

兴证期货.研发中心

2020年9月23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

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 3274.3, 下跌 1.29%, 深证成指收于 13023.43, 下跌 0.96%, 创业板指收于 2555.54, 下跌 0.53%。

期指市场: 下跌

上个交易日 IF2010、IH2010 和 IC2010 合约走势分别为 -1.28%、-1.5%和-1.22%。

其他市场: 涨跌不一

美股上涨

欧股涨跌不一

港股下跌

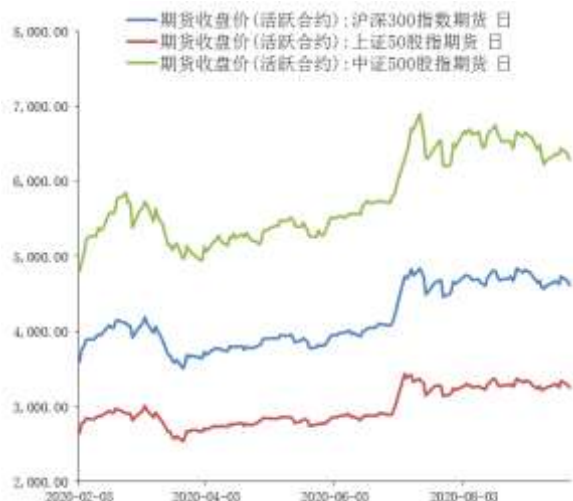
● 后市展望及策略建议

昨日 A 股下跌, 股指期货全线走弱, 板块方面, 医药生物和食品饮料相对较强, 有色金属和交通运输领跌。全市场成交量维持低位, 北向资金午后转为净流出。隔夜美股反弹, A50 震荡。目前外围市场的不确定性依然是制约市场的重要因素, 一方面疫情二次冲击全球经济, 另一方面海外股市的大幅下跌亦会带动 A 股走弱。不过我国经济持续恢复并且人民币存在走强预期, 故我们认为 A 股中长期上涨趋势没有改变。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, 建议投资者暂时观望, 中长期投资者可尝试逢低吸纳。仅供参考。

1. 市场回顾

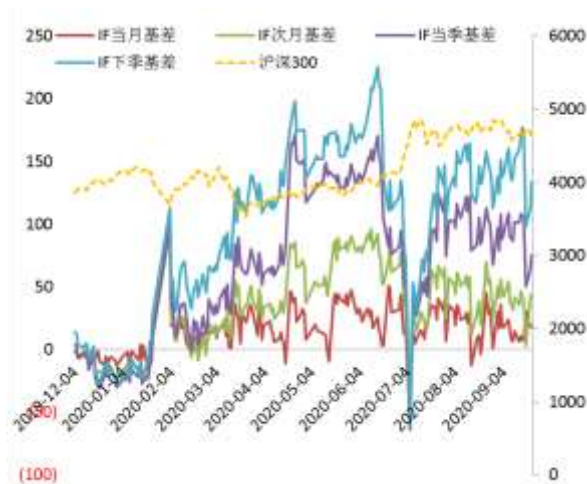
1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



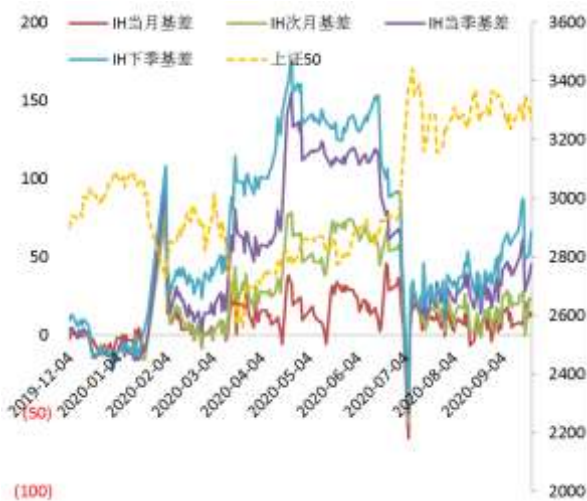
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



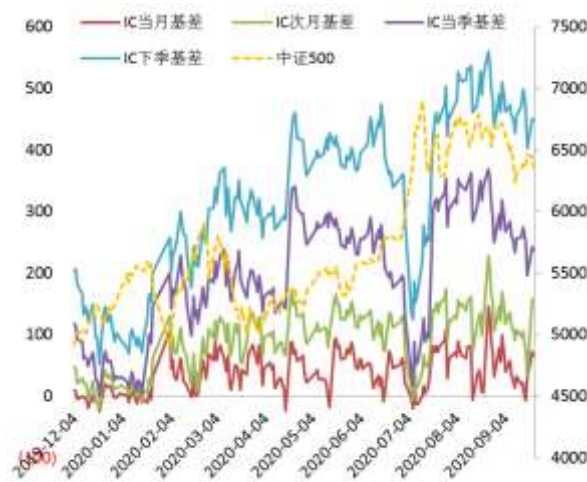
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 22 日股指期货各合约升贴水情况

