

兴证期货.研发中心

2020年9月30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: 上涨

上一个交易日上证指数收于 3224.36, 上涨 0.21%, 深证成指收于 12900.7, 上涨 1.1%, 创业板指收于 2563.38, 上涨 1.67%。

期指市场: 震荡

上一个交易日 IF2010、IH2010 和 IC2010 合约走势分别为 0.26%、-0.07% 和 0.94%。

其他市场: 下跌

美股下跌

欧股下跌

港股下跌

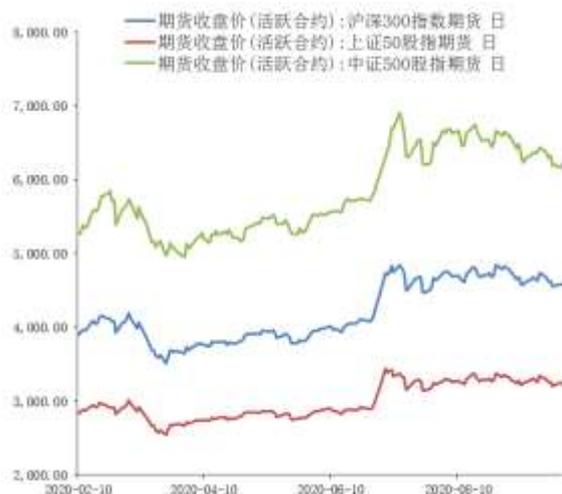
● 后市展望及策略建议

昨日 A 股偏强震荡, 股指期货中 IC 较强, 版块方面, 国防军工和农林牧渔领涨, 银行和采掘表现较弱, 两市成交维持低位。美国就新一轮财政刺激展开谈判, 隔夜美股小幅走弱, A50 震荡偏强。今日我国将公布 9 月 PMI 数据, 预计制造业维持扩张。目前临近国庆假期, 市场整体情绪偏向谨慎, 两市成交维持极低水平。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, 中长期投资者多单持有, 仅供参考。

1. 市场回顾

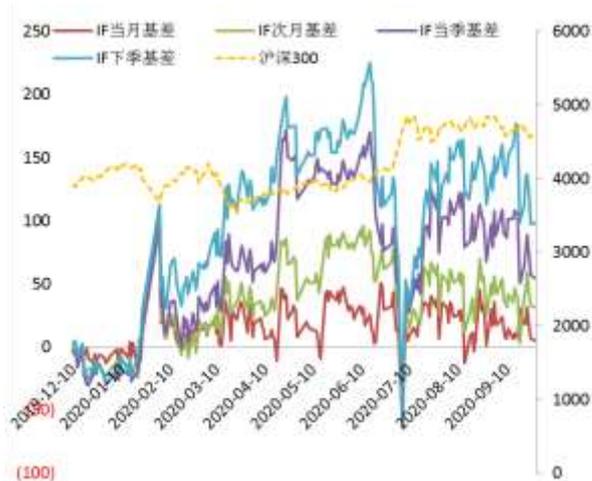
1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



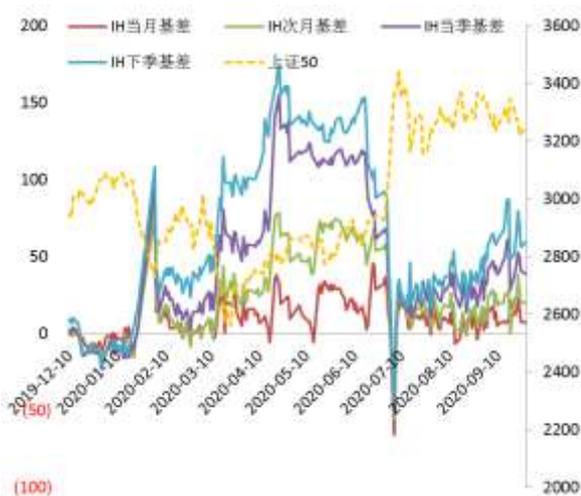
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



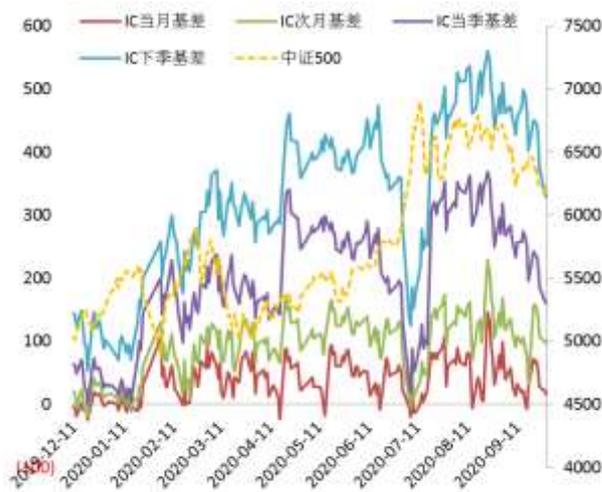
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 29 日股指期货各合约升贴水情况

