

兴证期货·研发中心

2020年9月21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 3338.09, 上涨 2.07%, 深证成指收于 13245.09, 上涨 1.77%, 创业板指收于 2596.08, 上涨 1.52%。

期指市场: 上涨

上个交易日 IF2010、IH2010 和 IC2010 合约走势分别为 2.69%、3.04% 和 1.84%。

其他市场: 涨跌不一

美股下跌

欧股下跌

港股上涨

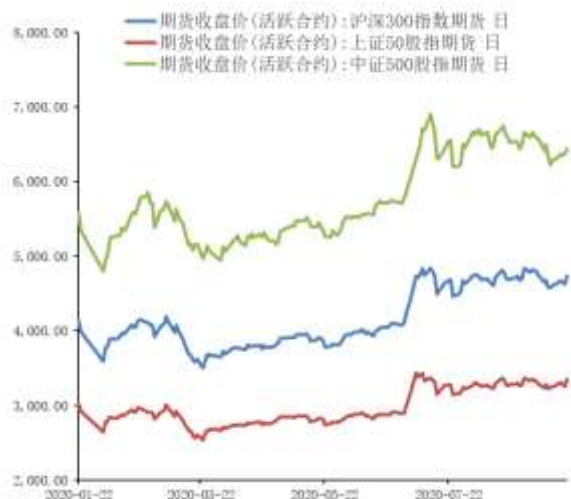
● 后市展望及策略建议

上周五 A 股大幅上涨, 股指期货走势偏强, 版块方面, 非银金融和房地产领涨, 电器设备相对偏弱。全市场成交量放大, 北向资金大幅流入。近期人民币保持升值趋势, 对于外资来说人民币资产吸引力上升, 陆股通也结束了此前连续两周的净流出, 并创下近三个月来的周度净流入新高。周末消息, 国金证券和国联证券宣布合并, 而此前在上周五两者已经双双涨停并带动券商版块大幅上涨。我们认为该合并消息将刺激市场产生未来更多券商合并的想象空间, 相关版块短期仍将保持强势。而券商作为指数权重, 其上涨也有利于带动其他蓝筹版块走强, 从而进一步推升指数。我们建议投资者前多持有。仅供参考。

1. 市场回顾

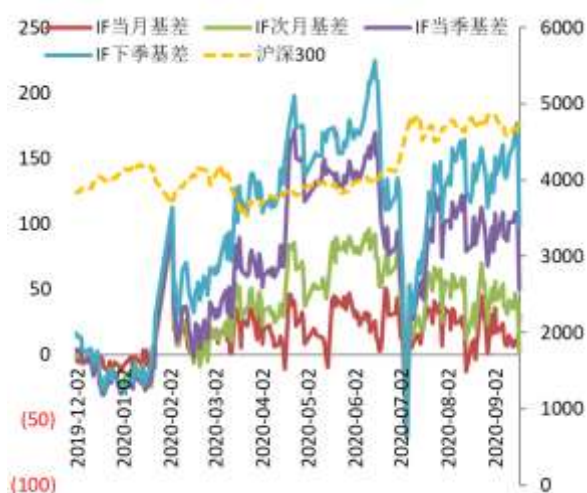
1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



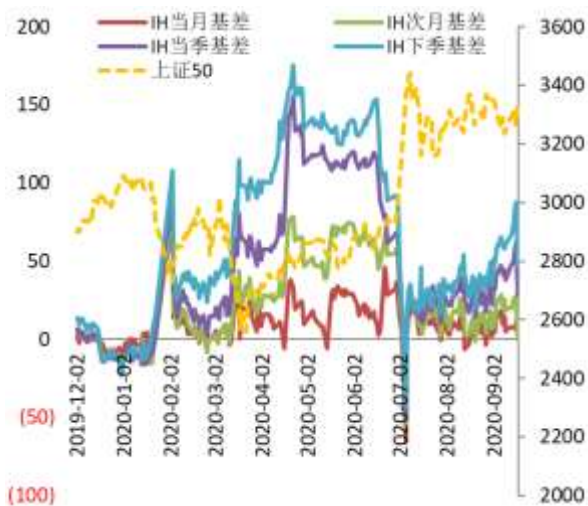
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



