

兴证期货·研发中心

2020年9月28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: 震荡

上一个交易日上证指数收于 3219.42, 下跌 0.12%, 深证成指收于 12814.17, 下跌 0.02%, 创业板指收于 2540.43, 上涨 0.18%。

期指市场: 上涨

上一个交易日 IF2010、IH2010 和 IC2010 合约走势分别为 0.3%、0.48%和 0.26%。

其他市场: 涨跌不一

美股上涨

欧股震荡

港股震荡

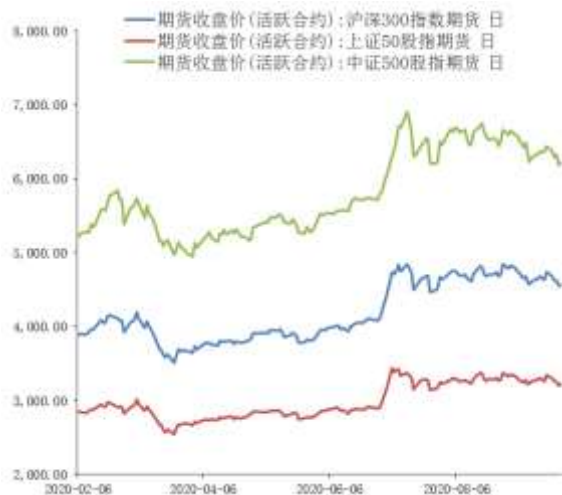
● 后市展望及策略建议

上周五 A 股震荡, 股指期货走势偏强, 版块方面, 休闲服务和非银金融领涨, 房地产和建筑材料领跌。两市成交大幅萎缩, 陆股通流出。目前临近国庆假期, 市场整体情绪偏向谨慎, 上周五两市成交已经回落至本轮行情启动前的水平下方。而随着外围市场出现了企稳的迹象, 预计 A 股节前将保持震荡水平。中长期来看, 我国经济继续维持复苏趋势, 企业盈利的改善和人民币升值趋势将支撑 A 股市场中长期走强。我们建议投资者短期暂时观望, 中长期投资者可尝试逢低做多, 仅供参考。

1. 市场回顾

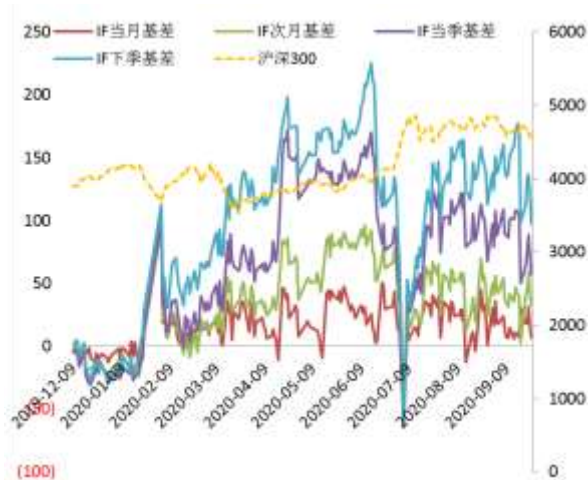
1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



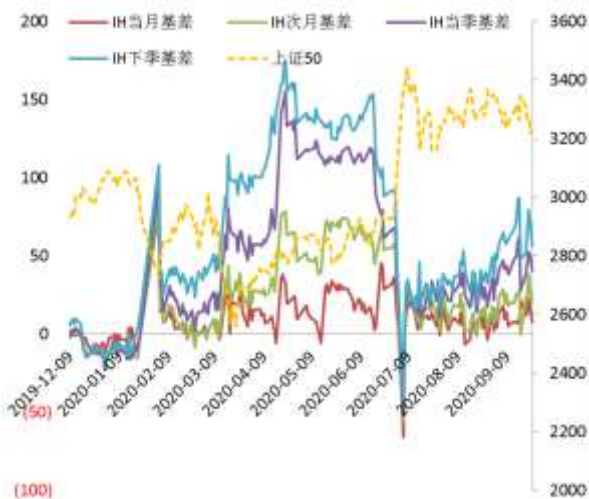
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



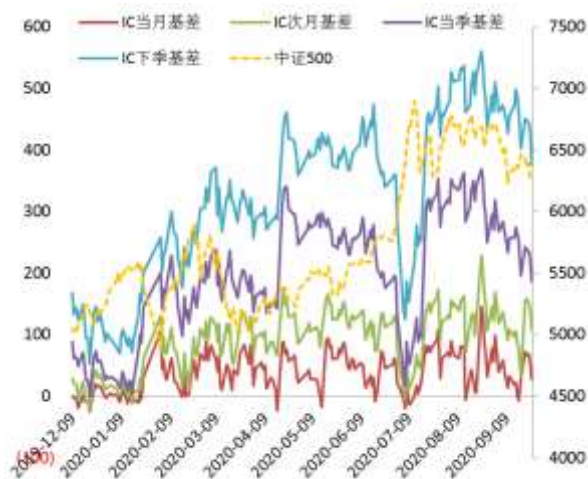
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 25 日股指期货各合约升贴水情况

