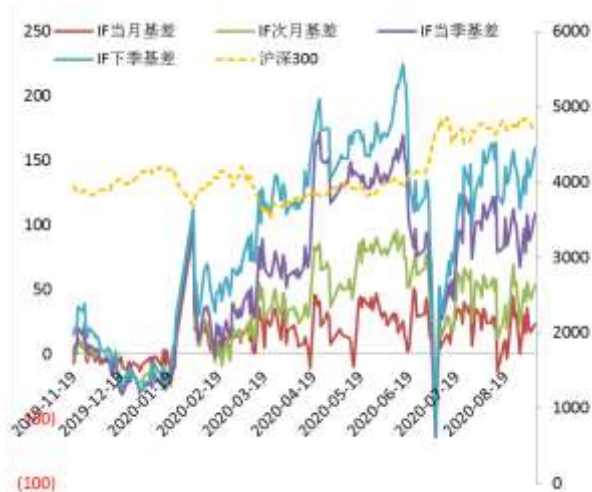
1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



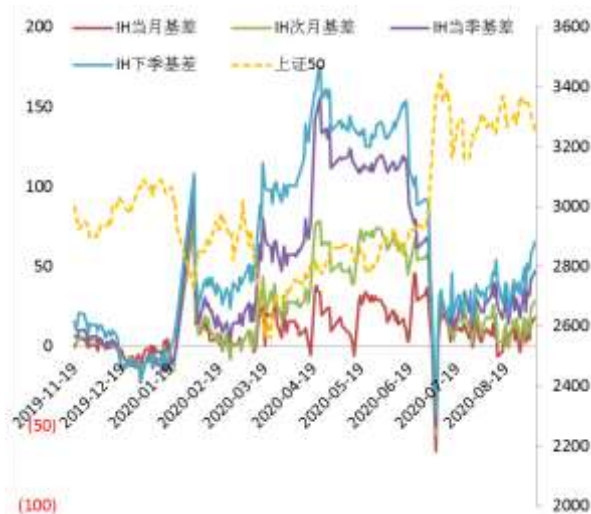
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



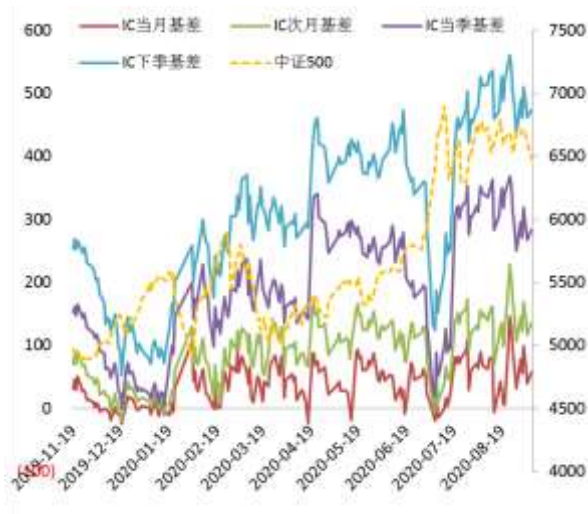
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 7 日股指期货各合约升贴水情况

2020/9/7	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	4,645.6000	4,669.3677	23.77	0.51%	2020-09-18	9	13.69%
IF2010.CFE	4,615.4000	4,669.3677	53.97	1.16%	2020-10-16	23	12.16%
IF2012.CFE	4,560.6000	4,669.3677	108.77	2.33%	2020-12-18	68	8.29%
IF2103.CFE	4,509.0000	4,669.3677	160.37	3.43%	2021-03-19	127	6.54%
IH2009.CFE	3,235.4000	3,253.4259	18.03	0.55%	2020-09-18	9	14.90%
IH2010.CFE	3,225.0000	3,253.4259	28.43	0.87%	2020-10-16	23	9.19%
IH2012.CFE	3,206.4000	3,253.4259	47.03	1.45%	2020-12-18	68	5.14%
IH2103.CFE	3,188.0000	3,253.4259	65.43	2.01%	2021-03-19	127	3.83%
IC2009.CFE	6,421.0000	6,478.8124	57.81	0.89%	2020-09-18	9	23.99%
IC2010.CFE	6,343.0000	6,478.8124	135.81	2.10%	2020-10-16	23	22.06%
IC2012.CFE	6,195.2000	6,478.8124	283.61	4.38%	2020-12-18	68	15.58%
IC2103.CFE	6,005.4000	6,478.8124	473.41	7.31%	2021-03-19	127	13.92%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2020 年 9 月 7 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	123,468	13014	123,592	4445
	IF2010.CFE	6,777	2300	9,997	1978
	IF2012.CFE	21,340	4852	51,396	3749
	IF2103.CFE	3,531	715	8,377	305
	IF总计	155,116	20881	193,362	10477
IH	IH2009.CFE	42,735	6849	44,337	1838
	IH2010.CFE	2,623	273	3,499	320
	IH2012.CFE	9,432	1623	24,269	620
	IH2103.CFE	1,788	446	4,934	354
	IH总计	56,578	9191	77,039	3132
IC	IC2009.CFE	113,728	7707	126,719	3870
	IC2010.CFE	4,789	457	7,986	958
	IC2012.CFE	22,672	4217	61,134	1447
	IC2103.CFE	7,705	2048	26,515	1435
	IC总计	148,894	14429	222,354	7710

