

兴证期货.研发中心

2020年9月29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

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 3217.53, 下跌 0.06%, 深证成指收于 12760.93, 下跌 0.42%, 创业板指收于 2521.25, 下跌 0.75%。

期指市场: 震荡

上个交易日 IF2010、IH2010 和 IC2010 合约走势分别为 0.33%、0.69%和-0.65%。

其他市场: 上涨

美股上涨

欧股上涨

港股上涨

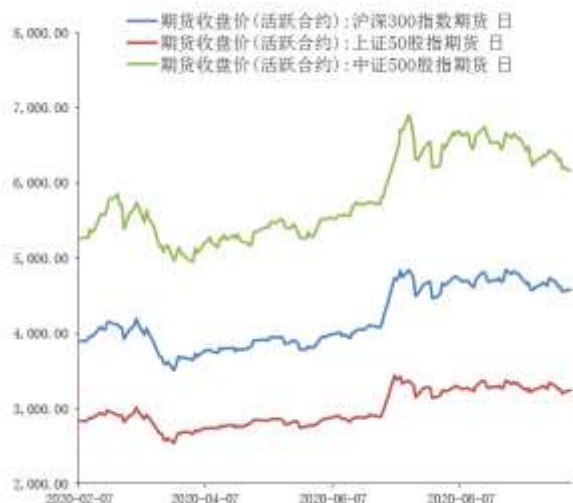
● 后市展望及策略建议

昨日 A 股走势震荡, 股指期货中 IH 走势较强, 版块方面, 休闲服务和采掘领涨, 农林牧渔和纺织服装领跌。两市成交进一步萎缩, 陆股通小幅流出。隔夜美股延续反弹, A50 期指偏强震荡。目前临近国庆假期, 市场整体情绪偏向谨慎, 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。根据历史统计情况, 国庆节后一周市场走势涨多跌少。中长期来看, 继续看好企业盈利推动 A 股走强。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

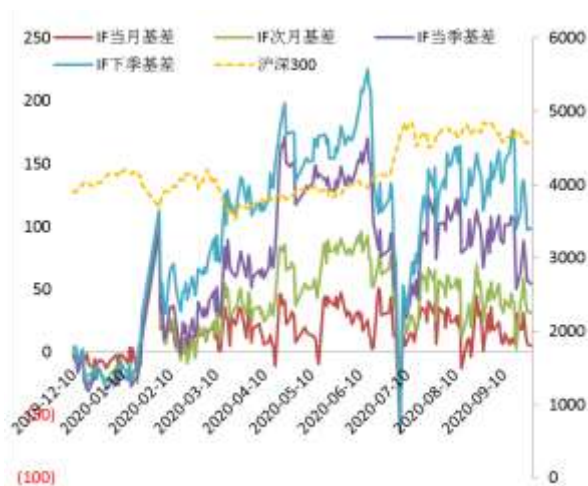
1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



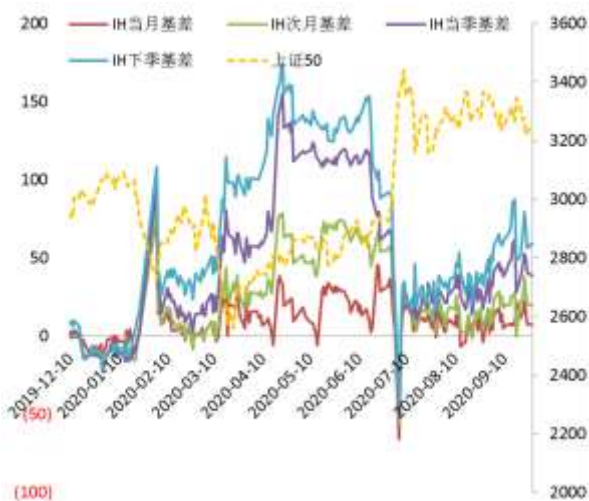
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



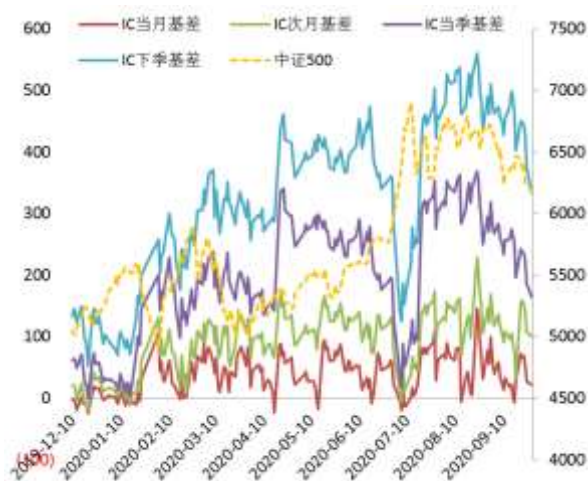
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 28 日股指期货各合约升贴水情况

