

兴证期货·研发中心

2020年9月16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 3295.68，上涨 0.51%，深证成指收于 13143.46，上涨 0.93%，创业板指收于 2595.15，上涨 0.88%。

#### 期指市场：上涨

上个交易日 IF2009、IH2009 和 IC2009 合约走势分别为 1.06%、0.88% 和 1.04%。

#### 其他市场：上涨

美股上涨

欧股上涨

港股上涨

### ● 后市展望及策略建议

昨日 A 股小幅上涨，股指期货走势偏强。板块方面，休闲服务和汽车领涨，公用事业和采掘表现较弱。两市成交维持低位，陆股通转为净流入。世贸组织裁定美国对中国加征关税违反规定，美方表示并不影响中美贸易协定，目前来看双方贸易摩擦在美大选前将依然频繁。近期人民币兑美元大幅升值，有利于吸引外资流入 A 股市场。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，上证 3200 点附近有着较强的支撑。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

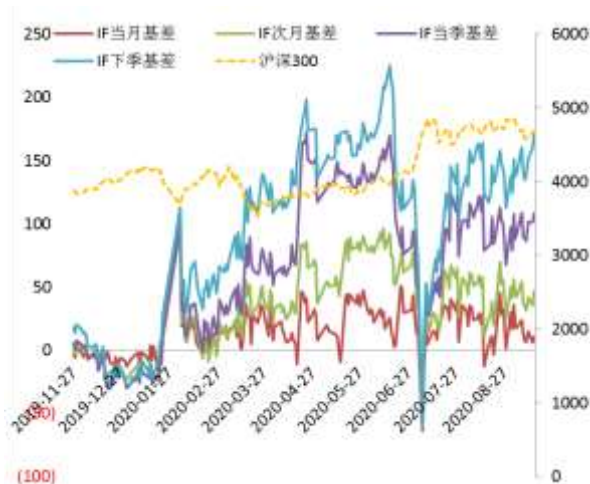
## 1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



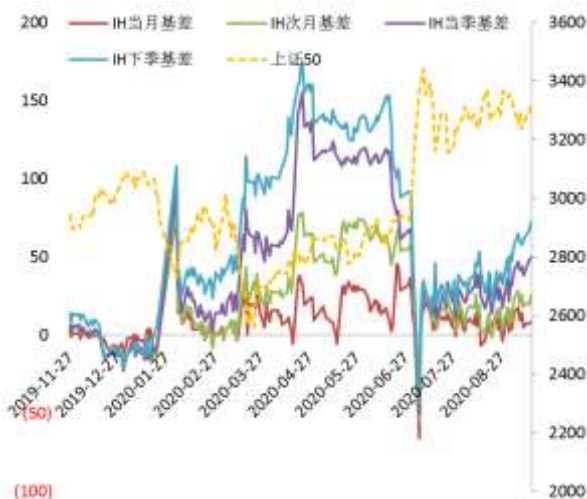
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



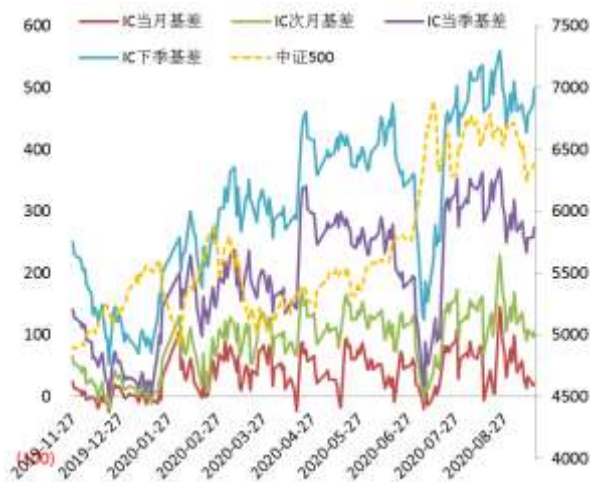
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 15 日股指期货各合约升贴水情况

