

兴证期货.研发中心

2020年10月12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: 上涨

上个交易日上证指数收于 3272.08, 上涨 1.68%, 深证成指收于 13289.26, 上涨 2.96%, 创业板指收于 2672.93, 上涨 3.81%。

期指市场: 上涨

上个交易日 IF2010、IH2010 和 IC2010 合约走势分别为 2.17%、1.75% 和 2.89%。

其他市场: 涨跌不一

美股上涨

欧股上涨

港股下跌

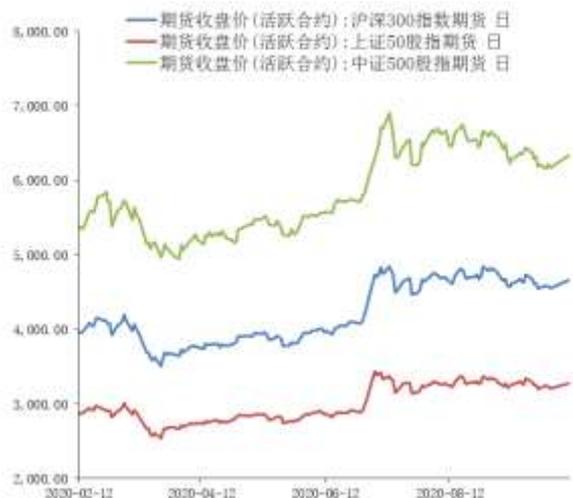
● 后市展望及策略建议

上周五 A 股上涨, 股指期货集体走强, 版块方面, 电气设备领涨, 休闲服务领跌。两市成交相比节前稍有放大, 但仍维持低位, 陆股通方面大幅流入超百亿。周末央行下调外汇风险准备金率, 显示出并不希望人民币持续单边大幅升值的态度, 但这不改变外资中长期流入趋势。美国大选拜登民调领先, 未来中美关系存在进一步缓和的可能, 在此预期下 A 股短期存在继续反弹的基础。不过由于央行货币政策逐步正常化, 在企业盈利出现进一步确定性好转的情况之前, A 股暂时还难以摆脱 7 月以来的震荡区间。我们建议投资者前期多单继续持有, 仅供参考。

1. 市场回顾

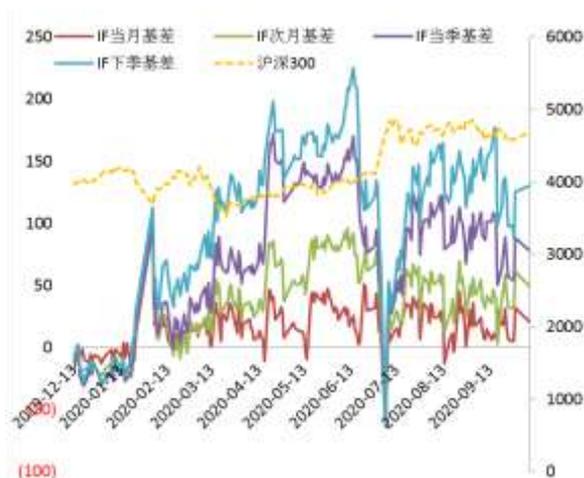
1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



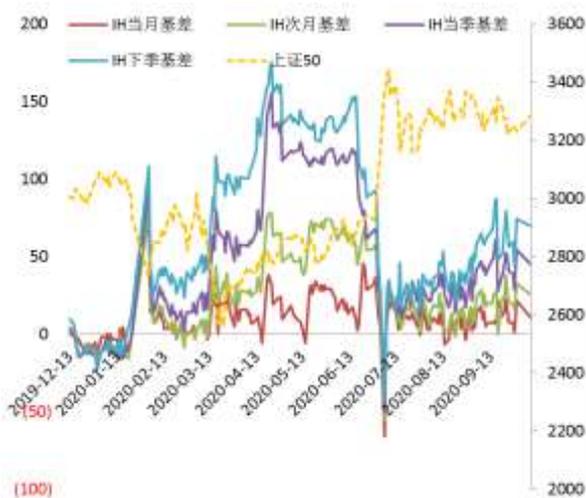
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



