

兴证期货·研发中心

2020年10月15日星期四

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](mailto:hanjing@xzfutures.com)

## 内容提要

### ● 行情回顾

#### 现货市场: 下跌

上个交易日上证指数收于 3340.78, 下跌 0.56%, 深证成指收于 13691.04, 下跌 0.78%, 创业板指收于 2764.24, 下跌 0.74%。

#### 期指市场: 下跌

上个交易日 IF2010、IH2010 和 IC2010 合约走势分别为 -0.38%、-0.38%和-0.34%。

#### 其他市场: 偏弱

美股下跌

欧股震荡

港股震荡

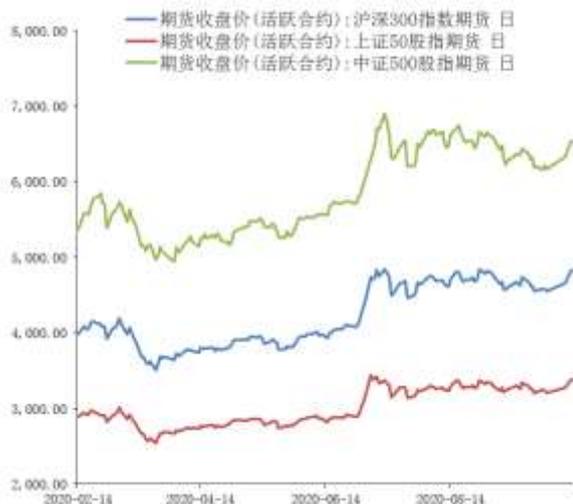
### ● 后市展望及策略建议

昨日 A 股小幅下跌, 股指期货走势偏弱, 板块方面, 纺织服装和家用电器领涨, 休闲服务和农林牧渔领跌。两市成交维持较低位置, 陆股通方面净流出。中国 9 月新增贷款、M2、社会融资规模数据均好于预期, 数据显示市场流动性依然宽松, 我国经济继续延续复苏势头。目前外部不确定性下降, 加上我国十四五规划公布在即, A 股短期风险偏好得到提高。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。

# 1. 市场回顾

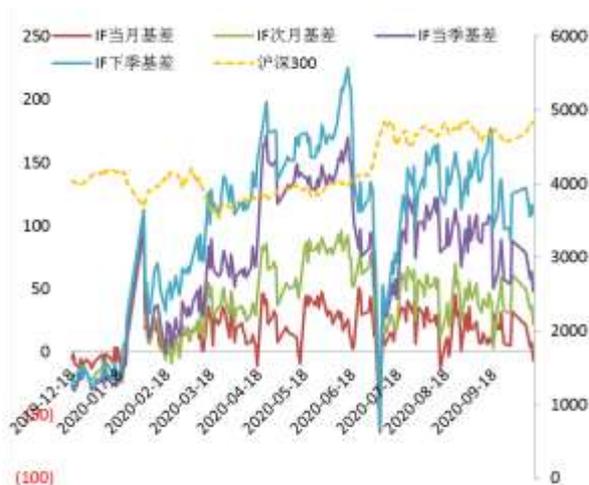
## 1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



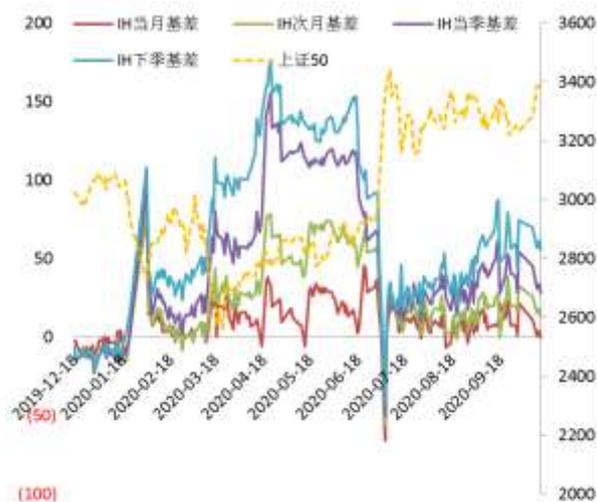
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



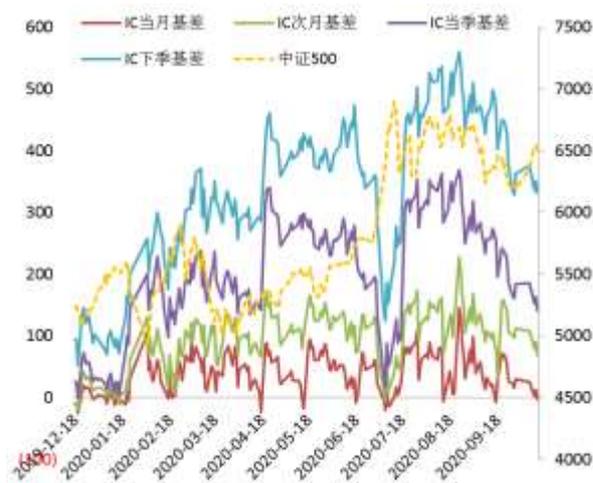
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 14 日股指期货各合约升贴水情况

