

兴证期货.研发中心

2020年9月9日星期三

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: 上涨

上个交易日上证指数收于 3316.42, 上涨 0.72%, 深证成指收于 13293.33, 上涨 0.07%, 创业板指收于 2650.63, 上涨 0.36%。

#### 期指市场: 上涨

上个交易日 IF2009、IH2009 和 IC2009 合约走势分别为 0.26%、0.84% 和 0.69%。

#### 其他市场: 偏弱

美股下跌

欧股下跌

港股震荡

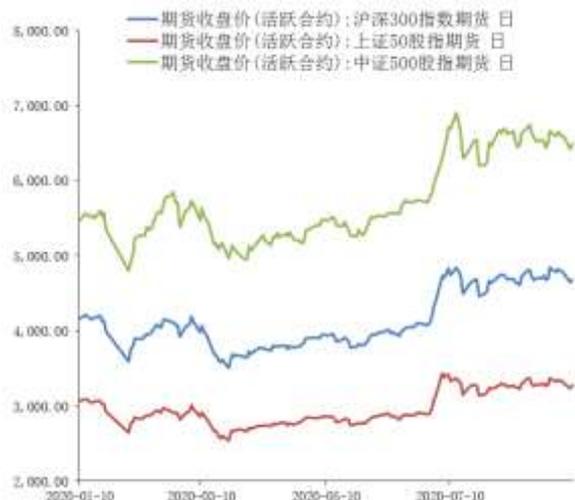
### ● 后市展望及策略建议

昨日 A 股偏强震荡, 股指期货走势偏强。板块方面, 采掘和非银金融领涨, 休闲服务和食品饮料领跌。两市成交持稳, 创业板成交较为活跃, 陆股通方面转为大幅净流入。隔夜美股再度大幅下跌, 纳指近三个交易日跌幅达 10%。本次美股的下跌主要是对其自身估值过高的修正, 即使经过这两天的下跌, 美股年内走势依然领先全球主要市场。目前来看美股下跌对其他市场存在一定负面影响, 但从隔夜 A50 仅小幅回调和日经指数开盘情况来看, 预计整体影响有限, 后续主要关注美股是否会出现踩踏式下跌的情况。我们预计 A 股短期仍有一定调整压力, 建议投资者仓位不宜过重, 等待逢低做多的机会。仅供参考。

# 1. 市场回顾

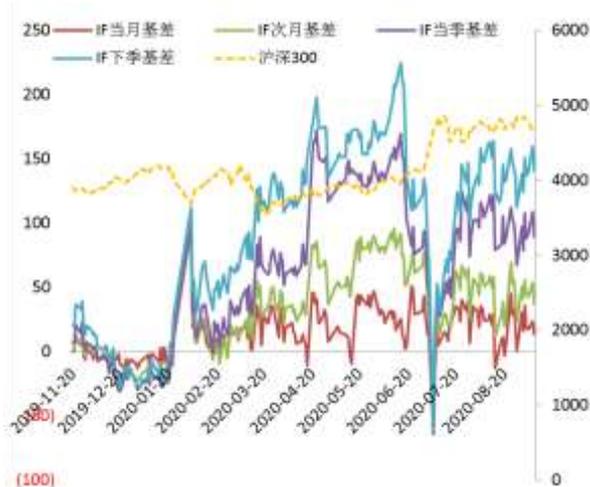
## 1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



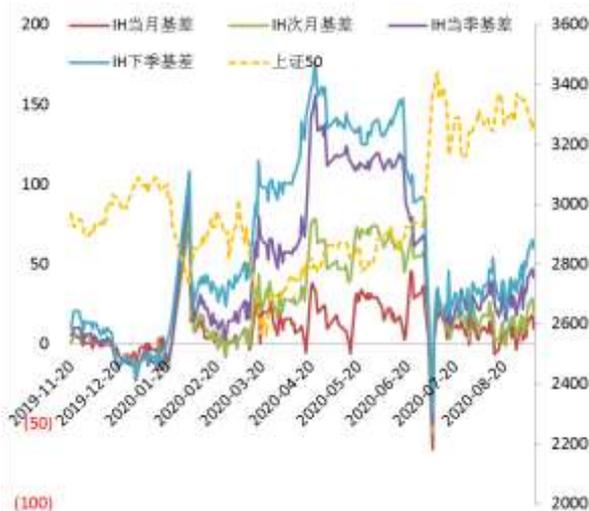
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