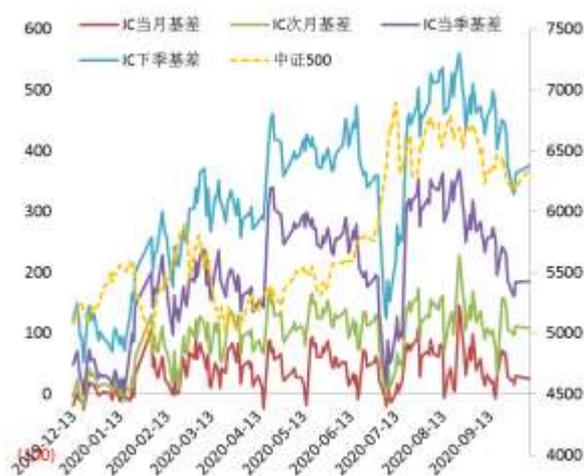
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 10 月 9 日股指期货各合约升贴水情况

| 2020/10/9 | 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 | 4,660.4000 | 4,681.1412 | 20.74 | 0.44% | 2020-10-16 | 5 | 21.45% |
| IF2011.CFE | 4,631.8000 | 4,681.1412 | 49.34 | 1.05% | 2020-11-20 | 30 | 8.50% |
| IF2012.CFE | 4,603.0000 | 4,681.1412 | 78.14 | 1.67% | 2020-12-18 | 50 | 8.08% |
| IF2103.CFE | 4,551.4000 | 4,681.1412 | 129.74 | 2.77% | 2021-03-19 | 109 | 6.15% |
| IH2010.CFE | 3,275.8000 | 3,286.8572 | 11.06 | 0.34% | 2020-10-16 | 5 | 16.28% |
| IH2011.CFE | 3,261.2000 | 3,286.8572 | 25.66 | 0.78% | 2020-11-20 | 30 | 6.30% |
| IH2012.CFE | 3,241.6000 | 3,286.8572 | 45.26 | 1.38% | 2020-12-18 | 50 | 6.66% |
| IH2103.CFE | 3,216.8000 | 3,286.8572 | 70.06 | 2.13% | 2021-03-19 | 109 | 4.73% |
| IC2010.CFE | 6,332.6000 | 6,357.9711 | 25.37 | 0.40% | 2020-10-16 | 5 | 19.31% |
| IC2011.CFE | 6,250.0000 | 6,357.9711 | 107.97 | 1.70% | 2020-11-20 | 30 | 13.70% |
| IC2012.CFE | 6,172.6000 | 6,357.9711 | 185.37 | 2.92% | 2020-12-18 | 50 | 14.11% |
| IC2103.CFE | 5,981.6000 | 6,357.9711 | 376.37 | 5.92% | 2021-03-19 | 109 | 13.14% |

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2020 年 10 月 9 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 | 72,793 | -11540 | 73,415 | -9697 |
| | IF2011.CFE | 5,421 | 1989 | 7,883 | 2081 |
| | IF2012.CFE | 16,174 | -3821 | 69,272 | -1108 |
| | IF2103.CFE | 4,099 | -911 | 18,252 | 590 |
| | IF总计 | 98,487 | -14283 | 168,822 | -8134 |
| IH | IH2010.CFE | 26,760 | -2644 | 27,585 | -554 |
| | IH2011.CFE | 2,501 | 641 | 3,555 | 961 |
| | IH2012.CFE | 7,285 | -2133 | 29,662 | -1340 |
| | IH2103.CFE | 1,973 | -1174 | 7,608 | -344 |
| | IH总计 | 38,519 | -5310 | 68,410 | -1277 |
| IC | IC2010.CFE | 78,291 | -14345 | 85,688 | -5299 |
| | IC2011.CFE | 9,588 | 4467 | 13,419 | 4655 |
| | IC2012.CFE | 21,286 | -4055 | 77,350 | -958 |
| | IC2103.CFE | 7,531 | -2306 | 40,586 | -96 |
| | IC总计 | 116,696 | -16239 | 217,043 | -1698 |