2020/9/25	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	4,563.4000	4,570.0216	6.62	0.14%	2020-10-16	9	3.90%
IF2011.CFE	4,537.8000	4,570.0216	32.22	0.71%	2020-11-20	34	5.02%
IF2012.CFE	4,513.0000	4,570.0216	57.02	1.25%	2020-12-18	54	5.59%
IF2103.CFE	4,473.0000	4,570.0216	97.02	2.12%	2021-03-19	113	4.55%
IH2010.CFE	3,222.2000	3,229.7769	7.58	0.23%	2020-10-16	9	6.31%
IH2011.CFE	3,209.4000	3,229.7769	20.38	0.63%	2020-11-20	34	4.49%
IH2012.CFE	3,189.0000	3,229.7769	40.78	1.26%	2020-12-18	54	5.66%
IH2103.CFE	3,173.4000	3,229.7769	56.38	1.75%	2021-03-19	113	3.74%
IC2010.CFE	6,209.6000	6,236.8904	27.29	0.44%	2020-10-16	9	11.77%
IC2011.CFE	6,130.0000	6,236.8904	106.89	1.71%	2020-11-20	34	12.20%
IC2012.CFE	6,050.0000	6,236.8904	186.89	3.00%	2020-12-18	54	13.43%
IC2103.CFE	5,861.6000	6,236.8904	375.29	6.02%	2021-03-19	113	12.89%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2020 年 9 月 25 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	84,071	-21305	90,494	-11942
	IF2011.CFE	2,025	-348	3,108	156
	IF2012.CFE	15,530	-4274	70,026	-203
	IF2103.CFE	3,878	-738	14,586	249
	IF总计	105,504	-26665	178,214	-11740
IH	IH2010.CFE	29,656	-8435	33,159	-3361
	IH2011.CFE	534	-137	1,212	174
	IH2012.CFE	8,370	-1873	32,104	-148
	IH2103.CFE	2,180	59	7,206	242
	IH总计	40,740	-10386	73,681	-3093
IC	IC2010.CFE	87,678	-17449	103,853	-7263
	IC2011.CFE	3,540	-10	5,869	736
	IC2012.CFE	21,213	-6328	78,772	-1874
	IC2103.CFE	6,618	-1016	37,853	252
	IC总计	119,049	-24803	226,347	-8149

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逼近3300万例，累计死亡逾99.5万例。其中，美国累计确诊超710万例。
2. 世卫组织卫生紧急项目负责人瑞安：新冠肺炎确诊病例在欧洲地区增加的数量令人担忧；欧洲在稳定局势和控制病毒传播方面还有很多工作要做。
3. 美国8月耐用品订单环比升0.4%，远不及预期，但扣除飞机非国防资本耐用品订单大幅超出预期，显示出制造业正在稳步复苏。
4. 英国8月公共部门净借款352亿英镑，创1993年有记录以来的第三高水平。4月至8月英国除银行业外的公共部门净借款规模为1737亿英镑，创历史新高。
5. 意大利央行行长维斯科表示，预计意大利2020年GDP将“略微”下降不到10%。

美股:

美股尾盘拉升，三大股指均收涨逾1.3%。道指涨逾350点，纳指涨2.26%，标普500指数涨1.6%。波音涨近7%，领涨道指。科技股普涨，苹果涨3.75%，特斯拉涨超5%，微软涨超2%。本周，道指跌1.75%，纳指涨1.11%，标普500指数跌0.63%。道指和标普500指数连跌四周。

欧洲:

欧股收盘涨跌互现，本周全线下跌；德国DAX跌1.09%，周跌4.93%；法国CAC40跌0.69%，周跌4.99%；英国富时100涨0.34%，周跌2.74%。

港股:

恒生指数高开低走收跌0.32%，成交1167亿港元，内房股、医疗股跌幅居前。恒生科技指数跌1.92%，众安在线跌10%。中国恒大跌逾9%领跌地产股，融创中国跌逾5%，碧桂园跌近4%；恒大汽车收跌逾12%，盘中一度跌超20%。

2. 国内市场消息

1. 中欧双方举行第 32 轮投资协定谈判，双方围绕文本和清单剩余问题展开谈判，取得积极进展。
2. 证监会等三部委进一步降低 QFII、RQFII 准入门槛，新增允许投资新三板、私募基金、金融期货、商品期货、期权等，允许参与债券回购、融资融券、转融通证券出借交易。
3. 我国有 11 个新冠病毒疫苗进入临床试验阶段，4 个疫苗进入三期临床试验，预计到今年年底年产能达 6.1 亿剂，年产能明年可以达到 10 亿剂以上。
4. 中国 8 月规模以上工业企业利润同比增长 19.1%，延续稳定增长态势。1-8 月累计利润同比降 4.4%，降幅呈现连续 6 个月持续收窄态势。国家统计局指出，8 月工业企业利润稳定恢复态势进一步巩固，但要看到，1-8 月工业企业营业收入和利润增速尚未转正，应收账款增速持续上升，同时国内外环境复杂多变，企业盈利持续稳定增长仍面临一定压力。
5. 商务部部长助理李成钢：目前区域全面经济伙伴关系协定（RCEP）各方正在紧锣密鼓地推进法律文本审核等工作，积极为年内如期签署协定作准备；前 8 月中国与东盟贸易总值达 4165.5 亿美元，占中国外贸总值的 14.6%，东盟历史性地成为中国第一大贸易伙伴。

3. 投资建议

上周五 A 股震荡，股指期货走势偏强，版块方面，休闲服务和非银金融领涨，房地产和建筑材料领跌。两市成交大幅萎缩，陆股通流出。目前临近国庆假期，市场整体情绪偏向谨慎，上周五两市成交已经回落至本轮行情启动前的水平下方。而随着外围市场出现了企稳的迹象，预计 A 股节前将保持震荡水平。中长期来看，我国经济继续维持复苏趋势，企业盈利的改善和人民币升值趋势将支撑 A 股市场中长期走强。我们建议投资者短期暂时观望，中长期投资者可尝试逢低做多，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。