2020/9/29	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	4,586.2000	4,591.7993	5.60	0.12%	2020-10-16	7	4.22%
IF2011.CFE	4,560.4000	4,591.7993	31.40	0.68%	2020-11-20	32	5.17%
IF2012.CFE	4,537.2000	4,591.7993	54.60	1.19%	2020-12-18	52	5.53%
IF2103.CFE	4,505.0000	4,591.7993	86.80	1.89%	2021-03-19	111	4.12%
IH2010.CFE	3,240.0000	3,241.3230	1.32	0.04%	2020-10-16	7	1.41%
IH2011.CFE	3,225.2000	3,241.3230	16.12	0.50%	2020-11-20	32	3.76%
IH2012.CFE	3,212.6000	3,241.3230	28.72	0.89%	2020-12-18	52	4.12%
IH2103.CFE	3,197.2000	3,241.3230	44.12	1.36%	2021-03-19	111	2.97%
IC2010.CFE	6,213.4000	6,228.7708	15.37	0.25%	2020-10-16	7	8.53%
IC2011.CFE	6,132.2000	6,228.7708	96.57	1.55%	2020-11-20	32	11.72%
IC2012.CFE	6,067.6000	6,228.7708	161.17	2.59%	2020-12-18	52	12.04%
IC2103.CFE	5,899.2000	6,228.7708	329.57	5.29%	2021-03-19	111	11.54%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2020 年 9 月 29 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	78,297	1319	81,892	-9171
	IF2011.CFE	2,811	95	4,546	169
	IF2012.CFE	17,009	2461	69,556	-327
	IF2103.CFE	4,851	820	17,201	1811
	IF总计	102,968	4695	173,195	-7518
IH	IH2010.CFE	26,958	-2596	29,036	-3320
	IH2011.CFE	1,262	440	1,859	281
	IH2012.CFE	7,863	522	30,524	-1155
	IH2103.CFE	1,636	23	7,148	146
	IH总计	37,719	-1611	68,567	-4048
IC	IC2010.CFE	99,704	15271	100,266	-1477
	IC2011.CFE	5,699	610	7,487	-429
	IC2012.CFE	25,245	4891	79,112	830
	IC2103.CFE	9,750	1211	39,989	1054
	IC总计	140,398	21983	226,854	-22

数据来源：Wind，兴证期货研发部

1.2 其他内外盘市场:

1. 约翰斯·霍普金斯大学实时数据显示，全球新冠肺炎累计死亡病例超 100 万例。美国新冠病毒感染确诊病例达到 7180411 例，死亡人数达 205774 例。
2. 美联储威廉姆斯：经济复苏比许多人预期的更加强劲；乐观地认为，在今年余下时间和明年，我们将能够继续看到相当强劲的经济复苏；美联储希望人们明白，我们希望 2% 的通胀是人们在计划未来时考虑的问题。
3. 世界银行表示，由于新冠病毒大流行的影响，东亚和太平洋地区 2020 年经济增速预期为 0.9%，为 1967 年以来最低水平；疫情、限制措施的经济影响及全球衰退给东亚和太平洋地区带来“三重冲击”。
4. 德国 9 月 CPI 初值同比降 0.2%，预期降 0.1%，前值持平；环比降 0.2%，预期降 0.1%，前值降 0.1%。
5. 印度副总统文卡亚·奈杜新冠病毒检测结果呈阳性。报道称，副总统秘书处发布了这一消息，并表示奈杜目前无症状，身体情况良好，正在家中进行自我隔离。

美股:

美国三大股指小幅收跌。道指收跌逾 130 点，纳指跌 0.29%，标普 500 指数跌 0.48%。雪佛龙跌近 3%，领跌道指。科技股涨跌不一，苹果跌 0.76%，Facebook 涨近 2%，特斯拉跌 0.51%。中概股蔚来汽车涨近 11%。

欧洲:

欧股全线走低，德国 DAX 指数跌 0.35% 报 12825.82 点，法国 CAC40 指数跌 0.23% 报 4832.07 点，英国富时 100 指数跌 0.51% 报 5897.5 点。

港股:

恒指缩量收跌 0.85%，中资金融股领跌，招商银行跌逾 6%，国泰君安跌近 5%；中通快递上市首日收涨 9.17%，成交额超 10 亿港元，市值超 2000 亿港元。全日大市成交 859 亿港元。

2. 国内市场消息

1. 国税总局：1-8 月累计实现减税降费 18773 亿元，按照官方预计，全年减税降费总规模超过 2.5 万亿元，9-12 月还将有 6200 多亿元减税降费红利待释放。
2. 中国恒大公告，已与持有恒大地产总额 1300 亿元的战略投资者进行商谈，与 863 亿元战投签订补充协议，补充协议明确战资已同意不要求进行回购并继续持有恒大地产权益，且在恒大地产股权比例保持不变；剩余 437 亿战投中，已与 155 亿战投商谈完毕，目前正在办理手续，282 亿战投正在商谈中。
3. 商务部：将坚持底线思维，坚持稳存量、促增量并举，扎实做好四季度工作，努力实现全年稳外资工作目标；持续扩大市场开放，将会同发改委加快修订发布鼓励外商投资产业目录，进一步扩大鼓励目录范围。
4. 央行公开市场周二开展 1000 亿元 14 天期逆回购操作，当日 2000 亿元逆回购到期，净回笼 1000 亿元。Shibor 短端品种多数上行，隔夜品种自低位反弹 31.1bp 报 0.913%，7 天期下行 13.5bp 报 2.283%，14 天期上行 12.4bp 报 2.894%。
5. 证监会公司债券监管部副主任卢大彪表示，证监会四方面着手推进资本市场支持保市场主体工作，包括稳步推进注册制改革、推动并购重组市场化改革、大力推进新三板改革、充分发挥债券市场服务市场主体积极作用等。

3. 投资建议

昨日 A 股偏强震荡，股指期货中 IC 较强，版块方面，国防军工和农林牧渔领涨，银行和采掘表现较弱，两市成交维持低位。美国就新一轮财政刺激展开谈判，隔夜美股小幅走弱，A50 震荡偏强。今日我国将公布 9 月 PMI 数据，预计制造业维持扩张。目前临近国庆假期，市场整体情绪偏向谨慎，两市成交维持极低水平。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，中长期投资者多单持有，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。