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 3736 万例,累计死亡逾 107 万例。其中,美国累计确诊超 775 万例。
2. 美国财长努钦将向美国众议院议长佩洛西提交规模为 1.8 万亿美元的援助法案提案。美国国家经济顾问库德洛:特朗普希望就刺激方案达成协议,已经批准了修订后的经济刺激方案。
3. 印度央行维持基准利率在 4% 不变,并预计 2021 财年实际 GDP 将萎缩 9.5%。印度央行行长表示,如果有需要,将宣布 1 万亿卢比定向长期再融资操作。
4. 英国至 8 月三个月 GDP 环比升 8%,预期升 8.2%,前值降 7.6%;8 月 GDP 同比降 9.3%,预期降 7.5%,前值降 11.7%;环比升 2.1%,预期升 4.6%,前值升 6.6%。
5. 日本央行发布央行数字货币报告称,对数字货币需求可能会迅速上升,为数字货币形势变化做好准备;如果现金流通量下降,可能会发行央行数字货币进行支付;希望确保央行数字货币能够用于跨境支付,而不仅仅是国内支付;计划在 2021 年初进行第一阶段的概念性实验。

美股:

美国三大股指集体收高,道指收涨 0.57%,纳指涨 1.39%,标普 500 指数涨 0.88%。微软涨 2.48%,苹果涨 1.74%,领涨道指。科技股多数走高,亚马逊涨逾 3%,特斯拉涨近 2%,AMD 跌近 4%。洪恩教育在美上市首日涨 34.5%。上周,道指涨 3.27%,纳指涨 4.56%,标普 500 指数涨 3.84%。纳指和标普 500 指数创三个月来最大单周涨幅。

欧洲:

欧股集体上涨,德国 DAX 指数涨 0.07%报 13051.23 点,周涨 2.85%;法国 CAC40 指数涨 0.71%报 4946.81 点,周涨 2.53%;英国富时 100 指数涨 0.65%,周涨 1.94%。

港股:

港股高开低走,恒生指数收跌 0.31%报 24119.13 点,周涨 2.81%。恒生国企指数跌 0.07%,周涨 2.35%。恒生科技指数跌 0.1%,周涨 5.86%。全日大市成交 1125.5 亿港元。苹果概念领跌蓝筹,光伏太阳能板块大幅回调。

2. 国内市场消息

1. 央行行长易纲在《中国金融》杂志发文称,需要根据经济金融形势变化,科学把握货币政策力度,既保持流动性合理充裕,促进货币供应量和社融规模合理增长,又坚决不搞“大水漫灌”,将经济保持在潜在产出附近,减少经济波动。文章称,尽可能长时间实施正常货币政策,促进居民储蓄和收入合理增长。
2. 央行决定,自 10 月 12 日起,将远期售汇业务的外汇风险准备金率从 20% 下调为 0; 下一步将继续保持人民币汇率弹性,稳定市场预期,保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。中信证券明明指出,下调远期售汇业务风险准备金,说明央行不追求趋势升值,人民币汇率合理均衡仍然是主要目标。
3. 中共中央办公厅、国务院办公厅印发《深圳建设中国特色社会主义先行示范区综合改革试点实施方案(2020-2025 年)》,要求在中国人民银行数字货币研究所深圳下属机构的基础上成立金融科技创新平台。支持开展数字人民币内部封闭试点测试,推动数字人民币的研发应用和国际合作。
4. Wind 数据显示,本周沪深两市限售股解禁数量共计 63.63 亿股,以 10 月 9 日收盘价计算,市值约 655 亿元。其中,宝丰能源和彩虹股份两家公司限售股解禁量均超 10 亿股。
5. 国务院常务会议部署进一步做好稳就业工作,确保完成全年目标任务;通过《新能源汽车产业发展规划》,培育壮大绿色发展新增长点;决定在粤港澳大湾区部分地方推广实行国际航运相关税收优惠政策,推动更高水平对外开放。

3. 投资建议

上周五 A 股上涨,股指期货集体走强,版块方面,电气设备领涨,休闲服务领跌。两市成交相比节前稍有放大,但仍维持低位,陆股通方面大幅流入超百亿。周末央行下调外汇风险准备金率,显示出并不希望人民币持续单边大幅升值的态度,但这不改变外资中长期流入趋势。美国大选拜登民调领先,未来中美关系存在进一步缓和的可能,在此预期下 A 股短期存在继续反弹的基础。不过由于央行货币政策逐步正常化,在企业盈利出现进一步确定性好转的情况之前, A 股暂时还难以摆脱 7 月以来的震荡区间。我们建议投资者前期多单继续持有,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。