2020/9/22	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	4,617.8000	4,635.7608	17.96	0.39%	2020-10-16	12	7.81%
IF2011.CFE	4,591.6000	4,635.7608	44.16	0.95%	2020-11-20	37	6.23%
IF2012.CFE	4,560.8000	4,635.7608	74.96	1.62%	2020-12-18	57	6.87%
IF2103.CFE	4,502.2000	4,635.7608	133.56	2.88%	2021-03-19	116	6.01%
IH2010.CFE	3,256.0000	3,270.5190	14.52	0.44%	2020-10-16	12	8.95%
IH2011.CFE	3,247.4000	3,270.5190	23.12	0.71%	2020-11-20	37	4.62%
IH2012.CFE	3,225.0000	3,270.5190	45.52	1.39%	2020-12-18	57	5.91%
IH2103.CFE	3,204.4000	3,270.5190	66.12	2.02%	2021-03-19	116	4.22%
IC2010.CFE	6,292.2000	6,358.6520	66.45	1.05%	2020-10-16	12	21.08%
IC2011.CFE	6,199.8000	6,358.6520	158.85	2.50%	2020-11-20	37	16.34%
IC2012.CFE	6,121.4000	6,358.6520	237.25	3.73%	2020-12-18	57	15.84%
IC2103.CFE	5,910.6000	6,358.6520	448.05	7.05%	2021-03-19	116	14.70%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2020 年 9 月 22 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	105,241	13055	101,518	5512
	IF2011.CFE	1,356	439	1,691	803
	IF2012.CFE	22,355	2736	69,836	497
	IF2103.CFE	3,925	701	13,363	657
	IF总计	132,877	16931	186,408	7469
IH	IH2010.CFE	40,400	2610	37,862	1795
	IH2011.CFE	649	451	721	528
	IH2012.CFE	11,992	1338	32,586	73
	IH2103.CFE	2,960	1029	7,063	330
	IH总计	56,001	5428	78,232	2726
IC	IC2010.CFE	98,382	11225	106,298	5690
	IC2011.CFE	1,901	-957	3,237	417
	IC2012.CFE	23,442	1791	78,000	720
	IC2103.CFE	6,923	-652	36,835	638
	IC总计	130,648	11407	224,370	7465

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 3144 万例，累计死亡逾 96.7 万例。其中，美国累计确诊超 688 万例。
2. 美联储主席鲍威尔：美国致力于减轻经济面临的影响；只要需要，我们仍致力于使用所有工具来做力所能及的事情；经济活动已经从萧条的第二季度水平回升；美国经济证明具备韧性；可能需要进一步的财政支持；许多以及大多数美联储及官员在他们的预测中都假设了一些额外的财政行动。如果货币和财政政策共同起作用，复苏就会加速。
3. 美国财政部长姆努钦：仍在寻求与国会两党就新一轮刺激法案达成协议；下一轮刺激计划将聚焦孩子和就业。
4. 英国央行行长贝利表示，认真评估了进一步降息的空间，负利率也是工具之一。虽然疫情复发令经济下行风险加大，但央行并不会立即出台负利率政策。
5. 澳洲联储副主席德贝尔：负利率的经验证据“好坏参半”，将继续评估其他政策选项，包括调降收益率目标、TFF 利率；乐于见到澳元走弱。

美股：

美国三大股指集体收高。道指收涨 140 点，纳指涨 1.71%，标普 500 指数涨 1.05%。耐克涨超 3%，微软涨 2.4%，领涨道指。科技股普涨，苹果涨 1.57%，亚马逊涨 5.7%，特斯拉逆市下跌 5.6%。标普 500 指数 5 日来首次录得上涨。

欧洲：

欧股涨跌不一，德国 DAX 指数涨 0.41%，法国 CAC40 指数跌 0.4%，英国富时 100 指数涨 0.43%。

港股：

恒生指数收跌 0.98%，成交 1060 亿港元；黄金股、航空股跌幅居前。恒生科技指数逆势涨 0.52%，华虹半导体涨近 5%。华住集团上市首日收涨 4.71%。

2. 国内市场消息

1. 国务院领导人强调，要继续保持金融支持实体经济政策的合理力度，防范金融风险。要引导大中小金融机构错位发展、公平竞争，更有力支持实体经济。
2. 央行公开市场 9 月 22 日开展 2000 亿元 7 天期和 1500 亿元 14 天期逆回购操作，当日无逆回购到期，当日净投放 3500 亿元。交易员称，央行逆回购操作加码，显示稳定季末流动性的明确意图。
3. 首批四只科创 50ETF 发行火爆，四只基金累计认购金额约 1000 亿元，其中华夏基金认购金额超 400 亿元。
4. 上交所：科创板拟上市公司蚂蚁集团提交注册。
5. 证监会：科学保持 IPO 常态化，对恶性违法违规行保持“零容忍”；坚持突出重点、标本兼治，健全防范化解股票质押、债券违约等重点领域风险的制度机制；完善私募监管和风险处置机制。

3. 投资建议

昨日 A 股下跌，股指期货全线走弱，版块方面，医药生物和食品饮料相对较强，有色金属和交通运输领跌。全市场成交量维持低位，北向资金午后转为净流出。隔夜美股反弹，A50 震荡。目前外围市场的不确定性依然是制约市场的重要因素，一方面疫情二次冲击全球经济，另一方面海外股市的大幅下跌亦会带动 A 股走弱。不过我国经济持续恢复并且人民币存在走强预期，故我们认为 A 股中长期上涨趋势没有改变。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，建议投资者暂时观望，中长期投资者可尝试逢低吸纳。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。