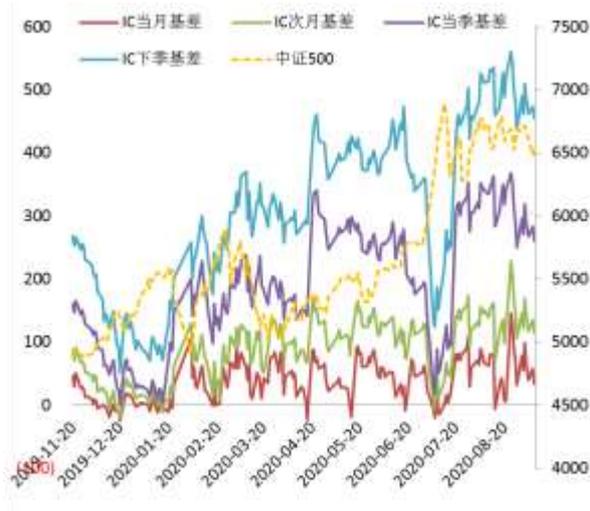
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 8 日股指期货各合约升贴水情况

2020/9/8	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	4,680.8000	4,694.3894	13.59	0.29%	2020-09-18	8	8.76%
IF2010.CFE	4,657.2000	4,694.3894	37.19	0.79%	2020-10-16	22	8.71%
IF2012.CFE	4,605.2000	4,694.3894	89.19	1.90%	2020-12-18	67	6.86%
IF2103.CFE	4,553.4000	4,694.3894	140.99	3.00%	2021-03-19	126	5.77%
IH2009.CFE	3,280.2000	3,289.9142	9.71	0.30%	2020-09-18	8	8.93%
IH2010.CFE	3,270.0000	3,289.9142	19.91	0.61%	2020-10-16	22	6.66%
IH2012.CFE	3,248.2000	3,289.9142	41.71	1.27%	2020-12-18	67	4.58%
IH2103.CFE	3,230.0000	3,289.9142	59.91	1.82%	2021-03-19	126	3.50%
IC2009.CFE	6,491.0000	6,525.0980	34.10	0.52%	2020-09-18	8	15.81%
IC2010.CFE	6,410.4000	6,525.0980	114.70	1.76%	2020-10-16	22	19.34%
IC2012.CFE	6,264.2000	6,525.0980	260.90	4.00%	2020-12-18	67	14.44%
IC2103.CFE	6,069.2000	6,525.0980	455.90	6.99%	2021-03-19	126	13.42%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 2: 2020 年 9 月 8 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	108,113	-15355	114,804	-8788
	IF2010.CFE	6,059	6059	11,018	1021
	IF2012.CFE	17,586	-3754	51,911	515
	IF2103.CFE	2,420	-1111	8,340	-37
	IF总计	134,178	-14161	186,073	-7289
IH	IH2009.CFE	38,048	-4687	41,833	-2504
	IH2010.CFE	2,125	2125	3,497	-2
	IH2012.CFE	7,519	-1913	24,370	101
	IH2103.CFE	1,319	-469	4,714	-220
	IH总计	49,011	-4944	74,414	-2625
IC	IC2009.CFE	108,180	-5548	124,193	-2526
	IC2010.CFE	6,560	6560	10,041	2055
	IC2012.CFE	19,363	-3309	60,431	-703
	IC2103.CFE	6,010	-1695	26,509	-6
	IC总计	140,113	-3992	221,174	-1180