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 2723 万例，累计死亡逾 89 万例。其中，美国累计确诊近 630 万例。
2. 惠誉：小幅上调全球 GDP 预期，因复苏超预期；预计 2020 年全球 GDP 将下降 4.4%，较 6 月份《全球经济展望》预测的下降 4.6%略有上调；目前预计美国经济今年将萎缩 4.6%，6 月份的预期为萎缩 5.6%。
3. 英国首相约翰逊：与欧盟之间的协议必须不晚于 10 月 15 日达成；如果不能达成，不认为双方之间将达成自由贸易协议。
4. 国际奥委会协调委员会主席：不管有没有新冠病毒，东京奥运会都将于明年 7 月 23 日开幕；除了世界大战之外，奥运会从未被取消过。
5. 欧元区 9 月 Sentix 投资者信心指数为-8，为 2 月以来新高，预期-10.5，前值-13.4。
6. 德国 7 月季调后工业产出环比升 1.2%，预期升 4.5%，前值升 8.9%。

美股：

受美国劳动节假期影响，美国股市周一休市一日。

欧洲：

欧股集体收涨，德国 DAX 指数涨 2.01%报 13100.28 点，法国 CAC40 指数涨 1.79%报 5053.72 点，英国富时 100 指数涨 2.39%报 5937.4 点。

港股：

恒生指数冲高回落收跌 0.43%，成交 1582 亿港元；国企指数跌 1.21%。恒生科技指数大跌 4.57%，中芯国际跌逾 22%领跌，华虹半导体跌逾 14%，丘钛科技跌逾 8%，比亚迪电子跌逾 7%，美团点评跌逾 5%，阿里巴巴跌超 3%。

2. 国内市场消息

1. 中国 8 月出口(以人民币计)同比增 11.6%，预期增 12.4%，前值增 10.4%；进口同比降 0.5%，预期增 6.1%，前值增 1.6%。其中，出口增速自 5 月份以来连续刷新年内新高，反映中国外贸正在走出疫情后最黑暗的时期。
2. 央行公开市场 9 月 7 日开展 1000 亿元 7 天期逆回购操作，当日有 800 亿元逆回购到期，净投放 200 亿元。
3. 北向资金全天净卖出 54.65 亿元，已连续 6 日净卖出。立讯精密遭净卖出 7.35 亿元居首，伊利股份和恒瑞医药分别被净卖出 6.42 亿和 3.58 亿元；长春高新逆势获净买入 5.14 亿元，海天味业获加仓 3.65 亿元。
4. 国务院：进一步推动新三板改革，全面落实注册制，切实提升新三板市场流动性；支持在京外商独资企业申请成为私募管理人，并申请转为公募基金基金管理公司。
5. 证券日报头版：证监会和银保监会重磅发声，资本市场增量长期资金正在赶来；两大监管部门对于推动长期资金入市的“一致行动”并非偶然，而是资本市场进一步高质量发展的客观需要。只有提高投资端的质量，才能够真正发挥资本市场服务实体经济的能力，才能够为高质量的直接融资提供支撑。

3. 投资建议

昨日 A 股大幅下跌，创业板跌幅较深，股指期货全面走弱。版块方面，银行和房地产相对较强，农林牧渔和医药生物领跌。两市成交有所放大，陆股通再度大幅流出。中国 8 月出口数据继续转暖，显示经济仍在持续复苏中。中印边境再有小摩擦发生，外部不确定性依然较高。近期美股的大幅下跌给 A 股市场带来了调整压力，外资也持续出现流出，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。