

兴证期货·研发中心

2020年9月14日星期一

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: 上涨

上个交易日上证指数收于 3260.35, 上涨 0.79%, 深证成指收于 12942.95, 上涨 1.57%, 创业板指收于 2536.62, 上涨 2.16%。

期指市场: 上涨

上个交易日 IF2009、IH2009 和 IC2009 合约走势分别为 0.57%、0.49% 和 0.56%。

其他市场: 偏强

美股涨跌不一

欧股上涨

港股上涨

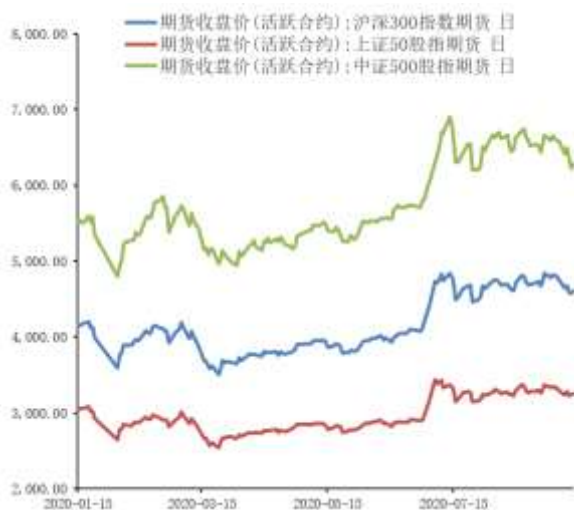
● 后市展望及策略建议

上周五 A 股上涨, 股指期货走势偏强。板块方面, 电气设备和电子领涨, 银行和钢铁表现较弱。两市成交大幅回落, 陆股通小幅流入。我国经济基本面保持平稳, 最新公布的 8 月社融和新增人民币贷款均高于预期, 显示出实体经济流动性继续向好, 也有利于后期企业盈利的改善来继续推动指数中长期走强。不过短期在外部不确定性较高的情况下, 指数预计仍将维持震荡, 而经过前期的调整, 目前指数已经再次来到近两个月的箱体下沿, 所以我们认为指数继续向下调整的空间不大, 上证 3200 点附近还是有着较强的支撑。我们建议投资者短期依然保持谨慎, 中长期角度来看可以适当逢低布局。仅供参考。

1. 市场回顾

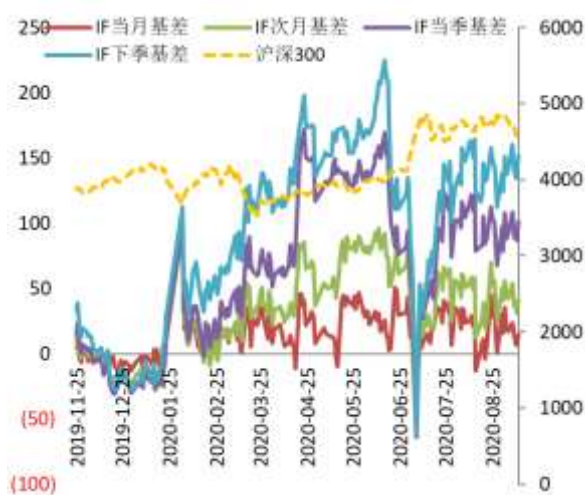
1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



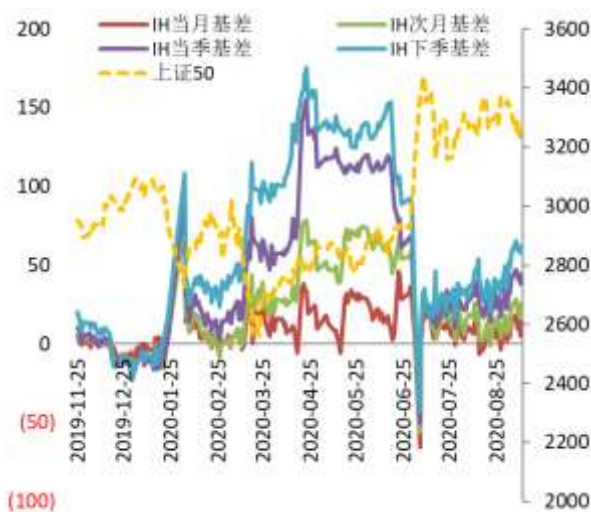
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



