

兴证期货.研发中心

2020年9月10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

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 3254.63, 下跌 1.86%, 深证成指收于 12861.75, 下跌 3.25%, 创业板指收于 2523.4, 下跌 4.8%。

期指市场: 下跌

上个交易日 IF2009、IH2009 和 IC2009 合约走势分别为 -2.27%、-1.8%和-2.57%。

其他市场: 涨跌不一

美股上涨

欧股上涨

港股下跌

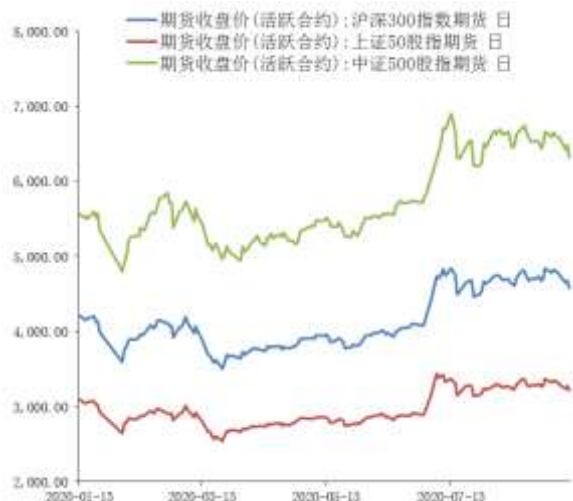
● 后市展望及策略建议

昨日 A 股低开走弱, 股指期货下跌。板块方面, 钢铁相对较强, 医药生物和传媒领跌。两市成交放大, 创业板表现活跃, 陆股通方面再次出现大幅流出。隔夜美股反弹, A50 期指小幅走高, 短期市场情绪有所企稳。我们认为本次美股的下跌主要是对其自身估值过高的修正, 出现踩踏下跌的概率较低, 后续对 A 股的影响将逐渐边际减弱。短期来看在外部不确定性较高的情况下, A 股大幅反弹的概率较低, 但由于国内市场基本面依然平稳, 并且指数前期已经累积一定跌幅, 所以我们预计指数后期向下空间也不会太大。我们建议投资者短期暂时观望。仅供参考。

1. 市场回顾

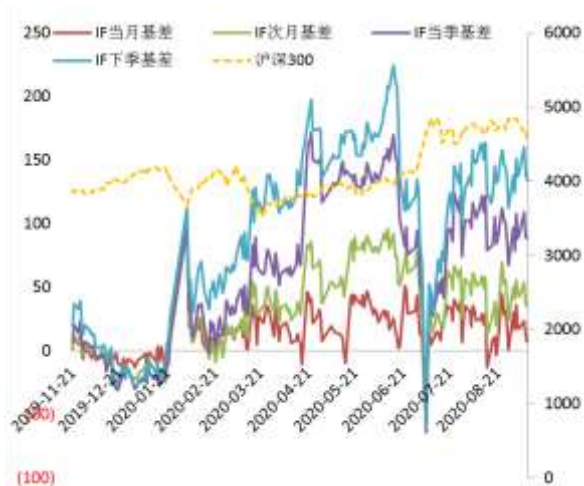
1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



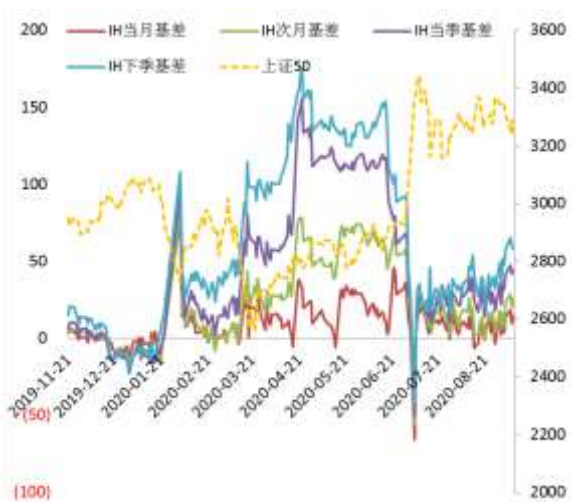
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



