

兴证期货.研发中心

2020年9月24日星期四

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: 震荡

上个交易日上证指数收于 3279.71, 上涨 0.17%, 深证成指收于 13110.07, 上涨 0.67%, 创业板指收于 2599.88, 上涨 1.74%。

期指市场: 震荡

上个交易日 IF2010、IH2010 和 IC2010 合约走势分别为 0.01%、-0.25% 和 0.44%。

其他市场: 涨跌不一

美股下跌

欧股上涨

港股震荡

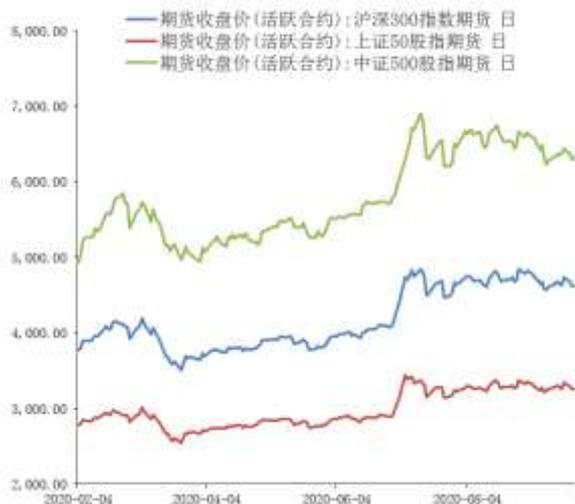
● 后市展望及策略建议

昨日 A 股震荡, 股指期货涨跌不一, 板块方面, 休闲服务和医药生物较强, 非银金融和房地产领跌。全市场成交继续萎缩, 北向资金净流出。隔夜美股大幅下跌, A50 期指亦震荡走弱。目前外围市场的不确定性依然是制约市场的重要因素, 加上临近国庆市场情绪较为谨慎, 预计指数近期依然维持震荡走势。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。短期我们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

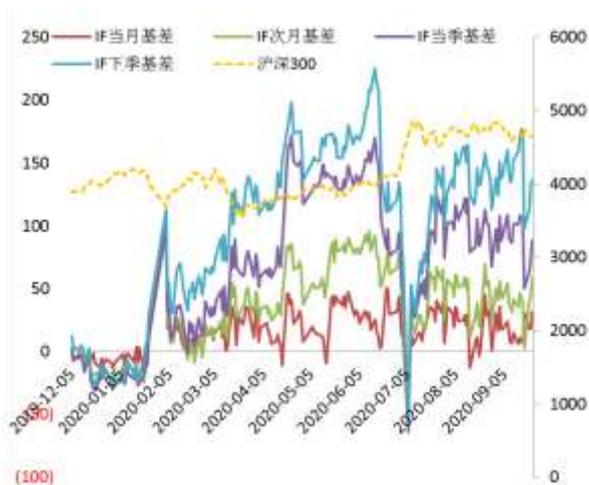
1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



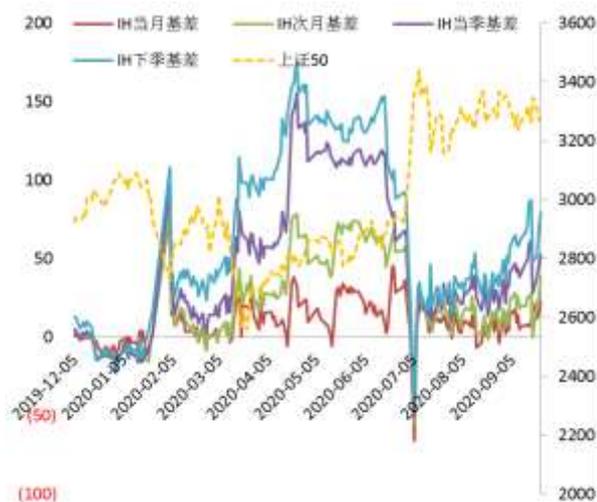
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



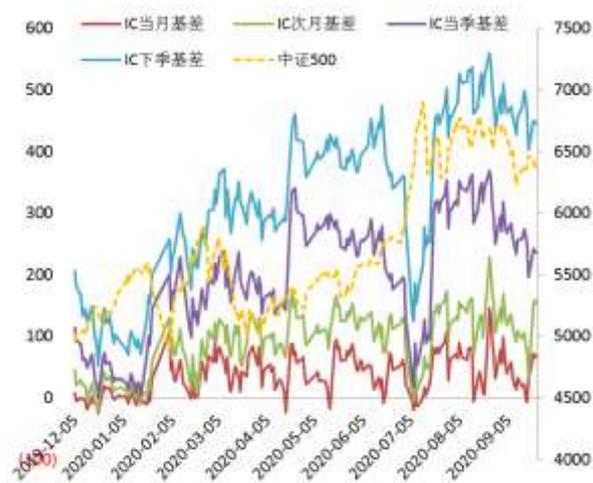
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 23 日股指期货各合约升贴水情况

