

兴证期货·研发中心

2020年10月9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: 震荡

上个交易日上证指数收于 3218.05, 下跌 0.2%, 深证成指收于 12907.45, 上涨 0.05%, 创业板指收于 2574.76, 上涨 0.44%。

期指市场: 下跌

上个交易日 IF2010、IH2010 和 IC2010 合约走势分别为 -0.96%、-1.15%和-1.14%。

国庆期间其他市场走势:

美股上涨

欧股上涨

港股上涨

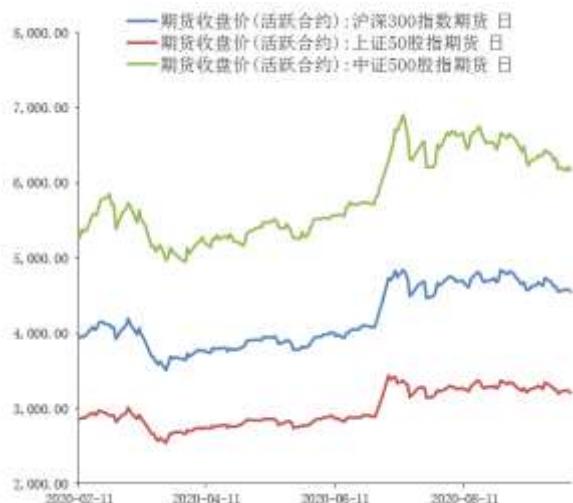
● 后市展望及策略建议

国庆期间欧美股市普涨,A50期指亦同步小幅走强。美国总统特朗普感染新冠肺炎,随后快速恢复,受此影响美股一度出现大幅波动。最新民调显示,经此一役拜登拉开与特朗普的选情支持率,对A股来说整体影响偏积极。国内方面,长假旅游消费复苏较好,收入同比恢复7成左右,我国经济仍在持续复苏之中。根据历史情况来看,国庆假期后一周A股涨多跌少,再叠加上今年假期外盘出现普遍上涨,我们预计股指短期走势偏强。中长期来看,我们继续看好企业盈利的改善推动A股走强。我们建议投资者多单持有,仅供参考。

1. 市场回顾

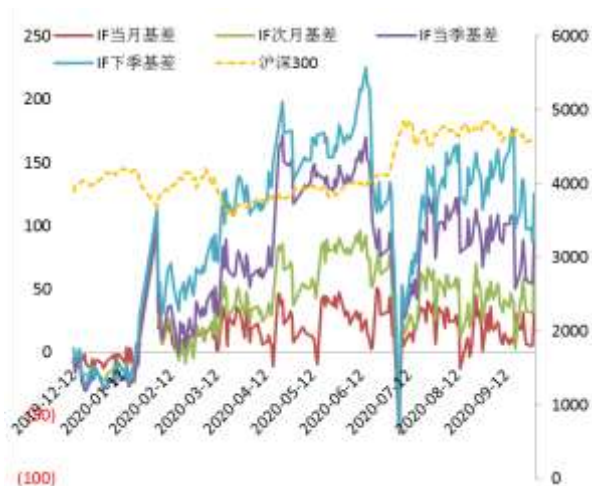
1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



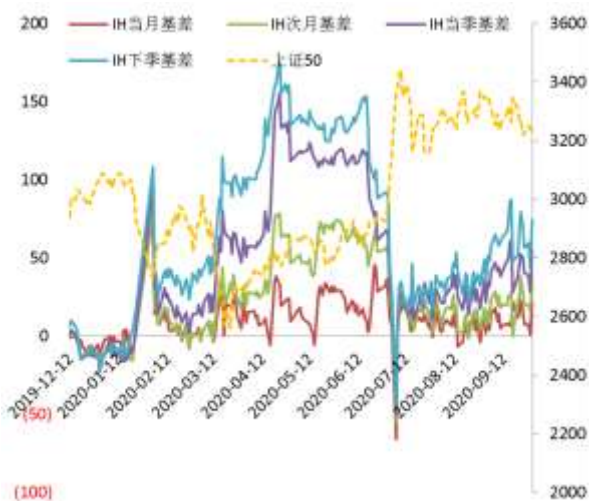
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



