

兴证期货·研发中心

2020年10月14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

上个交易日上证指数收于 3359.75，上涨 0.04%，深证成指收于 13798.58，上涨 0.66%，创业板指收于 2784.72，上涨 0.26%。

期指市场：上涨

上个交易日 IF2010、IH2010 和 IC2010 合约走势分别为 0.5%、0.09%和 0.2%。

其他市场：下跌

美股下跌

欧股下跌

港股休市

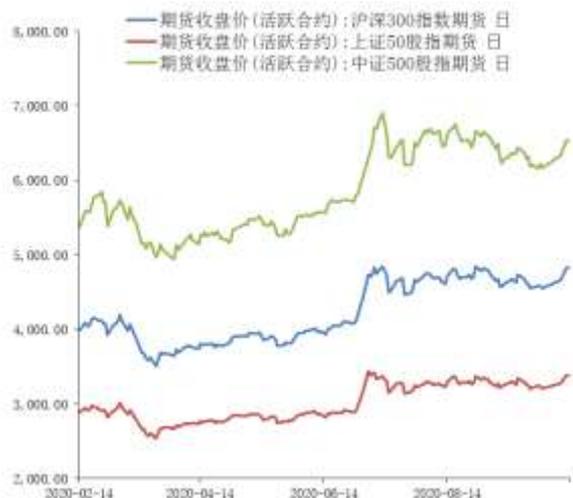
● 后市展望及策略建议

昨日 A 股偏强震荡，股指期货中 IF 相对较强，版块方面，农林牧渔和汽车领涨，房地产和钢铁领跌。两市成交小幅回落，陆股通方面因港交所休市而暂停交易。美国两党在刺激方案中仍然存在分歧，隔夜美股小幅下跌，A50 期指震荡。目前外部不确定性下降，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 月以来的区间，故我们认为短期指数层面的反弹空间有限，走势仍将以震荡为主，仅供参考。

1. 市场回顾

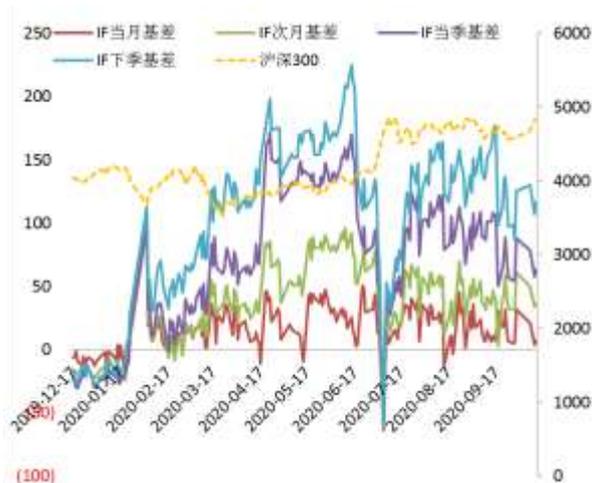
1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



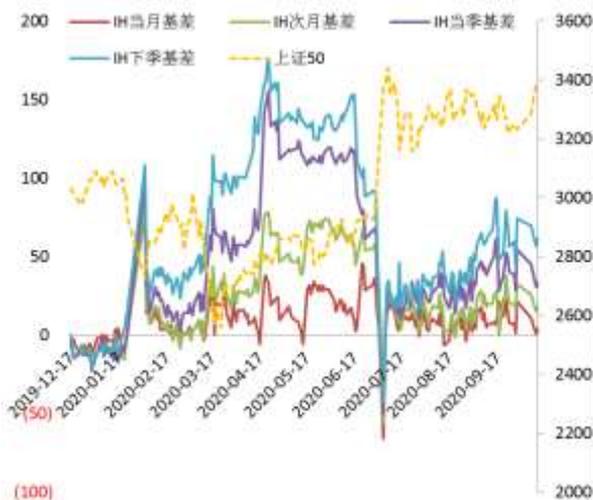
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