2020/9/23	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	4,621.2000	4,652.3273	31.13	0.67%	2020-10-16	11	14.72%
IF2011.CFE	4,593.4000	4,652.3273	58.93	1.27%	2020-11-20	36	8.51%
IF2012.CFE	4,564.0000	4,652.3273	88.33	1.90%	2020-12-18	56	8.20%
IF2103.CFE	4,515.4000	4,652.3273	136.93	2.94%	2021-03-19	115	6.19%
IH2010.CFE	3,253.0000	3,275.7387	22.74	0.69%	2020-10-16	11	15.27%
IH2011.CFE	3,237.4000	3,275.7387	38.34	1.17%	2020-11-20	36	7.87%
IH2012.CFE	3,222.8000	3,275.7387	52.94	1.62%	2020-12-18	56	6.98%
IH2103.CFE	3,196.4000	3,275.7387	79.34	2.42%	2021-03-19	115	5.10%
IC2010.CFE	6,323.0000	6,392.0329	69.03	1.08%	2020-10-16	11	23.76%
IC2011.CFE	6,240.4000	6,392.0329	151.63	2.37%	2020-11-20	36	15.95%
IC2012.CFE	6,156.0000	6,392.0329	236.03	3.69%	2020-12-18	56	15.96%
IC2103.CFE	5,947.0000	6,392.0329	445.03	6.96%	2021-03-19	115	14.65%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2020 年 9 月 23 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	78,554	-26687	89,648	-11870
	IF2011.CFE	1,475	119	2,061	370
	IF2012.CFE	14,026	-8329	68,538	-1298
	IF2103.CFE	2,942	-983	13,144	-219
	IF总计	96,997	-35880	173,391	-13017
IH	IH2010.CFE	29,974	-10426	33,385	-4477
	IH2011.CFE	390	-259	830	109
	IH2012.CFE	7,756	-4236	32,153	-433
	IH2103.CFE	1,710	-1250	6,832	-231
	IH总计	39,830	-16171	73,200	-5032
IC	IC2010.CFE	78,856	-19526	99,494	-6804
	IC2011.CFE	1,828	-73	3,448	211
	IC2012.CFE	18,134	-5308	77,606	-394
	IC2103.CFE	5,477	-1446	36,301	-534
	IC总计	104,295	-26353	216,849	-7521

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 3175 万例，累计死亡逾 97.3 万例。其中，美国累计确诊超 693 万例。
2. 美联储主席鲍威尔：经济发展路径将取决于疫情控制能力；做了我们能想到的所有事情；美联储的行动在稳定信贷市场方面取得了成功。
3. 美联储罗森格伦：经济增长疲软可能会延长美联储达到 2% 通胀目标的时间，这就要求利率维持在低水平的的时间比预期更长；基本预测是今年秋冬两季疫情会恶化，经济活动会减少；预计如果新冠肺炎感染病例上升，美国的一些地区将会封锁。
4. 美国 9 月 Markit 制造业 PMI 初值小幅走高，但服务业 PMI 有所下滑，表明随着第三季度接近尾声，新冠疫情仍在持续，经济似乎失去动力。
5. 联合国贸发会议报告预计，受新冠疫情影响，今年全球经济预计将萎缩 4.3%，贸易规模将缩水五分之一，外国直接投资总额则将减少四成。世贸组织数据显示，二季度全球货物贸易量环比下降 14.3%，其中欧洲和北美地区跌幅最大。

美股：

美股尾盘走低，三大股指大幅收跌。道指收跌逾 520 点，纳指收跌 3.02%，标普 500 指数收跌 2.37%。赛富时跌 4.8%，雪佛龙跌 4.7%，苹果跌超 4%，纷纷领跌道指。耐克逆市收涨近 9%。科技股普跌，特斯拉跌超 10%，Nikola 跌近 26%。

欧洲：

欧股集体上涨，德国 DAX 指数涨 0.39%，法国 CAC40 指数涨 0.62%，英国富时 100 指数涨 1.2%。

港股：

恒生指数震荡收涨 0.11%，成交额缩窄至 985 亿港元。恒生科技指数涨 0.9%，华虹半导体、美团点评涨逾 3%。医药股领涨大市，康希诺生物、复星医药涨逾 9%。农夫山泉涨逾 7%，市值逼近 4400 亿港元。

2. 国内市场消息

1. 发改委等四部门支持扩大战略性新兴产业投资,培育壮大新增长点增长极。要求加大 5G 建设投资,加快 5G 商用发展步伐,加快关键芯片等核心技术攻关。优化发行上市制度,加大科创板等对战略性新兴产业支持力度。
2. 国务院常务会议部署进一步提高上市公司质量,要求完善上市公司治理制度规则,完善重组、分拆上市、再融资等制度,允许更多符合条件的外国投资者对上市公司战略投资,健全上市公司多元化退出机制,严厉打击规避退市行为,对操纵市场、内幕交易等违法违规行为加大处罚力度。
3. 中国结算:8月新增投资者数 179.51 万,环比降 26.01%,同比增长 82.03%。
4. 创业板注册制正式落地已经满月。Wind 统计数据 displays,从 8 月 24 日到 9 月 23 日的 23 个交易日中,A 股日均成交额为 8547 亿元。同期,创业板日均成交 2694 亿元,占 A 股日均总成交金额比例为 31.5%,显著高于此前一个月 18.61%的均值。
5. 深交所对两自然人采取限制交易措施,涉异常交易创业板“妖股”豫金钻石、长方集团,限制相关账户在 9 月 23 日-10 月 7 日期间买入在深交所所有股票。

3. 投资建议

昨日 A 股震荡,股指期货涨跌不一,版块方面,休闲服务和医药生物较强,非银金融和房地产领跌。全市场成交继续萎缩,北向资金净流出。隔夜美股大幅下跌,A50 期指亦震荡走弱。目前外围市场的不确定性依然是制约市场的重要因素,加上临近国庆市场情绪较为谨慎,预计指数近期依然维持震荡走势。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。短期我们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。