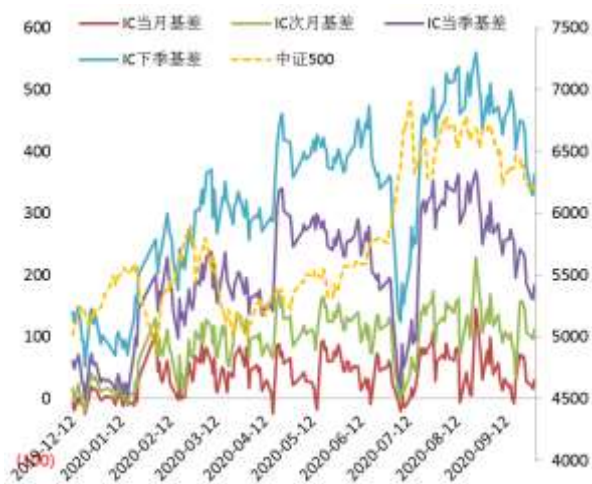
资料来源：Wind，兴证期货研发部

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 30 日股指期货各合约升贴水情况

2020/9/30	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	4,555.4000	4,587.3953	32.00	0.70%	2020-10-16	6	28.13%
IF2011.CFE	4,526.4000	4,587.3953	61.00	1.33%	2020-11-20	31	10.38%
IF2012.CFE	4,499.2000	4,587.3953	88.20	1.92%	2020-12-18	51	9.12%
IF2103.CFE	4,462.0000	4,587.3953	125.40	2.73%	2021-03-19	110	6.01%
IH2010.CFE	3,210.6000	3,232.4183	21.82	0.67%	2020-10-16	6	27.22%
IH2011.CFE	3,199.8000	3,232.4183	32.62	1.01%	2020-11-20	31	7.88%
IH2012.CFE	3,178.0000	3,232.4183	54.42	1.68%	2020-12-18	51	7.99%
IH2103.CFE	3,158.0000	3,232.4183	74.42	2.30%	2021-03-19	110	5.06%
IC2010.CFE	6,163.0000	6,192.5045	29.50	0.48%	2020-10-16	6	19.22%
IC2011.CFE	6,080.6000	6,192.5045	111.90	1.81%	2020-11-20	31	14.11%
IC2012.CFE	6,007.8000	6,192.5045	184.70	2.98%	2020-12-18	51	14.15%
IC2103.CFE	5,829.0000	6,192.5045	363.50	5.87%	2021-03-19	110	12.91%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2020 年 9 月 30 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	84,333	6036	83,112	1220
	IF2011.CFE	3,432	621	5,802	1256
	IF2012.CFE	19,995	2986	70,380	824
	IF2103.CFE	5,010	159	17,662	461
	IF总计	112,770	9802	176,956	3761
IH	IH2010.CFE	29,404	2446	28,139	-897
	IH2011.CFE	1,860	598	2,594	735
	IH2012.CFE	9,418	1555	31,002	478
	IH2103.CFE	3,147	1511	7,952	804
	IH总计	43,829	6110	69,687	1120
IC	IC2010.CFE	92,636	-7068	90,987	-9279
	IC2011.CFE	5,121	-578	8,764	1277
	IC2012.CFE	25,341	96	78,308	-804
	IC2103.CFE	9,837	87	40,682	693
	IC总计	132,935	-7463	218,741	-8113

数据来源：Wind，兴证期货研发部

1.2 其他内外盘市场:

1. 假期欧美股市普遍上涨，截至 10 月 8 日收盘，道指涨 2.32%，纳指涨 2.27%，标普 500 指数涨 2.49%。英国富时 100 涨 1.91%，法国 CAC40 涨 2.26%，德国 DAX 上涨 2.21%。中国港股恒生指数大涨 3.13%，韩国综合指数涨 2.75%，此外日经 225 上涨稍小为 1.99%，但创出了 7 个多月新高。
2. 美国 9 月非农就业数据逊于预期，表明由于疫苗和政府援助缺位，许多美国民众和企业处境艰难，经济复苏步伐放缓。美国 9 月季调后非农就业人口新增 66.1 万人，预期增 85 万人，前值增 137.1 万人；失业率为 7.9%，为连续第五个月录得下滑，预期为 8.2%，前值为 8.4%。
3. 根据美国约翰斯·霍普金斯大学的统计数据显示，截至美国东部时间 8 号 16 时 30 分（北京时间 9 日 4 时 30 分），美国新冠肺炎确诊病例已接近 760 万，达到 7591519 例，死亡病例超过 21.2 万，达到 212466 例。
4. 欧洲央行会议纪要：随着金融市场紧张局势的缓解，月度资产购买的步伐可能会放缓；尽管通胀在预期期内逐渐回升，但预计中期内通胀仍将维持在低位；2022 年通胀前景预计为乐观。
5. 日本央行在季度报告中上调九个地区中八个地区的经济评估。报告称，许多地区表示，它们的经济开始好转或显示出好转的迹象。

美股:

上个交易日美国三大股指集体收高。道指收涨 0.43%，纳指涨 0.5%，标普 500 指数涨 0.8%。IBM 涨近 6%，美国运通涨超 3%，领涨道指。科技股涨跌不一，苹果跌 0.1%，Facebook 涨超 2%。阿里巴巴收涨逾 1%，首次站上 300 美元关口，市值超 8000 亿美元。

欧洲:

上个交易日欧股集体上涨，德国 DAX 指数涨 0.88%，法国 CAC40 指数涨 0.61%，英国富时 100 指数涨 0.53%。

港股:

上个交易日恒指小幅收跌 0.2%，结束四日连涨，A 股休市期间累计上涨 3.13%，恒生科技指数涨 0.22%。

2. 国内市场消息

1. 根据文化和旅游部数据中心统计，国庆假期 8 天，全国共接待国内游客 6.37 亿人次，按可比口径同比恢复 79%；实现国内旅游收入 4665.6 亿元，按可比口径同比恢复 69.9%。
2. 长假期间离岸人民币兑美元大涨 450 多点，持续保持着升值趋势。而美元指数连续走低，再度跌破 94 关口，假期累计下跌 0.26%。
3. 经济参考报：国家统计局将于近日公布 9 月 CPI 数据。多家机构预测，由于去年高基数导致猪价同比涨幅回落，食品项对 CPI 的拉动趋弱，9 月 CPI 延续快速回落态势，同比涨幅将在 2% 以内，或正式步入“1 时代”。
4. 10 月 7 日，国家外汇局公布的 9 月官方外汇储备数据显示，截至 9 月底，我国外汇储备规模为 31426 亿美元，较 8 月末下降 220 亿美元，降幅为 0.7%。
5. 国庆黄金周历来是各家影视厂商必争之档期，猫眼专业版数据显示，截至 10 月 9 日 5:00 点，2020 年国庆档总票房已超 36 亿元，10 月 1 日单日全国总票房突破 7 亿元。

3. 投资建议

国庆期间欧美股市普涨，A50 期指亦同步小幅走强。美国总统特朗普感染新冠肺炎，随后快速恢复，受此影响美股一度出现大幅波动。最新民调显示，经此一役拜登拉开与特朗普的选情支持率，对 A 股来说整体影响偏积极。国内方面，长假旅游消费复苏较好，收入同比恢复 7 成左右，我国经济仍在持续复苏之中。根据历史情况来看，国庆假期后一周 A 股涨多跌少，再叠加今年假期外盘出现普遍上涨，我们预计股指短期走势偏强。中长期来看，我们继续看好企业盈利的改善推动 A 股走强。我们建议投资者多单持有，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。