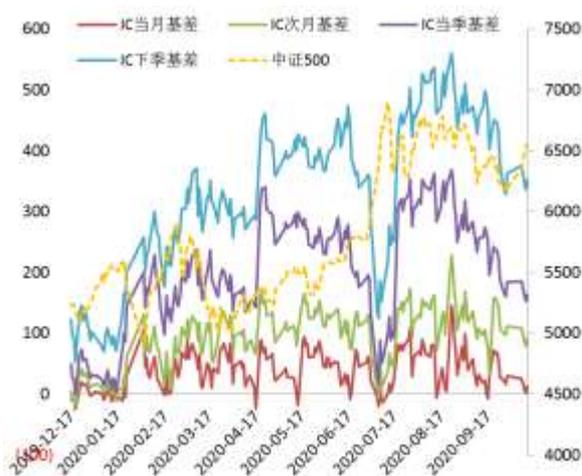
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 13 日股指期货各合约升贴水情况

2020/10/13	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	4,832.2000	4,839.2010	7.00	0.14%	2020-10-16	3	11.67%
IF2011.CFE	4,802.8000	4,839.2010	36.40	0.75%	2020-11-20	28	6.50%
IF2012.CFE	4,776.0000	4,839.2010	63.20	1.31%	2020-12-18	48	6.58%
IF2103.CFE	4,722.6000	4,839.2010	116.60	2.41%	2021-03-19	107	5.45%
IH2010.CFE	3,382.6000	3,386.8930	4.29	0.13%	2020-10-16	3	10.22%
IH2011.CFE	3,368.8000	3,386.8930	18.09	0.53%	2020-11-20	28	4.62%
IH2012.CFE	3,353.0000	3,386.8930	33.89	1.00%	2020-12-18	48	5.05%
IH2103.CFE	3,325.2000	3,386.8930	61.69	1.82%	2021-03-19	107	4.12%
IC2010.CFE	6,538.4000	6,551.3987	13.00	0.20%	2020-10-16	3	16.01%
IC2011.CFE	6,460.2000	6,551.3987	91.20	1.39%	2020-11-20	28	12.03%
IC2012.CFE	6,388.0000	6,551.3987	163.40	2.49%	2020-12-18	48	12.57%
IC2103.CFE	6,200.2000	6,551.3987	351.20	5.36%	2021-03-19	107	12.12%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2020 年 10 月 13 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	69,106	-16204	63,861	-15377
	IF2011.CFE	12,573	1993	18,489	5060
	IF2012.CFE	18,736	-8172	73,924	-1009
	IF2103.CFE	4,171	-1986	20,215	413
	IF总计	104,586	-24369	176,489	-10913
IH	IH2010.CFE	26,082	-8720	24,301	-6261
	IH2011.CFE	5,595	146	7,916	1798
	IH2012.CFE	7,906	-3601	30,639	-519
	IH2103.CFE	2,093	-880	7,743	97
	IH总计	41,676	-13055	70,599	-4885
IC	IC2010.CFE	74,978	-6757	65,629	-13172
	IC2011.CFE	17,017	808	27,676	6617
	IC2012.CFE	19,897	-6253	79,199	10
	IC2103.CFE	6,471	-2455	40,871	-503
	IC总计	118,363	-14657	213,375	-7048

