

兴证期货·研发中心

2020年9月11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 3234.82，下跌 0.61%，深证成指收于 12742.85，下跌 0.92%，创业板指收于 2483.03，下跌 1.6%。

期指市场：涨跌不一

上个交易日 IF2009、IH2009 和 IC2009 合约走势分别为 -0.36%、0.25%和-2.01%。

其他市场：下跌

美股下跌

欧股下跌

港股下跌

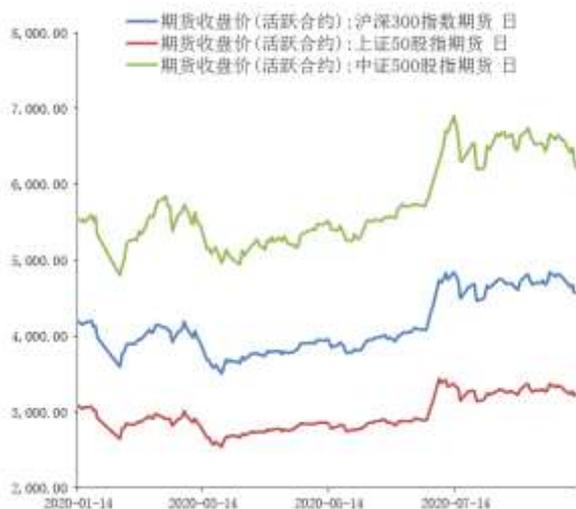
● 后市展望及策略建议

昨日 A 股偏弱震荡，股指期货中 IC 表现较弱。板块方面，休闲服务和食品饮料领涨，通信和国防军工领跌。两市成交有所下滑，陆股通小幅流入。中印外长发表联合新闻稿，双方达成不让分歧继续升级等共识。隔夜美股再次下跌，A50 小幅跟跌，短期来看美股的下行依旧将对 A 股产生压制。我们认为指数短期仍将弱势震荡，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，故后期继续向下的空间不会太大。我们建议投资者短期暂时观望。仅供参考。

1. 市场回顾

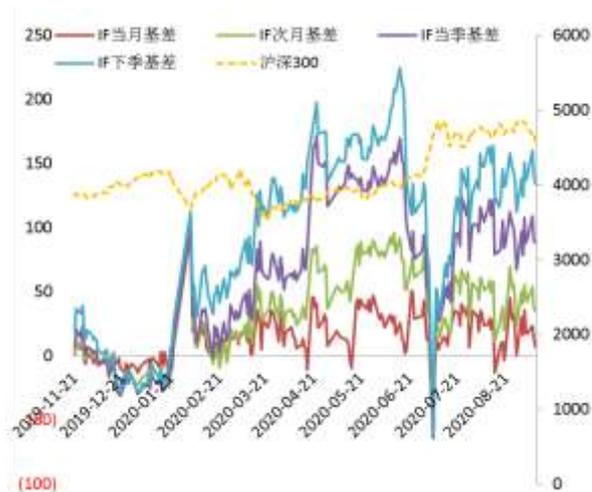
1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



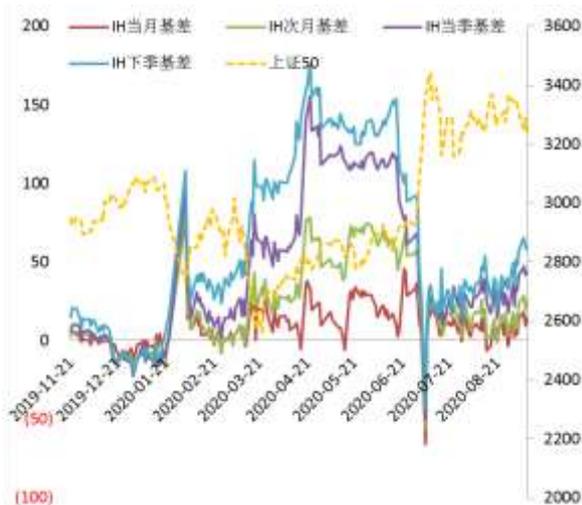
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



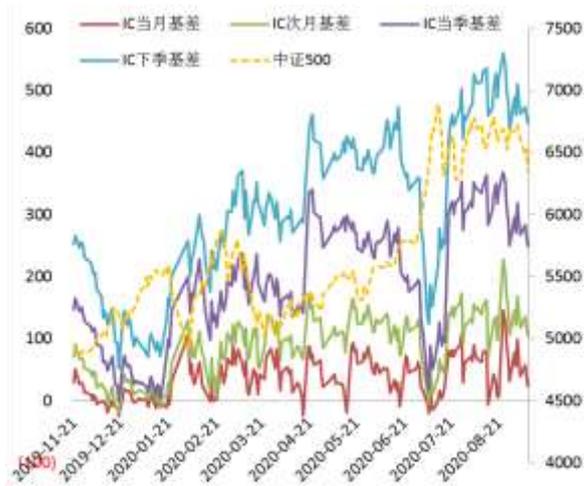
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 10 日股指期货各合约升贴水情况