2020/9/28	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	4,577.0000	4,581.9085	4.91	0.11%	2020-10-16	8	3.24%
IF2011.CFE	4,550.4000	4,581.9085	31.51	0.69%	2020-11-20	33	5.04%
IF2012.CFE	4,527.6000	4,581.9085	54.31	1.19%	2020-12-18	53	5.41%
IF2103.CFE	4,483.8000	4,581.9085	98.11	2.14%	2021-03-19	112	4.63%
IH2010.CFE	3,243.2000	3,250.5018	7.30	0.22%	2020-10-16	8	6.80%
IH2011.CFE	3,230.8000	3,250.5018	19.70	0.61%	2020-11-20	33	4.44%
IH2012.CFE	3,211.6000	3,250.5018	38.90	1.20%	2020-12-18	53	5.46%
IH2103.CFE	3,191.0000	3,250.5018	59.50	1.83%	2021-03-19	112	3.96%
IC2010.CFE	6,157.2000	6,178.4693	21.27	0.34%	2020-10-16	8	10.41%
IC2011.CFE	6,078.8000	6,178.4693	99.67	1.61%	2020-11-20	33	11.83%
IC2012.CFE	6,014.0000	6,178.4693	164.47	2.66%	2020-12-18	53	12.15%
IC2103.CFE	5,844.4000	6,178.4693	334.07	5.41%	2021-03-19	112	11.68%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2020 年 9 月 28 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	76,978	-7093	91,063	569
	IF2011.CFE	2,716	691	4,377	1269
	IF2012.CFE	14,548	-982	69,883	-143
	IF2103.CFE	4,031	153	15,390	804
	IF总计	98,273	-7231	180,713	2499
IH	IH2010.CFE	29,554	-102	32,356	-803
	IH2011.CFE	822	288	1,578	366
	IH2012.CFE	7,341	-1029	31,679	-425
	IH2103.CFE	1,613	-567	7,002	-204
	IH总计	39,330	-1410	72,615	-1066
IC	IC2010.CFE	84,433	-3245	101,743	-2110
	IC2011.CFE	5,089	1549	7,916	2047
	IC2012.CFE	20,354	-859	78,282	-490
	IC2103.CFE	8,539	1921	38,935	1082
	IC总计	118,415	-634	226,876	529

数据来源：Wind，兴证期货研发部

1.2 其他内外盘市场：

1. 据美国霍普金斯大学数据，截至美东时间 28 日下午 5:23 分，美国新冠感染人数达到 7142076 例，死亡人数达到 204995 例。与大约 24 小时前相比，新增感染人数约 3.4 万，新增死亡人数约 271 人。
2. 欧洲央行行长拉加德：强势的欧元将使通胀承压；未来数月通胀仍将维持在负数区间；谨慎评估未来包括汇率在内的一切数据；公共卫生事件危机为未来前景带来了不确定性。
3. 美国传染病专家福奇表示，随着美国天气变冷，以及目前新冠感染单日新增仍然超过 4 万例的情况，整体疫情“形势不妙”。随着流感季到来，疫情将带来更大的风险。
4. 英国首相发言人：英欧双方存在重大差距，但仍有可能达成协议；随着与欧盟谈判进入最后阶段，重点将为采取何种措施才能达成贸易协议，这方面仍有许多工作要推进；如果要达成脱欧协议，需要在 10 月中旬达成一致。
5. 英国央行副行长拉姆斯登：英国和全球经济活动下滑没有英国央行 5 月份担忧得那么剧烈；不打算立即使用负利率；预计有效利率下限维持在 0.1% 不变。

美股：

美国三大股指集体收高。道指收涨逾 400 点，纳指涨 1.87%，标普 500 指数涨 1.61%。波音大涨 6.5%，领涨道指。科技股普涨，苹果涨 2.4%，特斯拉涨超 3%，英特尔涨近 3%。新浪涨近 6%，同意以每股 43.3 美元的价格被 NEW WAVE 私有化。

欧洲：

欧股集体收涨，德国 DAX 指数涨 3.22%，法国 CAC40 指数涨 2.4%，英国富时 100 指数涨 1.46%。

港股：

恒指收涨 1.04% 报 23476.05 点，金融股、科技股涨幅居前，国企指数涨 0.87% 报 9383.40 点，科技指数涨 0.86% 报 6978.59 点。中国恒大、恒大汽车双双涨逾 20%，恒腾网络涨近 10%，中芯国际逆势跌近 4%。全日大市成交降至 933 亿港元。

2. 国内市场消息

1. 中共中央政治局召开会议, 研究制定国民经济和社会发展第十四个五年规划和二〇三五年远景目标重大问题。会议指出, 必须坚持深化改革开放, 强化有利于提高资源配置效率、有利于调动全社会积极性的改革开放重大举措。
2. 央行货币政策委员会三季度例会指出, 稳健的货币政策要更加灵活适度、精准导向, 综合运用并创新多种货币政策工具, 保持流动性合理充裕。有效发挥结构性货币政策工具精准滴灌作用, 提高政策“直达性”, 继续用好 1 万亿元普惠性再贷款再贴现额度, 落实好两项直达实体经济货币政策工具, 确保普惠小微贷款应延尽延, 切实提高普惠小微信用贷款发放比例。
3. 央行要求, 着力打通货币传导的多种堵点, 继续释放改革促进降低贷款利率的潜力, 综合施策推动综合融资成本明显下降, 引导金融机构加大对实体经济的支持力度, 补短板、锻长板, 确保新增融资重点流向制造业、中小微企业。
4. 据中证报, 针对监管要求大行控制涉房信贷增速消息, 多家银行均表示, 未收到收紧贷款增速占比相关通知。有全国性股份制银行人士指出, 其所在银行涉房新增贷款占比不超过 30% 为 2018 年以来一直执行的要求, 由此推测相关要求可能为部分超标银行窗口指导。
5. 央行公开市场开展 400 亿元 14 天期逆回购操作, 当日 1000 亿元逆回购到期, 净回笼 600 亿元。Shibor 多数上行, 隔夜品种下行 8.3bp 报 0.602%。

3. 投资建议

昨日 A 股走势震荡, 股指期货中 IH 走势较强, 版块方面, 休闲服务和采掘领涨, 农林牧渔和纺织服装领跌。两市成交进一步萎缩, 陆股通小幅流出。隔夜美股延续反弹, A50 期指偏强震荡。目前临近国庆假期, 市场整体情绪偏向谨慎, 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。根据历史统计情况, 国庆节后一周市场走势涨多跌少。中长期来看, 继续看好企业盈利推动 A 股走强。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。