数据来源：Wind，兴证期货研发部

1.2 其他内外盘市场：

1. 世卫组织发布新冠肺炎每周流行病学报告，上周全球新增 2268892 例新冠肺炎确诊病例，为单周新增病例数量最多的一周，新增死亡病例 39228 例。全球累计病例数量已超 3700 万例，其中 48% 的确诊病例和 55% 的死亡病例均来自美洲区域。
2. IMF 预测今年世界经济将萎缩 4.4%，比 6 月时的预测数据上调 0.8 个百分点。发达经济体今年将衰退 5.8%，其中美国经济将衰退 4.3%，欧元区经济衰退 8.3%。中国将是世界主要经济体中唯一保持正增长的国家，预计今年增速为 1.9%，明年将达 8.2%。
3. 美国 9 月 CPI 环比增 0.2%，预期增 0.2%，前值增 0.4%；同比增 1.4%，预期增 1.4%，前值增 1.3%；核心 CPI 环比增 0.2%，预期增 0.2%，前值增 0.4%；同比增 1.7%，预期增 1.8%，前值增 1.7%。
4. 欧元区 10 月 ZEW 经济景气指数 52.3，前值 73.9；德国 ZEW 经济景气指数为 56.1，预期 73，前值 77.4。
5. 苹果公司正式发布支持 5G 技术的 iPhone 12 系列手机。其中，国行版 iPhone 12 起售价为 6299 元，iPhone 12 Mini 起售价为 5499 元，iPhone 12 Pro 起售价为 8499 元，iPhone 12 Pro Max 起售价为 9299 元。苹果公司股价收跌 2.65%。

美股：

美国三大股指集体下跌，道指收跌逾 150 点，纳指跌 0.1%，标普 500 指数跌 0.63%。大型科技股涨跌互现，奈飞公司涨 2.65%，微软公司涨 0.66%，推特跌 2.59%。航空股全线下跌，美国航空跌 5.42%，美联航跌 3.08%。

欧洲：

欧股全线下跌，德国 DAX 指数跌 0.91%，法国 CAC40 指数跌 0.64%，英国富时 100 指数跌 0.53%。

港股：

由于台风天气，港股周二全天暂停交易，沪深港通交易也暂停。

2. 国内市场消息

1. 据海关统计，前三季度，我国货物贸易进出口总值 23.12 万亿元，同比增长 0.7%；其中，出口 12.71 万亿元，增长 1.8%；进口 10.41 万亿元，下降 0.6%。前 8 个月累计出口实现正增长，前三季度累计进出口实现正增长，中美贸易总值 2.82 万亿元，同比增长 2%。
2. 中国 9 月(以人民币计)出口同比增 8.7%，前值增 11.6%；进口增 11.6%，前值降 0.5%；贸易顺差 2576.8 亿元。9 月（以美元计）出口增 9.9%，预期增 9%，前值增 9.5%；进口增 13.2%，预期增 0.1%，前值降 2.1%；贸易顺差 370 亿美元。
3. 国务院领导人指出，减税降费让利是助企纾困的重要支撑，是当前经济稳定恢复的关键举措；目前经济出现恢复性增长，要继续狠抓后几个月政策落实，更精准用好财政直达资金，承诺的都要确保兑现到市场主体身上，决不打折扣，增强他们的发展能力。
4. 央行公告称，目前银行体系流动性总量处于合理充裕水平，10 月 13 日不开展逆回购操作。Wind 数据显示，当日 1000 亿元逆回购到期，因此净回笼 1000 亿元。资金面收敛，Shibor 短端品种全线上行。隔夜品种上行 17bp 报 1.7%。
5. 融资余额连续两日增加超百亿元。截至 10 月 12 日，上交所融资余额报 7264.18 亿元，较前一交易日增加 37.94 亿元；深交所融资余额报 6849.56 亿元，增加 80.97 亿元；两市合计 14113.74 亿元，增加 118.91 亿元。

3. 投资建议

昨日 A 股偏强震荡，股指期货中 IF 相对较强，版块方面，农林牧渔和汽车领涨，房地产和钢铁领跌。两市成交小幅回落，陆股通方面因港交所休市而暂停交易。美国两党在刺激方案中仍然存在分歧，隔夜美股小幅下跌，A50 期指震荡。目前外部不确定性下降，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 月以来的区间，故我们认为短期指数层面的反弹空间有限，走势仍将以震荡为主，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。