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 2743 万例,累计死亡近 89.5 万例。其中,美国累计确诊超 632 万例。
2. 英国首相发言人称,英国新冠病毒病例上升情况“极其严重”,但政府仍然希望人们能回到工作场所。世卫组织应对新冠病毒英国特别大使纳巴罗警告称,第二波疫情正在到来,更多的疫情高峰曲线也会随之出现。
3. 经合组织:全球主要经济体的复苏步伐在 8 月份放缓,仍低于新冠疫情危机前的水平。
4. 欧元区第二季度 GDP 终值同比萎缩 14.7%,预期萎缩 15%,初值萎缩 15%。
5. 日本第二季度实际 GDP 年化季环比修正值降 28.1%,创纪录最大跌幅,预期降 28.5%,初值降 27.8%;实际 GDP 季环比降 7.9%,预期降 8.1%,初值降 7.8%。

### **美股:**

美股再度暴跌,连跌三日。道指收跌逾 630 点,纳指跌超 4%,标普 500 指数跌近 3%。科技股遭重挫,苹果跌 6.73%,市值跌破两万亿美元;特斯拉跌超 21%,创史上最大单日跌幅。亚马逊跌超 4%。截至收盘,道指跌 2.25%报 27500.89 点,标普 500 跌 2.78%报 3331.84 点,纳指跌 4.11%报 10847.69 点。

### **欧洲:**

欧股全线收低,德国 DAX 指数跌 1.01%报 12968.33 点,法国 CAC40 指数跌 1.59%报 4973.52 点,英国富时 100 指数跌 0.12%报 5930.3 点。

### **港股:**

恒生指数探底回升收涨 0.14%,国企指数涨 0.67%,内险股、内银股涨幅居前。恒生科技指数跌 1.63%,小米集团跌逾 7%,美团点评跌逾 4%。农夫山泉上市首日收涨 53.95%,市值逾 3700 亿港元,早盘一度涨逾 85%。

## 2. 国内市场消息

1. 国家领导人表示，要牢牢把握扩大内需这个战略基点，保护和激发市场主体活力，确保宏观政策落地见效，提高产业链供应链稳定性和竞争力。
2. 据 21 世纪，央行等部门放松小微贷款标准，要求各大银行要提高信用类贷款比例、延期率，符合一定条件的关注类贷款也可以延期，鼓励银行进一步支持中小微企业。
3. 央行公开市场 9 月 8 日开展 1700 亿元 7 天期逆回购操作，当日有 700 亿元逆回购到期，净投放 1000 亿元。
4. 深交所再次要求天山生物停牌核查，同时要求股价严重异常波动的豫金刚石、长方集团停牌核查。深交所数据显示，三只股票股价异常波动期间，自然人买入金额占比均超 97%。
5. 北向资金全天净买入 63.51 亿元，终结连续 6 日净卖出。五粮液获净买入 10.89 亿元居首，牧原股份和兴业银行分获净买入 4.54 亿和 4.29 亿元；宁德时代遭净卖出 3.42 亿元，海天味业和万科 A 被净卖出超 2 亿元。

## 3. 投资建议

昨日 A 股偏强震荡，股指期货走势偏强。版块方面，采掘和非银金融领涨，休闲服务和食品饮料领跌。两市成交持稳，创业板成交较为活跃，陆股通方面转为大幅净流入。隔夜美股再度大幅下跌，纳指近三个交易日跌幅达 10%。本次美股的下跌主要是对其自身估值过高的修正，即使经过这两天的下跌，美股年内走势依然领先全球主要市场。目前来看美股下跌对其他市场存在一定负面影响，但从隔夜 A50 仅小幅回调和日经指数开盘情况来看，预计整体影响有限，后续主要关注美股是否会出现踩踏式下跌的情况。我们预计 A 股短期仍有一定调整压力，建议投资者仓位不宜过重，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。