

兴证期货.研发中心

2020年9月25日星期五

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 3223.18, 下跌 1.72%, 深证成指收于 12816.61, 下跌 2.24%, 创业板指收于 2535.87, 下跌 2.46%。

期指市场: 下跌

上个交易日 IF2010、IH2010 和 IC2010 合约走势分别为 -1.66%、-1.68%和-2.15%。

其他市场: 涨跌不一

美股上涨

欧股下跌

港股下跌

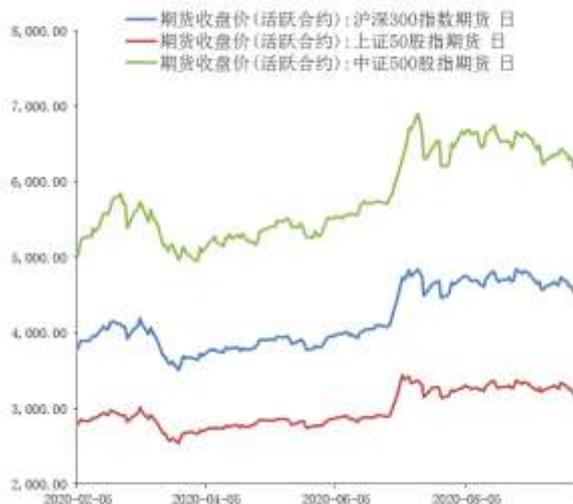
● 后市展望及策略建议

昨日 A 股下跌幅度较大, 股指期货全线走弱, 版块方面, 非银金融和银行跌幅相对较小, 电气设备和有色金属跌幅较大。隔夜美股小幅收涨, 美国重启刺激措施谈判, 市场情绪有所企稳, A50 走势震荡。近期美元持续升值, 加速了外资流出速度, 昨日陆股通资金大幅流出超百亿。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。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

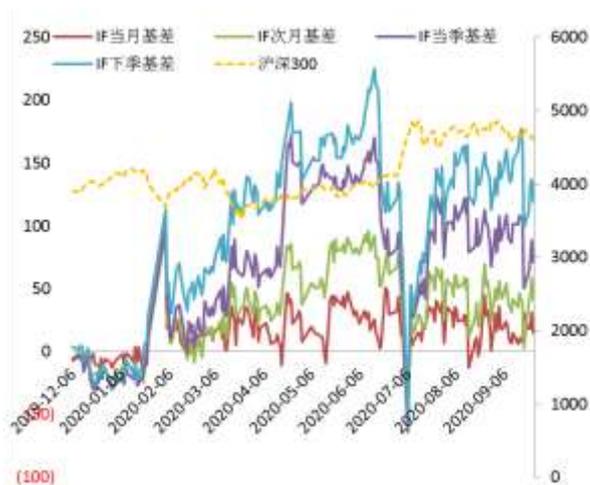
1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



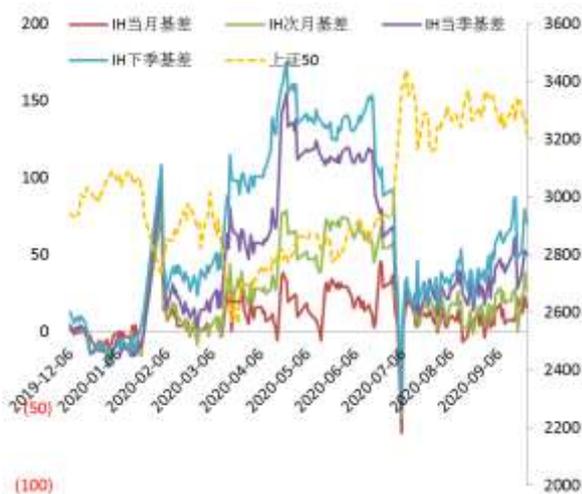
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



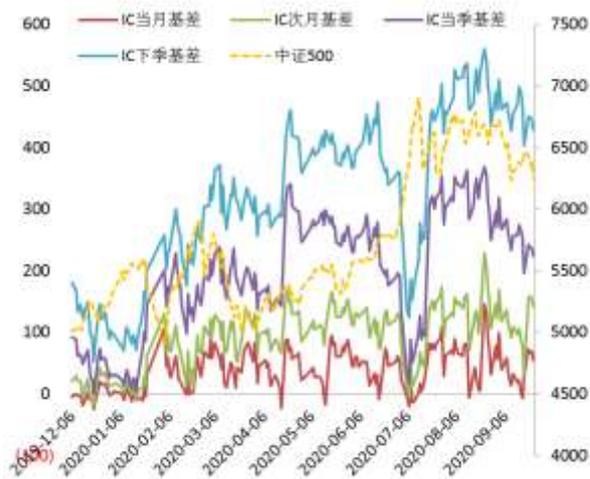
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 24 日股指期货各合约升贴水情况

