

兴证期货.研发中心

2020年9月22日星期二

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: 下跌

上个交易日上证指数收于 3316.94, 下跌 0.63%, 深证成指收于 13149.5, 下跌 0.72%, 创业板指收于 2569.22, 下跌 1.03%。

#### 期指市场: 下跌

上个交易日 IF2010、IH2010 和 IC2010 合约走势分别为 -0.89%、-1.05%和-0.59%。

#### 其他市场: 下跌

美股下跌

欧股下跌

港股下跌

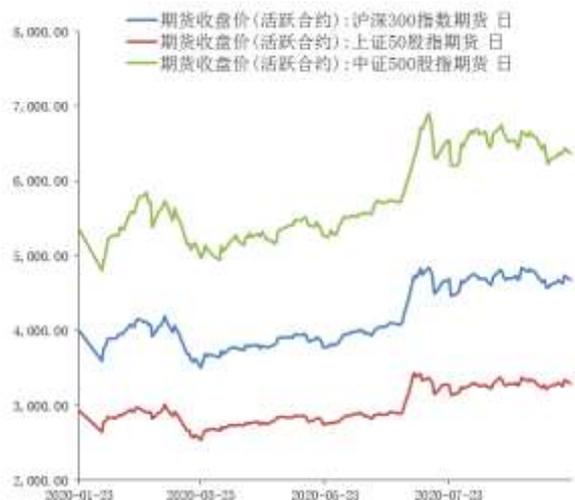
### ● 后市展望及策略建议

昨日 A 股下跌, 股指期货走势偏弱, 版块方面, 国防军工和纺织服装领涨, 休闲服务和汽车领跌。全市场成交量小幅下滑, 北向资金大幅流出。海外疫情第二波冲击使得投资者风险偏好下降, 隔夜美元反弹, 欧美股市大幅下跌, A50 窄幅震荡。目前我国经济持续恢复并且人民币存在走强预期, A 股中长期上涨趋势没有改变。不过短期由于外部不确定性的升温, 股指预计仍将维持区间震荡走势, 建议投资者前多谨慎持有或暂时观望。仅供参考。

# 1. 市场回顾

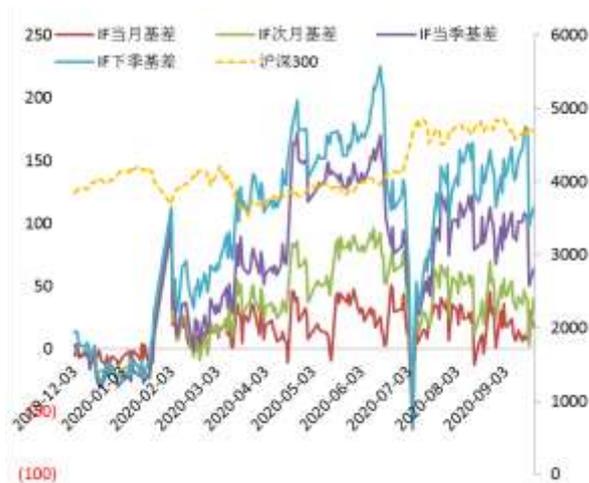
## 1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



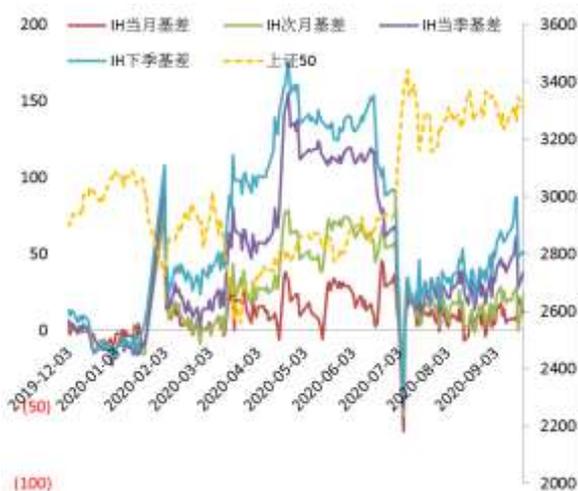
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



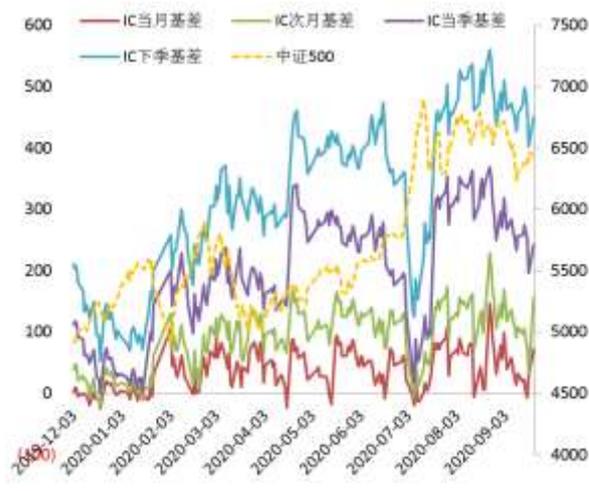
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 21 日股指期货各合约升贴水情况