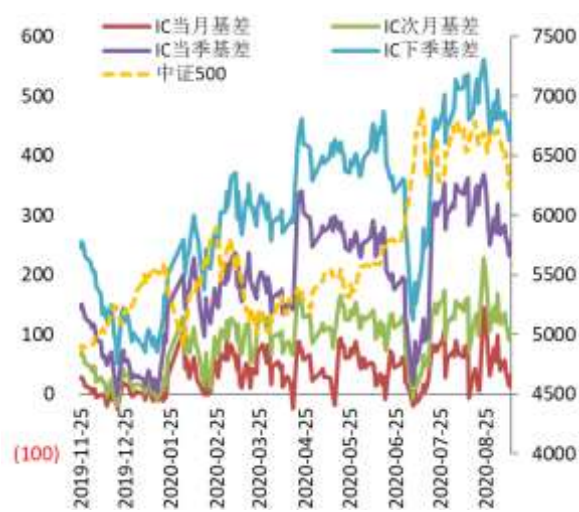
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 11 日股指期货各合约升贴水情况

2020/9/11	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	4,612.6000	4,627.2826	14.68	0.32%	2020-09-18	5	15.36%
IF2010.CFE	4,585.6000	4,627.2826	41.68	0.90%	2020-10-16	19	11.47%
IF2012.CFE	4,526.2000	4,627.2826	101.08	2.18%	2020-12-18	64	8.26%
IF2103.CFE	4,475.6000	4,627.2826	151.68	3.28%	2021-03-19	123	6.45%
IH2009.CFE	3,258.8000	3,265.4966	6.70	0.21%	2020-09-18	5	9.93%
IH2010.CFE	3,245.4000	3,265.4966	20.10	0.62%	2020-10-16	19	7.84%
IH2012.CFE	3,224.6000	3,265.4966	40.90	1.25%	2020-12-18	64	4.74%
IH2103.CFE	3,202.8000	3,265.4966	62.70	1.92%	2021-03-19	123	3.78%
IC2009.CFE	6,280.0000	6,311.9670	31.97	0.51%	2020-09-18	5	24.51%
IC2010.CFE	6,203.6000	6,311.9670	108.37	1.72%	2020-10-16	19	21.87%
IC2012.CFE	6,055.4000	6,311.9670	256.57	4.06%	2020-12-18	64	15.37%
IC2103.CFE	5,856.2000	6,311.9670	455.77	7.22%	2021-03-19	123	14.21%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2020 年 9 月 11 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	97,445	-15590	101,500	-9269
	IF2010.CFE	7,602	-677	17,528	2040
	IF2012.CFE	16,673	-1249	57,352	2896
	IF2103.CFE	2,668	-864	9,298	-49
	IF总计	124,388	-18380	185,678	-4382
IH	IH2009.CFE	32,967	-7014	35,856	-5059
	IH2010.CFE	2,919	255	4,658	479
	IH2012.CFE	6,701	-2435	25,178	153
	IH2103.CFE	1,181	-457	5,294	48
	IH总计	43,768	-9651	70,986	-4379
IC	IC2009.CFE	110,028	-11039	114,709	-5838
	IC2010.CFE	13,821	1504	22,505	4535
	IC2012.CFE	21,383	-4751	66,429	663
	IC2103.CFE	7,003	-651	28,791	451
	IC总计	152,235	-14937	232,434	-189