2020/9/24	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	4,548.4000	4,563.0657	14.67	0.32%	2020-10-16	10	7.78%
IF2011.CFE	4,522.2000	4,563.0657	40.87	0.90%	2020-11-20	35	6.19%
IF2012.CFE	4,492.2000	4,563.0657	70.87	1.55%	2020-12-18	55	6.83%
IF2103.CFE	4,444.0000	4,563.0657	119.07	2.61%	2021-03-19	114	5.54%
IH2010.CFE	3,202.6000	3,218.7160	16.12	0.50%	2020-10-16	10	12.12%
IH2011.CFE	3,191.2000	3,218.7160	27.52	0.85%	2020-11-20	35	5.91%
IH2012.CFE	3,168.2000	3,218.7160	50.52	1.57%	2020-12-18	55	6.91%
IH2103.CFE	3,147.8000	3,218.7160	70.92	2.20%	2021-03-19	114	4.68%
IC2010.CFE	6,190.2000	6,244.6389	54.44	0.87%	2020-10-16	10	21.10%
IC2011.CFE	6,104.0000	6,244.6389	140.64	2.25%	2020-11-20	35	15.57%
IC2012.CFE	6,021.2000	6,244.6389	223.44	3.58%	2020-12-18	55	15.74%
IC2103.CFE	5,816.4000	6,244.6389	428.24	6.86%	2021-03-19	114	14.56%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2020 年 9 月 24 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	105,376	26822	102,436	12788
	IF2011.CFE	2,373	898	2,952	891
	IF2012.CFE	19,804	5778	70,229	1691
	IF2103.CFE	4,616	1674	14,337	1193
	IF总计	132,169	35172	189,954	16563
IH	IH2010.CFE	38,091	8117	36,520	3135
	IH2011.CFE	671	281	1,038	208
	IH2012.CFE	10,243	2487	32,252	99
	IH2103.CFE	2,121	411	6,964	132
	IH总计	51,126	11296	76,774	3574
IC	IC2010.CFE	105,127	26271	111,116	11622
	IC2011.CFE	3,550	1722	5,133	1685
	IC2012.CFE	27,541	9407	80,646	3040
	IC2103.CFE	7,634	2157	37,601	1300
	IC总计	143,852	39557	234,496	17647

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 3200 万例，累计死亡近 98 万例。其中，美国累计确诊逼近 700 万例大关。
2. 美联储主席鲍威尔：设定平均 2% 的通胀将为美联储提供更大的降息空间；口罩和保持社交距离将有助于进一步重启经济；如果没有进一步援助，下行风险很可能存在；最终将缩减资产负债表，但不是近期内。
3. 美国参议院通过推进临时支出法案投票，避免政府关门，并将于下周对临时支出法案的最终通过进行投票。
4. 美国上周初请失业金人数意外增加至 87 万人，支持了有关新冠疫情后的经济复苏正在失去动力、政府资金不断减少的观点。
5. 国际货币基金组织发言人：最近的数据表明，全球经济前景可能比 6 月份的预测“稍微不那么可怕”，但仍然具有挑战性；在许多发展中国家，除了中国以外的新兴市场，情况仍然“不稳定”。

美股：

美国三大股指小幅收涨。道指收涨逾 50 点，纳指涨 0.37%，标普 500 指数涨 0.3%。高盛涨近 5%，领涨道指。科技股普涨，苹果涨超 1%，特斯拉涨近 2%。航空股全线走低，波音跌 3.46%，美国航空跌 1.34%。鲍威尔重申经济需要额外的财政支持。美国财长努钦计划与国会重启财政刺激谈判。

欧洲：

欧股全线走低，德国 DAX 指数跌 0.29%，法国 CAC40 指数跌 0.83%，英国富时 100 指数跌 1.3%。

港股：

恒生指数低开低走收跌 1.82%，刷新近 4 个月新低，资源股、医疗股跌幅居前。恒生科技指数跌 3.35%，比亚迪电子跌逾 6%，小米集团、中兴通讯、美团点评、中芯国际跌逾 4%。华晨中国涨近 5%，传公司或私有化，华晨中国回应称未得到相关信息。

2. 国内市场消息

1. 央行副行长范一飞表示，数字人民币是运用新技术对 M0 的数字化，旨在为数字经济发展提供通用性的技术货币。目前数字人民币已取得阶段性成果，正在进行内部的封闭测试。
2. 商务部新闻发言人高峰证实，北京市商务局已经收到字节跳动提交的技术出口许可申请，后续将按照相关规定和程序，依法依规处理。
3. 商务部：《不可靠实体清单规定》不针对特定国家或特定企业，哪些企业会被列入清单，取决于企业自身的行为，具体清单没有预设时间表和企业名单。
4. 富时罗素公司宣布，中国国债将于 2021 年 10 月份被纳入富时罗素全球政府债券指数（WGBI）。纳入时间仍有待富时罗素咨询委员会成员和其他指数用户在 2021 年 3 月份正式确认。
5. 创业板新股金龙鱼今日申购，发行价 25.7 元，申购上限 7.55 万股，顶格申购需配市值达 75.5 万元。金龙鱼上市将成为创业板有史以来最大规模的 IPO，且上市后总市值有望跻身创业板前三。

3. 投资建议

昨日 A 股下跌幅度较大，股指期货全线走弱，版块方面，非银金融和银行跌幅相对较小，电气设备和有色金属跌幅较大。隔夜美股小幅收涨，美国重启刺激措施谈判，市场情绪有所企稳，A50 走势震荡。近期美元持续升值，加速了外资流出速度，昨日陆股通资金大幅流出超百亿。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。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。