

兴证期货.研发中心

2020年10月13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: 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 3.36%、3.29%和 3.25%。

其他市场: 偏强

美股上涨

欧股震荡

港股上涨

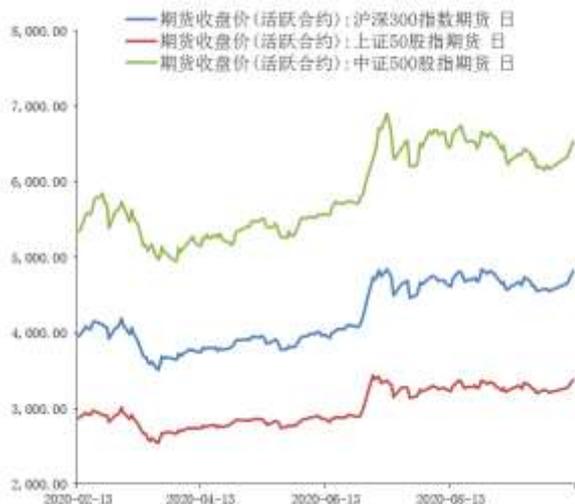
● 后市展望及策略建议

昨日 A 股高开高走, 股指期货集体走强, 板块方面, 国防军工和计算机领涨, 钢铁和传媒涨幅相对较小。两市成交继续回暖, 陆股通方面大幅流入达 135 亿。隔夜美股收涨, 纳指创 1 个月来最大单日涨幅。目前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 股短期风险偏好得到提高。此外我国十四五规划公布在即, 对于市场也有一定提振作用。不过由于我国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, 短期指数层面的反弹空间有限。我们建议投资者前期多单谨慎持有, 仅供参考。

1. 市场回顾

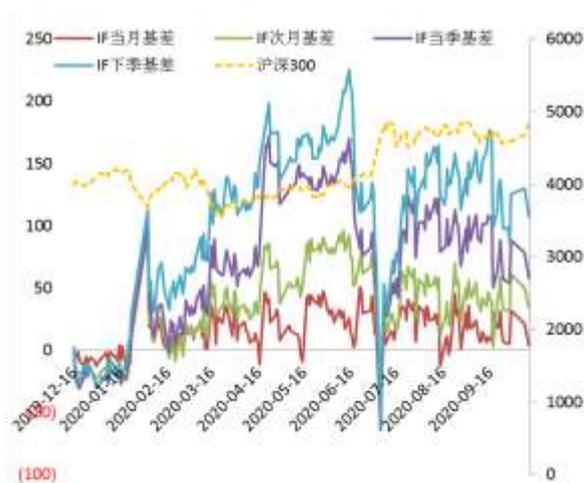
1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



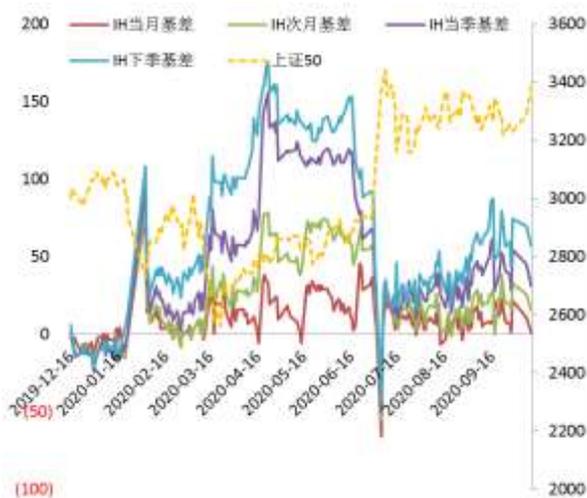
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



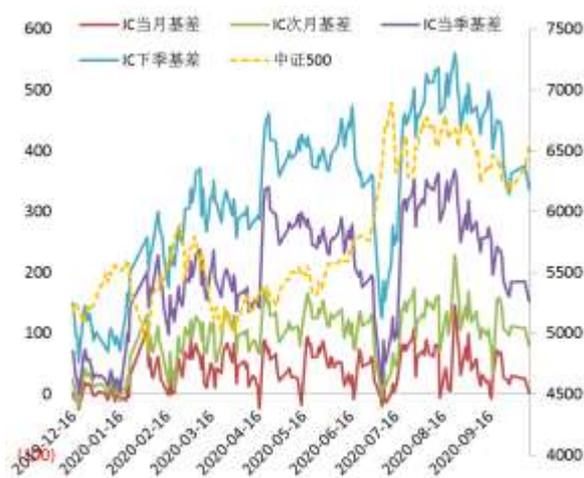
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 12 日股指期货各合约升贴水情况