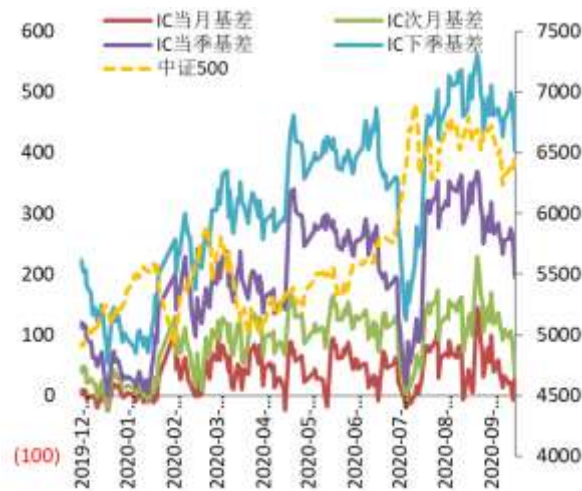
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 18 日股指期货各合约升贴水情况

2020/9/18	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	4,706.6000	4,737.0887	30.49	0.64%	2020-09-18	0	-
IF2010.CFE	4,734.8000	4,737.0887	2.29	0.05%	2020-10-16	14	0.84%
IF2012.CFE	4,686.8000	4,737.0887	50.29	1.06%	2020-12-18	59	4.35%
IF2103.CFE	4,639.0000	4,737.0887	98.09	2.07%	2021-03-19	118	4.25%
IH2009.CFE	3,326.0000	3,347.7784	21.78	0.65%	2020-09-18	0	-
IH2010.CFE	3,347.8000	3,347.7784	-0.02	0.00%	2020-10-16	14	-0.01%
IH2012.CFE	3,319.4000	3,347.7784	28.38	0.85%	2020-12-18	59	3.48%
IH2103.CFE	3,299.8000	3,347.7784	47.98	1.43%	2021-03-19	118	2.94%
IC2009.CFE	6,440.8000	6,469.4692	28.67	0.44%	2020-09-18	0	-
IC2010.CFE	6,437.6000	6,469.4692	31.87	0.49%	2020-10-16	14	8.52%
IC2012.CFE	6,273.6000	6,469.4692	195.87	3.03%	2020-12-18	59	12.42%
IC2103.CFE	6,066.4000	6,469.4692	403.07	6.23%	2021-03-19	118	12.78%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2020 年 9 月 18 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	28,530	-32760	0	-28924
	IF2010.CFE	122,641	52629	107,281	28357
	IF2012.CFE	29,977	7999	70,039	1104
	IF2103.CFE	5,140	1817	13,027	1562
	IF总计	186,288	29685	190,347	2099
IH	IH2009.CFE	11,911	-12594	0	-12135
	IH2010.CFE	44,804	21928	38,846	14406
	IH2012.CFE	14,787	4623	33,182	2222
	IH2103.CFE	2,861	914	6,718	396
	IH总计	74,363	14871	78,746	4889
IC	IC2009.CFE	27,919	-38250	0	-30489
	IC2010.CFE	104,001	25346	100,788	10115
	IC2012.CFE	30,856	2349	79,391	622
	IC2103.CFE	9,297	593	35,301	1484
	IC总计	172,073	-9962	215,480	-18268