2020/9/10	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	4,575.2000	4,581.9775	6.78	0.15%	2020-09-18	6	5.97%
IF2010.CFE	4,551.0000	4,581.9775	30.98	0.68%	2020-10-16	20	8.18%
IF2012.CFE	4,495.4000	4,581.9775	86.58	1.89%	2020-12-18	65	7.03%
IF2103.CFE	4,444.2000	4,581.9775	137.78	3.01%	2021-03-19	124	5.87%
IH2009.CFE	3,240.6000	3,245.5017	4.90	0.15%	2020-09-18	6	6.09%
IH2010.CFE	3,227.6000	3,245.5017	17.90	0.55%	2020-10-16	20	6.67%
IH2012.CFE	3,207.2000	3,245.5017	38.30	1.18%	2020-12-18	65	4.39%
IH2103.CFE	3,184.8000	3,245.5017	60.70	1.87%	2021-03-19	124	3.65%
IC2009.CFE	6,222.0000	6,235.5687	13.57	0.22%	2020-09-18	6	8.78%
IC2010.CFE	6,144.6000	6,235.5687	90.97	1.46%	2020-10-16	20	17.65%
IC2012.CFE	6,002.6000	6,235.5687	232.97	3.74%	2020-12-18	65	13.91%
IC2103.CFE	5,808.2000	6,235.5687	427.37	6.85%	2021-03-19	124	13.38%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2020 年 9 月 10 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	113,035	-16762	110,769	-14607
	IF2010.CFE	8,279	-21	15,488	1446
	IF2012.CFE	17,922	-5290	54,456	-1233
	IF2103.CFE	3,532	-68	9,347	214
	IF总计	142,768	-22141	190,060	-14180
IH	IH2009.CFE	39,981	-4105	40,915	-1547
	IH2010.CFE	2,664	-132	4,179	429
	IH2012.CFE	9,136	-511	25,025	192
	IH2103.CFE	1,638	-263	5,246	-58
	IH总计	53,419	-5011	75,365	-984
IC	IC2009.CFE	121,067	-4778	120,547	-6260
	IC2010.CFE	12,317	2758	17,970	4126
	IC2012.CFE	26,134	22	65,766	873
	IC2103.CFE	7,654	-501	28,340	8
	IC总计	167,172	-2499	232,623	-1253

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逼近 2800 万例，累计死亡逾 90.6 万例。其中，美国累计确诊近 640 万例。
2. 欧洲央行按兵不动，目前预计 2020 年欧元区 GDP 将萎缩 8%，6 月预期为萎缩 8.7%；通胀预期仍为 0.3%。拉加德称，欧元将对通胀施加下行压力，将谨慎评估其影响。
3. 由于疫情加速反弹，法国正在考虑采取新措施遏制病毒进一步扩散，同时努力避免重新采取“封城”等严厉管制措施。
4. 美国 9 月 5 日当周初请失业金人数为 88.4 万人，连续五周录得下滑后首次录得增加，预期 84.6 万人，前值 88.1 万人。
5. 美国 8 月 PPI 同比降 0.2%，预期降 0.3%，前值降 0.4%；环比升 0.3%，预期升 0.2%，前值升 0.6%。

美股：

美国三大股指集体收跌。道指收跌逾 400 点，纳指跌 1.99%，标普 500 指数跌 1.76%。科技股领跌，苹果跌超 3%，微软跌近 3%，特斯拉逆市上涨 1.4%。

欧洲：

欧股全线走低，德国 DAX 指数跌 0.21%，法国 CAC40 指数跌 0.38%，英国富时 100 指数跌 0.16%。

港股：

恒生指数高开低走收跌 0.64%，成交 1039 亿港元；国企指数跌 0.46%。恒生科技指数跌 0.23%，华虹半导体跌近 9%。百胜中国上市首日收跌 5.29%；农夫山泉涨逾 8%。

2. 国内市场消息

1. 国务院副总理韩正主持召开药品和高值医用耗材集中带量采购工作座谈会，要求加快扩大集采范围，扎实做好心脏支架集中带量采购工作。
2. 商务部：将于 10 月 15-24 日在网上举办第 128 届广交会；下一步将继续推进全面深化服务贸易创新发展试点工作，把数字贸易作为新一轮试点的重要内容。
3. 央行公开市场 9 月 10 日开展 1400 亿元 7 天期逆回购操作，当日有 1200 亿元逆回购到期，净投放 200 亿元。
4. 创业板股票掀跌停潮，超 340 股跌逾 10%，50 余股封跌停。创业板注册制第三批新股龙利得、万胜智能、海昌新材上市，收盘分别上涨约 384%、266%、176%。
5. 央视财经热评：“天山生物”的爆炒提醒我们，在深化资本市场改革的过程中，交易制度的进一步完善尤为重要，建立适度的做空机制，对冲市场风险，也是长牛慢牛的必要的技术条件。
6. 国药集团：国药中国生物研制的两款新冠灭活疫苗紧急使用，已经接种数十万人次，无一例明显不良反应，无一人感染；接种后去海外高风险地区国家和地区的数万人目前实现零感染。

3. 投资建议

昨日 A 股偏弱震荡，股指期货中 IC 表现较弱。版块方面，休闲服务和食品饮料领涨，通信和国防军工领跌。两市成交有所下滑，陆股通小幅流入。中印外长发表联合新闻稿，双方达成不让分歧继续升级等共识。隔夜美股再次下跌，A50 小幅跟跌，短期来看美股的下行依旧将对 A 股产生压制。我们认为指数短期仍将弱势震荡，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，故后期继续向下的空间不会太大。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。