2020/9/15	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	4,677.6000	4,688.4826	10.88	0.23%	2020-09-18	3	18.72%
IF2010.CFE	4,642.0000	4,688.4826	46.48	0.99%	2020-10-16	17	14.11%
IF2012.CFE	4,580.2000	4,688.4826	108.28	2.31%	2020-12-18	62	9.01%
IF2103.CFE	4,518.0000	4,688.4826	170.48	3.64%	2021-03-19	121	7.27%
IH2009.CFE	3,309.6000	3,317.6402	8.04	0.24%	2020-09-18	3	19.55%
IH2010.CFE	3,291.6000	3,317.6402	26.04	0.78%	2020-10-16	17	11.17%
IH2012.CFE	3,268.2000	3,317.6402	49.44	1.49%	2020-12-18	62	5.82%
IH2103.CFE	3,244.8000	3,317.6402	72.84	2.20%	2021-03-19	121	4.39%
IC2009.CFE	6,366.2000	6,387.8805	21.68	0.34%	2020-09-18	3	27.38%
IC2010.CFE	6,282.0000	6,387.8805	105.88	1.66%	2020-10-16	17	23.60%
IC2012.CFE	6,113.6000	6,387.8805	274.28	4.29%	2020-12-18	62	16.76%
IC2103.CFE	5,889.0000	6,387.8805	498.88	7.81%	2021-03-19	121	15.62%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2020 年 9 月 15 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	94,615	7274	80,700	-11879
	IF2010.CFE	22,134	9154	32,073	9035
	IF2012.CFE	19,840	3937	62,444	4221
	IF2103.CFE	3,084	-167	10,553	423
	IF总计	139,673	20198	185,770	1800
IH	IH2009.CFE	31,840	1481	29,173	-3142
	IH2010.CFE	6,963	3178	9,660	3942
	IH2012.CFE	8,239	2011	27,297	1256
	IH2103.CFE	1,572	127	5,700	306
	IH总计	48,614	6797	71,830	2362
IC	IC2009.CFE	90,494	-11139	84,711	-14113
	IC2010.CFE	19,015	2463	34,856	6435
	IC2012.CFE	22,127	382	71,019	3200
	IC2103.CFE	7,236	-1103	31,247	840
	IC总计	138,872	-9397	221,833	-3638

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 2940 万例，累计死亡逾 93.1 万例。其中，美国累计确诊超 660 万例。
2. 美国取消对加拿大加征铝关税，加拿大也决定，不对美国进口商品征收报复性关税。
3. 加拿大贸易部长：如果美国采取新的惩罚性措施，加拿大准备随时征收报复性关税；在铝产品关税上，加拿大没有任何让步。
4. 美国 8 月份工业产出环比增 0.4%，不及预期的增 1%。但 9 月纽约联储制造业指数大幅上升至 17，创 2018 年以来次高，表明制造业水平正在迅速反弹。
5. 英国 8 月失业率为 7.6%，前值为 7.5%。英国 5-7 月份裁员人数达到 15.6 万人，为自 2012 年以来的最高水平，但仍远低于金融危机记录的水平。

### **美股：**

美国三大股指集体收高。道指微涨 0.01%，纳指涨 1.21%，标普 500 指数涨 0.52%。苹果涨 0.16%，秋季发布会未发布 iPhone 12。卡特彼勒、摩根大通均跌超 3%。科技股普涨，特斯拉涨超 7%，甲骨文涨 2.5%。

### **欧洲：**

欧股集体收涨，德国 DAX 指数涨 0.18，法国 CAC40 指数涨 0.32%，英国富时 100 指数涨 1.32%。

### **港股：**

恒生指数震荡收涨 0.38%，成交 1159 亿港元。汽车股、内房股涨幅居前，比亚迪股份涨逾 12%，中国恒大涨逾 8%；恒大汽车跌逾 11%，拟配股募资约 40 亿港元。恒生科技指数涨 0.43%，小米集团逆势跌逾 5%。

## 2. 国内市场消息

1. 世界贸易组织裁定，特朗普政府对价值超过 2000 亿美元的中国商品征收的关税非法。
2. 我国 8 月经济运行稳定复苏，主要指标继续回升，社会消费品零售总额、工业增加值及商品房销售额累计增速年内首次由负转正；8 月城镇调查失业率下降至 5.6%。统计局表示，如果经济复苏态势延续，三季度经济增速会比二季度明显加快。
3. 国务院关税税则委员会：将第一批对美加征关税商品第一次排除清单中的 16 项商品，排除期限延长一年，自 2020 年 9 月 17 日至 2021 年 9 月 16 日，继续不加征我为反制美 301 措施所加征的关税。
4. 央行发布报告称，将继续深化 LPR 改革，推动实现利率“两轨合一轨”，完善货币政策调控和传导机制，健全基准利率和市场化利率体系。报告指出，中国金融体系以银行为主导，不宜以国债收益作为贷款利率参考基准，LPR 较为适宜。
5. 央行 9 月 15 日超额续作 6000 亿元 MLF，无逆回购操作。当日有 1700 亿元逆回购到期，9 月 17 日有 2000 亿元 MLF 到期。机构分析认为，央行连续两月 MLF 超额续作，预计年内全面降准降息概率较低。

## 3. 投资建议

昨日 A 股小幅上涨，股指期货走势偏强。版块方面，休闲服务和汽车领涨，公用事业和采掘表现较弱。两市成交维持低位，陆股通转为净流入。世贸组织裁定美国对中国加征关税违反规定，美方表示并不影响中美贸易协定，目前来看双方贸易摩擦在选前将依然频繁。近期人民币兑美元大幅升值，有利于吸引外资流入 A 股市场。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，上证 3200 点附近有着较强的支撑。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。