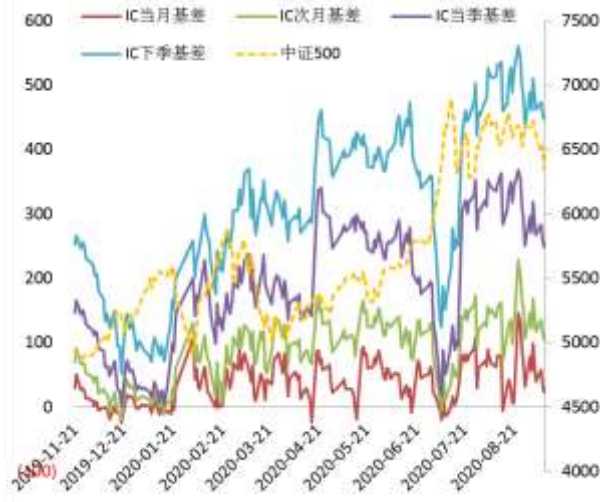
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 9 日股指期货各合约升贴水情况

2020/9/9	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	4,577.2000	4,584.5887	7.39	0.16%	2020-09-18	7	5.57%
IF2010.CFE	4,549.2000	4,584.5887	35.39	0.77%	2020-10-16	21	8.90%
IF2012.CFE	4,495.8000	4,584.5887	88.79	1.94%	2020-12-18	66	7.10%
IF2103.CFE	4,450.0000	4,584.5887	134.59	2.94%	2021-03-19	125	5.68%
IH2009.CFE	3,221.2000	3,235.7032	14.50	0.45%	2020-09-18	7	15.50%
IH2010.CFE	3,210.0000	3,235.7032	25.70	0.79%	2020-10-16	21	9.15%
IH2012.CFE	3,191.6000	3,235.7032	44.10	1.36%	2020-12-18	66	5.00%
IH2103.CFE	3,177.8000	3,235.7032	57.90	1.79%	2021-03-19	125	3.46%
IC2009.CFE	6,326.0000	6,349.2234	23.22	0.37%	2020-09-18	7	12.65%
IC2010.CFE	6,244.8000	6,349.2234	104.42	1.64%	2020-10-16	21	18.95%
IC2012.CFE	6,100.0000	6,349.2234	249.22	3.93%	2020-12-18	66	14.39%
IC2103.CFE	5,901.4000	6,349.2234	447.82	7.05%	2021-03-19	125	13.65%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2020 年 9 月 9 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	129,797	21684	125,376	10572
	IF2010.CFE	8,300	2241	14,042	3024
	IF2012.CFE	23,212	5626	55,689	3778
	IF2103.CFE	3,600	1180	9,133	793
	IF总计	164,909	30731	204,240	18167
IH	IH2009.CFE	44,086	6038	42,462	629
	IH2010.CFE	2,796	671	3,750	253
	IH2012.CFE	9,647	2128	24,833	463
	IH2103.CFE	1,901	582	5,304	590
	IH总计	58,430	9419	76,349	1935
IC	IC2009.CFE	125,845	17665	126,807	2614
	IC2010.CFE	9,559	2999	13,844	3803
	IC2012.CFE	26,112	6749	64,893	4462
	IC2103.CFE	8,155	2145	28,332	1823
	IC总计	169,671	29558	233,876	12702