2020/9/21	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
IF2010.CFE	4,673.6000	4,691.4281	17.83	0.38%	2020-10-16	13	7.07%
IF2011.CFE	4,651.4000	4,691.4281	40.03	0.85%	2020-11-20	38	5.43%
IF2012.CFE	4,628.0000	4,691.4281	63.43	1.35%	2020-12-18	58	5.64%
IF2103.CFE	4,579.2000	4,691.4281	112.23	2.39%	2021-03-19	117	4.95%
IH2010.CFE	3,299.6000	3,311.5936	11.99	0.36%	2020-10-16	13	6.74%
IH2011.CFE	3,288.2000	3,311.5936	23.39	0.71%	2020-11-20	13	13.15%
IH2012.CFE	3,273.6000	3,311.5936	37.99	1.15%	2020-12-18	58	4.79%
IH2103.CFE	3,259.6000	3,311.5936	51.99	1.57%	2021-03-19	117	3.25%
IC2010.CFE	6,373.8000	6,445.9649	72.16	1.12%	2020-10-16	13	20.84%
IC2011.CFE	6,290.0000	6,445.9649	155.96	2.42%	2020-11-20	13	45.04%
IC2012.CFE	6,203.0000	6,445.9649	242.96	3.77%	2020-12-18	58	15.73%
IC2103.CFE	5,995.8000	6,445.9649	450.16	6.98%	2021-03-19	117	14.44%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2020 年 9 月 21 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	IF2010.CFE	92,186	-30455	96,006	-11275
	IF2011.CFE	917	917	888	888
	IF2012.CFE	19,619	-10358	69,339	-700
	IF2103.CFE	3,224	-1916	12,706	-321
	IF总计	115,946	-41812	178,939	-11408
IH	IH2010.CFE	37,790	-7014	36,067	-2779
	IH2011.CFE	198	198	193	193
	IH2012.CFE	10,654	-4133	32,513	-669
	IH2103.CFE	1,931	-930	6,733	15
	IH总计	50,573	-11879	75,506	-3240
IC	IC2010.CFE	87,157	-16844	100,608	-180
	IC2011.CFE	2,858	2858	2,820	2820
	IC2012.CFE	21,651	-9205	77,280	-2111
	IC2103.CFE	7,575	-1722	36,197	896
	IC总计	119,241	-24913	216,905	1425

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 3118 万例,累计死亡逾 96.2 万例。其中,美国累计确诊超 683 万例。
2. 美联储主席鲍威尔:只要有需要,美联储将尽其所能;虽然美国经济出现了一定复苏态势,但整体复苏前景依然充满不确定性。
3. 美联储在季度报告中称,由于股市上涨、信贷增长缓慢,美国第二季度家庭净值增长 7.61 万亿美元,至 118.9 万亿美元;第二季度家庭债务年化增长率为 0.5%,为 2012 年以来最低。
4. 美联储卡普兰称,预计美联储将在 2.5 至 3 年里维持利率在零附近,当前上市公司市值占 GDP 之比处于历史高位,进行某种修正可能会有所帮助。
5. 欧洲央行行长拉加德重申,将在必要时再次加大货币刺激力度,关注欧元升值。尽管第三季度将出现反弹,但形势仍然“不平衡且不完整”。

### **美股:**

美股尾盘跌幅收窄,道指收跌逾 500 点,盘中一度跌逾 900 点;纳指跌 0.13%,标普 500 指数跌 1.16%。科技股尾盘拉升,苹果收涨逾 3%,奈飞涨 3.7%,特斯拉涨 1.64%。标普 500 指数自 2 月以来首次录得连续第四日收跌。

### **欧洲:**

欧洲三大股指大幅收跌,德国 DAX 指数跌 4.37%,法国 CAC40 指数跌 3.74%,英国富时 100 指数跌 3.38%。

### **港股:**

恒生指数高开低走收跌 2.06% 失守 24000 点,成交 1149 亿港元;恒生科技指数跌 2.39%。消费股、科技股、金融股跌幅居前,比亚迪股份跌逾 8%,海底捞跌逾 7%,小米集团跌逾 6%;汇丰控股跌逾 5%,刷新 2009 年以来新低;国联证券大涨近 36%,拟和国金证券合并。

## 2. 国内市场消息

1. 国务院印发北京、湖南、安徽自贸区总体方案及浙江自贸区扩展区域方案。北京自贸区将支持央行数字货币研究所设立金融科技中心，建设法定数字货币试验区和数字金融体系。
2. 字节跳动澄清传言称：TikTok Global 由公司 100% 持股；目前的方案不涉及任何算法和技术的转让；所谓向美国财政部交税 50 亿美元，是对 TikTok 未来几年业务发展所需缴纳税收的一个预测。
3. LPR 连续 5 个月按兵不动，1 年期品种报 3.85%，5 年期以上品种报 4.65%。民生银行首席研究员温彬等人称，四季度银行压降结构性存款的压力仍然较大，在适当时点结构性降准的可能性仍然存在并且必要。
4. 国务院办公厅出台 15 项政策措施，要求加快推动新型消费扩容提质，研究进一步对新型消费领域企业优化税收征管措施。
5. 证监会称，近期“天山生物”等股票价格短期异常波动，已对有关异常交易立案调查。

## 3. 投资建议

昨日 A 股下跌，股指期货走势偏弱，板块方面，国防军工和纺织服装领涨，休闲服务和汽车领跌。全市场成交量小幅下滑，北向资金大幅流出。海外疫情第二波冲击使得投资者风险偏好下降，隔夜美元反弹，欧美股市大幅下跌，A50 窄幅震荡。目前我国经济持续恢复并且人民币存在走强预期，A 股中长期上涨趋势没有改变。不过短期由于外部不确定性的升温，股指预计仍将维持区间震荡走势，建议投资者前多谨慎持有或暂时观望。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。