2020/10/12	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	4,819.6000	4,823.1578	3.56	0.07%	2020-10-16	4	4.46%
IF2011.CFE	4,789.4000	4,823.1578	33.76	0.70%	2020-11-20	29	5.84%
IF2012.CFE	4,765.4000	4,823.1578	57.76	1.20%	2020-12-18	49	5.91%
IF2103.CFE	4,716.0000	4,823.1578	107.16	2.22%	2021-03-19	108	4.98%
IH2010.CFE	3,387.2000	3,387.8848	0.68	0.02%	2020-10-16	4	1.22%
IH2011.CFE	3,372.6000	3,387.8848	15.28	0.45%	2020-11-20	29	3.76%
IH2012.CFE	3,357.0000	3,387.8848	30.88	0.91%	2020-12-18	49	4.50%
IH2103.CFE	3,331.0000	3,387.8848	56.88	1.68%	2021-03-19	108	3.76%
IC2010.CFE	6,539.8000	6,541.1760	1.38	0.02%	2020-10-16	4	1.27%
IC2011.CFE	6,462.0000	6,541.1760	79.18	1.21%	2020-11-20	29	10.10%
IC2012.CFE	6,388.4000	6,541.1760	152.78	2.34%	2020-12-18	49	11.54%
IC2103.CFE	6,204.8000	6,541.1760	336.38	5.14%	2021-03-19	108	11.52%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2020 年 10 月 12 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	85,310	12517	79,238	5823
	IF2011.CFE	10,580	5159	13,429	5546
	IF2012.CFE	26,908	10734	74,933	5661
	IF2103.CFE	6,157	2058	19,802	1550
	IF总计	128,955	30468	187,402	18580
IH	IH2010.CFE	34,802	8042	30,562	2977
	IH2011.CFE	5,449	2948	6,118	2563
	IH2012.CFE	11,507	4222	31,158	1496
	IH2103.CFE	2,973	1000	7,646	38
	IH总计	54,731	16212	75,484	7074
IC	IC2010.CFE	81,735	3444	78,801	-6887
	IC2011.CFE	16,209	6621	21,059	7640
	IC2012.CFE	26,150	4864	79,189	1839
	IC2103.CFE	8,926	1395	41,374	788
	IC总计	133,020	16324	220,423	3380

数据来源：Wind，兴证期货研发部

1.2 其他内外盘市场:

1. 苹果公司宣布, 将于 10 月 13 日(北京时间 10 月 14 日凌晨一点) 举行新品发布会, 多数分析师认为, 届时苹果将发布具备 5G 功能的新 iPhone — iPhone 12。
2. 欧盟领导人坚持在脱欧协议中使用强硬的强制执行权, 法国总统马克龙和其他欧盟领导人本周将坚持对英国的贸易协定实施严格的执行规则。
3. 标普全球市场情报统计, 截至 10 月 4 日, 美国今年申请破产的较大规模企业达 504 家, 超过 2010 年以来任何可比时期的破产申请数量。申请破产企业中, 消费、工业和能源企业占大头。
4. 据日本共同社, 日本与英国将于 10 月 23 日签署贸易协定。

美股:

美国三大股指集体收高, 道指收涨逾 250 点, 纳指涨 2.56%, 创 9 月 9 日以来最大单日涨幅, 标普 500 指数涨 1.64%。大型科技股集体上涨, 苹果公司收涨 6.35%, 创近两个半月以来最大单日涨幅; 推特涨 5.14%, 亚马逊涨 4.75%, FACEBOOK 涨 4.27%。

欧洲:

欧股涨跌互现, 德国 DAX 指数涨 0.67%, 法国 CAC40 指数涨 0.66%, 英国富时 100 指数跌 0.25%。

港股:

港股单边上涨, 恒生指数收涨 2.2%, 报 24649.68 点; 恒生国企指数涨 2.71%, 恒生科技指数涨 3.27%。全日大市成交升至 1402.9 亿港元。芯片半导体、手机配件、医药股涨势强劲, 中芯国际、华虹半导体均涨超 10%, 小米升 8.4% 领涨蓝筹。内资大行走高。恒大汽车尾盘拉升, 收盘大涨 13.7%。

2. 国内市场消息

1. 国务院领导人主持召开部分地方政府主要负责人视频座谈会,要求努力实现全年经济正增长,确保完成今年主要目标任务。围绕推动经济转型升级,遵循规律,扎实推进“两新一重”项目建设,在生态环境保护、关键技术攻关等方面挖掘更多新的有效投资增长点。坚定不移扩大开放,落实稳外贸稳外资政策,拓展进出口空间,努力维护产业链供应链稳定。
2. 国务院举行政策例行吹风会,介绍实施国企改革三年行动,推动国企改革有关情况。国资委相关负责人表示,支持国企和民企兼并重组,从未设置界限;鼓励国有控股的上市公司引进持股 5%以上的战略投资者,支持混改试点国有企业通过资本市场上市实现混改目标。
3. 央行公告称,目前银行体系流动性总量处于较高水平,10月12日不开展逆回购操作。Wind 数据显示,当日 600 亿元逆回购到期,因此单日净回笼 600 亿元。资金面宽松,Shibor 短端品种多数下行。
4. 国金证券、国联证券合并告吹。公告称,由于交易相关方未能就本次转让及本次合并方案部分核心条款达成一致意见,终止转让股份事宜,终止筹划重大事项,股票 10 月 13 日复牌。
5. 证监会回应热点问题。证监会副主席阎庆民表示,当前提高上市公司质量要大力气解决股票质押、资本占用、违规担保等问题。证监会上市公司监管部主任李明表示,将按照新股常态化发行共识,加强研究评估,全面总结科创板注册制经验,向全市场推行注册制改革。证监会同时正抓紧研究出台新三板精选层转板相关规则。

3. 投资建议

昨日 A 股高开高走,股指期货集体走强,版块方面,国防军工和计算机领涨,钢铁和传媒涨幅相对较小。两市成交继续回暖,陆股通方面大幅流入达 135 亿。隔夜美股收涨,纳指创 1 个月来最大单日涨幅。目前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 股短期风险偏好得到提高。此外我国十四五规划公布在即,对于市场也有一定提振作用。不过由于我国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,短期指数层面的反弹空间有限。我们建议投资者前期多单谨慎持有,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。