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 2859 万例,累计死亡近 92 万例。其中,美国累计确诊近 650 万例。
2. 美国财政部报告显示,2020 财年(2019 年 10 月 1 日至 2020 年 9 月 30 日)前 11 个月,美国联邦政府财政赤字已高达 3 万亿美元,远超金融危机阴影下 2009 财年同期水平。8 月份联邦财政赤字约为 2000 亿美元,与去年同期基本持平。
3. 美国 8 月季调后 CPI 环比升 0.4%,预期升 0.3%,前值升 0.6%;实际收入环比升 0.3%,前值降 0.6%。
4. 英国与日本达成贸易协议,将使英国对日本 99%的出口产品免关税,预计将使英日贸易额增加 152 亿英镑。这是英国自今年 1 月 31 日“脱欧”后达成的首份重大贸易协议。
5. 英国 7 月 GDP 同比减 11.7%,预期减 11.3%,前值减 16.8%。

美股:

美三大股指涨跌不一,道指收涨逾 130 点,报 27665.64 点,周跌 1.66%;纳指跌 0.6%,报 10853.55 点,周跌 4.06%;标普 500 指数涨 0.05%,报 3340.97 点,周跌 2.51%。苹果收跌逾 1%。特斯拉收涨,马斯克称许多令人兴奋的东西将在 9 月 22 日电池日上发布。

欧洲:

欧洲三大股指多数收涨,本周悉数上涨。德国 DAX 指数收跌 0.05%,报 13202.84 点,周涨 2.80%;英国富时 100 指数收涨 0.48%,报 6032.09 点,周涨 4.02%;法国 CAC40 指数收涨 0.20%,报 5034.14 点,周涨 1.39%。

港股:

恒生指数收涨 0.78%,恒生科技指数涨 2.55%,恒腾网络涨近 50%领涨成分股,中芯国际涨近 7%。新股濠江机电上市首日大涨 186%;百胜中国上市次日涨 1.74%。

2. 国内市场消息

1. 中国 8 月 M2 同比增 10.4%，预期 10.8%，前值增 10.7%。新增人民币贷款 1.28 万亿元，同比多增 694 亿元。社会融资规模增量为 3.58 万亿元，预期 2.66 万亿元，前值 1.69 万亿元。
2. 国务院领导人确定要持续深化“放管服”改革，进一步降低准入门槛，加快取消重复审批、不必要审批，深化“证照分离”改革，在生产许可、项目投资、证明事项等领域推行承诺制。对疫苗、药品、特种设备等实行全主体、全品种、全链条严格监管。
3. 央行公开市场 9 月 11 日开展 900 亿元 7 天期逆回购操作，当日有 1000 亿元逆回购到期，净回笼 100 亿元；本周累计净投放 2300 亿元。下周央行公开市场将有 6200 亿元逆回购到期，有 2000 亿元 MLF 和 500 亿元国库现金定存到期。
4. 首批 4 只科创板 50ETF 基金顺利获批，华泰柏瑞、华夏基金、易方达基金、工银瑞信拔得头筹。上交所决定为科创板 ETF 业务分配 588000-588499 代码段。
5. 深交所：本周对创业板近期涨幅异常的低价股持续进行重点监控，并及时采取监管措施；共对 5 起上市公司重大事项进行核查，并上报证监会 3 起涉嫌违法违规案件线索。

3. 投资建议

上周五 A 股上涨，股指期货走势偏强。版块方面，电气设备和电子领涨，银行和钢铁表现较弱。两市成交大幅回落，陆股通小幅流入。我国经济基本面保持平稳，最新公布的 8 月社融和新增人民币贷款均高于预期，显示出实体经济流动性继续向好，也有利于后期企业盈利的改善来继续推动指数中长期走强。不过短期在外部不确定性较高的情况下，指数预计仍将维持震荡，而经过前期的调整，目前指数已经再次来到近两个月的箱体下沿，所以我们认为指数继续向下调整的空间不大，上证 3200 点附近还是有着较强的支撑。我们建议投资者短期依然保持谨慎，中长期角度来看可以适当逢低布局。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。