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 3061 万例，累计死亡逾 95.3 万例。其中，美国累计确诊超 675 万例，累计死亡逼近 20 万例。
2. 世卫组织：新冠肺炎的死亡率出现下降，但每周新增 5 万例死亡病例仍是不可接受的，新冠肺炎大流行还会延续很长时间。
3. 美联储布拉德称，预计今年年底失业率将降至 6.5%。美联储卡什卡利称，根据新的前瞻性指引，美联储仍可能在实现目标之前加息。美联储博斯蒂克则表示，美国经济正在放缓，需要财政援助。
4. 美国第二季度经常帐赤字环比大幅上升至 1705 亿美元，创 2008 年第四季度以来新高。美国 9 月密歇根大学消费者信心指数初值 78.9，预期 75，前值 74.1。
5. 俄罗斯央行将基准利率维持在 4.25% 不变，但表示可能在下一次会议上降息。

美股：

美国三大股指集体收跌。道指跌逾 240 点，纳指跌 1.07%，标普 500 指数跌 1.12%。波音跌近 4%，苹果跌超 3%，领跌道指。科技股普跌，谷歌跌超 2%，亚马逊跌 1.78%，特斯拉逆市涨超 4%。摩根大通预警美股可能迎来大规模抛售。本周，道指跌 0.03%，纳指跌 0.56%，标普 500 指数跌 0.64%。美国三大股指均连续三周下跌。

欧洲：

欧股全线走低，德国 DAX 指数跌 0.7% 报 13116.25 点，周跌 0.66%；法国 CAC40 指数跌 1.22% 报 4978.18 点，周跌 1.11%；英国富时 100 指数跌 0.71% 报 6007.05 点，周跌 0.42%。

港股：

恒生指数放量收涨 0.47%，成交 1441 亿港元；医疗股、金融股涨幅居前，百济神州涨逾 12%，申万宏源涨逾 8%，新华保险涨逾 7%。恒生科技指数涨 0.96%，比亚迪电子涨逾 5%，小米集团、中芯国际涨逾 3%。

2. 国内市场消息

1. 据人民日报，美国商务部发表声明说，从9月20日开始，美国境内将禁止下载 WeChat 和 Tiktok。TikTok 声明称，反对美国商务部决定，继续推进对美行政令的诉讼。
2. 目前我国已有 11 款新冠疫苗进入临床试验阶段，其中 4 款进入 3 期临床试验。其中，国药中生新冠灭活疫苗有望年底前上市，力争年产 6 亿至 8 亿剂。
3. 蚂蚁集团科创板首发过会。从 IPO 受理到正式过会，蚂蚁集团科创板审核全程仅用时 25 天，并有望成为今年全球最大规模 IPO。
4. 央行等六部门支持稳外贸稳外资，拟进一步优化跨境人民币政策，在全国范围内开展更高水平贸易投资便利化试点，放宽部分资本项目人民币收入使用限制，取消非投资类外商投资企业人民币资本金境内再投资限制。
5. 富时罗素纳 A 调整盘后生效，北向资金午后进场扫货，全天净买入 94.74 亿元，创 7 月 7 日以来新高，同时也为连续 4 日净买入。中国平安获净买入 11.57 亿元居首，万科 A 和立讯精密分获净买入 6.36 亿和 5.45 亿元，中国建筑、潍柴动力获净买入 4.49 亿和 3.46 亿元；东方财富遭净卖出 10.21 亿元。

3. 投资建议

上周五 A 股大幅上涨，股指期货走势偏强，版块方面，非银金融和房地产领涨，电器设备相对偏弱。全市场成交量放大，北向资金大幅流入。近期人民币保持升值趋势，对于外资来说人民币资产吸引力上升，陆股通也结束了此前连续两周的净流出，并创下近三个月来的周度净流入新高。周末消息，国金证券和国联证券宣布合并，而此前在上周五两者已经双双涨停并带动券商版块大幅上涨。我们认为该合并消息将刺激市场产生未来更多券商合并的想象空间，相关版块短期仍将保持强势。而券商作为指数权重，其上涨也将带动其他蓝筹版块走强，从而进一步推升指数。我们建议投资者前多持有。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。