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 2769 万例,累计死亡逾 90 万例。其中,美国累计确诊超 635 万例。
2. 英国政府网站公告称,英国高级贸易官员已与全面与进步跨太平洋伙伴关系协定 (CPTPP) 11 个成员国的首席谈判代表进行首次对话,讨论英国加入该协定的潜在相关事宜。
3. 加拿大央行:维持利率在 0.25% 不变,继续以目前的速度进行资产购买;预计经济复苏将是缓慢且不稳定的,三季度经济活动的反弹速度似乎比 7 月预期的要快。
4. 受疫情影响,从今年 2 月到 9 月 7 日,日本共有 495 家公司破产。处于第一位的是餐饮业,为 69 家,其次是旅店业 (53 家) 和成衣商店 (34 家)。东京的损失最大,这里有 122 家公司破产。
5. 福布斯发布最新的“美国 400 富豪”榜单:总资产突破三万亿美元创历史新高;亚马逊创始人贝索斯依然是世界首富,身价高达 1790 亿美元; Facebook 掌门人扎克伯格赶超“股神”巴菲特,名列第 3 位,二人财富分别为 1110 亿美元、850 亿美元;特斯拉 CEO 马斯克的排名首次进入前 20 名,总身价 680 亿美元,位列第七。

美股:

美股大幅反弹,道指收涨近 440 点,纳指涨 2.71%,标普 500 指数涨 2.01%。科技股领涨,苹果涨近 4%,微软涨超 4%,特斯拉涨近 11%。截至收盘,道指涨 1.6% 报 27940.47 点,标普 500 指数涨 2.01% 报 3398.96 点,纳指涨 2.71% 报 11141.56 点。

欧洲:

欧股集体收涨,德国 DAX 指数涨 2.07% 报 13237.21 点,法国 CAC40 指数涨 1.4% 报 5042.98 点,英国富时 100 指数涨 1.39% 报 6012.84 点。

港股:

恒生指数缩量收跌 0.63%,国企指数跌 1.04%。恒生科技指数跌 1.51%,京东集团跌逾 3%,美团点评、阿里巴巴跌逾 2%。航空股逆势走强,东航涨逾 4%,南航涨逾 3%。农夫山泉上市次日低开反弹,最终收涨 0.3%。

2. 国内市场消息

1. 国家领导人强调,必须把建设现代流通体系作为一项重要战略任务来抓。要统筹推进现代流通体系硬件和软件建设,为构建以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局提供有力支撑。
2. 国务院常务会议召开,确定支持新业态新模式加快发展带动新型消费的措施,促进经济恢复性增长;部署加快医学教育创新发展,为维护人民健康提供人才保障。
3. 中国 8 月 CPI 同比上涨 2.4%, 预期涨 2.4%, 前值涨 2.7%; 其中, 猪肉供给有所改善, 价格同比涨幅回落 33.1 个百分点。中国 8 月 PPI 同比下降 2%, 预期降 2%, 前值降 2.4%。
4. 中央财经委要求: 加快完善国内统一大市场, 加强高铁货运和国际航空货运能力建设, 培育一批具有全球竞争力的现代流通企业; 强化支付结算等金融基础设施建设, 提供更多直达各流通环节经营主体的金融产品。
5. 深交所正全面排查天山生物等公司的交易情况, 发现有些交易可能涉嫌新型股价操纵行为。
6. 科创板上市委: 蚂蚁集团、奥普特两公司 9 月 18 日首发上会。

3. 投资建议

昨日 A 股低开走弱, 股指期货下跌。版块方面, 钢铁相对较强, 医药生物和传媒领跌。两市成交放大, 创业板表现活跃, 陆股通方面再次出现大幅流出。隔夜美股反弹, A50 期指小幅走高, 短期市场情绪有所企稳。我们认为本次美股的下跌主要是对其自身估值过高的修正, 出现踩踏下跌的概率较低, 后续对 A 股的影响将逐渐边际减弱。短期来看在外部不确定性较高的情况下, A 股大幅反弹的概率较低, 但由于国内市场基本面依然平稳, 并且指数前期已经累积一定跌幅, 所以我们预计指数后期向下空间也不会太大。我们建议投资者短期暂时观望。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。