2020/10/14	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	4,813.6000	4,807.1021	-6.50	-0.14%	2020-10-16	2	-16.36%
IF2011.CFE	4,785.0000	4,807.1021	22.10	0.46%	2020-11-20	27	4.12%
IF2012.CFE	4,759.0000	4,807.1021	48.10	1.00%	2020-12-18	47	5.15%
IF2103.CFE	4,698.0000	4,807.1021	109.10	2.27%	2021-03-19	106	5.18%
IH2010.CFE	3,369.8000	3,369.4978	-0.30	-0.01%	2020-10-16	2	-1.09%
IH2011.CFE	3,356.0000	3,369.4978	13.50	0.40%	2020-11-20	27	3.59%
IH2012.CFE	3,341.2000	3,369.4978	28.30	0.84%	2020-12-18	47	4.32%
IH2103.CFE	3,313.8000	3,369.4978	55.70	1.65%	2021-03-19	106	3.77%
IC2010.CFE	6,511.0000	6,508.3743	-2.63	-0.04%	2020-10-16	2	-4.88%
IC2011.CFE	6,439.4000	6,508.3743	68.97	1.06%	2020-11-20	27	9.50%
IC2012.CFE	6,367.2000	6,508.3743	141.17	2.17%	2020-12-18	47	11.17%
IC2103.CFE	6,176.6000	6,508.3743	331.77	5.10%	2021-03-19	106	11.64%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2020 年 10 月 14 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	61,885	-7221	49,426	-14435
	IF2011.CFE	19,863	7290	28,647	10158
	IF2012.CFE	18,370	-366	76,739	2815
	IF2103.CFE	4,244	73	20,627	412
	IF总计	104,362	-224	175,439	-1050
IH	IH2010.CFE	22,593	-3489	20,983	-3318
	IH2011.CFE	7,081	1486	10,070	2154
	IH2012.CFE	7,362	-544	31,138	499
	IH2103.CFE	1,613	-480	7,867	124
	IH总计	38,649	-3027	70,058	-541
IC	IC2010.CFE	55,923	-19055	51,157	-14472
	IC2011.CFE	21,515	4498	37,228	9552
	IC2012.CFE	16,638	-3259	78,899	-300
	IC2103.CFE	4,802	-1669	41,381	510
	IC总计	98,878	-19485	208,665	-4710

数据来源：Wind，兴证期货研发部

## 1.2 其他内外盘市场：

1. 美国财长努钦称难以在 11 月初之前敲定刺激计划协议。
2. 韩国央行将基准利率维持在 0.5% 不变，符合市场预期。韩国央行称，长期市场利率波动较大，国内经济复苏依然乏力，经济增长的不确定性很高，将维持宽松的货币政策立场。
3. 德国央行发布金融稳定评估报告指出，随着新冠疫情进一步发展，德国企业破产和信贷违约情况可能大幅增加。报告预计，2021 年初，德国季度破产企业数量可能增至 6000 多家，其中制造业企业生存形势尤为严峻。
4. 欧盟内部市场委员布雷顿：没必要不惜任何代价达成脱欧协议；尽管如此，更希望达成脱欧协议，但已准备好应对无协议脱欧；未来几天将是脱欧谈判决定性时刻。
5. 纽约尾盘，美元指数跌 0.12% 报 93.4209，欧元兑美元持平于 1.1745，英镑兑美元涨 0.57% 报 1.3012，澳元兑美元涨 0.01% 报 0.7162，美元兑日元跌 0.29% 报 105.165，离岸人民币兑美元涨 259 个基点报 6.7133。

### **美股：**

美国三大股指连续两日下跌，道指跌逾 160 点，纳指跌 0.8%，标普 500 指数跌 0.66%。联合健康集团跌近 3%，迪士尼跌近 2%，领跌道指。新能源汽车股大涨，蔚来涨超 23%，小鹏汽车涨近 12%，理想汽车涨近 7%，特斯拉涨超 3%。

### **欧洲：**

欧股收盘涨跌不一，德国 DAX 指数涨 0.07%，法国 CAC40 指数跌 0.12%，英国富时 100 指数跌 0.58%。

### **港股：**

恒生指数震荡收涨 0.07%，报 24667.09 点；恒生国企指数涨 0.43%，恒生科技指数涨 0.92%。全日大市成交升至 1543.5 亿港元。中国恒大跌 17%，国联证券大跌逾 28%。

## 2. 国内市场消息

1. 中国 9 月新增贷款、M2、社会融资规模数据均好于预期。9 月新增人民币贷款 19000 亿元，预期 17492 亿元，前值 12775 亿元；M2 同比增长 10.9%，前值增 10.4%；社会融资规模增量为 3.48 万亿元，比上年同期多 9630 亿元。
2. 央行举行第三季度金融统计数据新闻发布会，数据显示资管产品增配非金融企业股票 1.86 万亿元。对于信贷和社融增速，央行调查统计司司长阮健弘表示，目前仍是合理增长，还没有到偏快增长的状况。当前应允许宏观杠杆率有阶段性上升，扩大对实体经济信用支持。央行货币政策司司长孙国峰回应“未来降息和降准空间”称，利率水平与当前经济基本面总体匹配，下一阶段将根据形势变化综合运用多种货币政策工具，保持流动性合理充裕，支持货币供应量和社会融资规模合理增长。孙国峰还表示，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。
3. 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 14 日不开展逆回购操作。Wind 数据显示，当日 500 亿元逆回购到期，净回笼 500 亿元。资金面收敛，Shibor 全线上行。
4. 两部门印发《“工业互联网+安全生产”行动计划（2021-2023 年）》提出，要推动技术创新和应用创新，加快互联网、大数据、人工智能、区块链等新一代信息技术在“工业互联网+安全生产”领域的融合创新与推广应用，探索安全生产管理新方式。

## 3. 投资建议

昨日 A 股小幅下跌，股指期货走势偏弱，版块方面，纺织服装和家用电器领涨，休闲服务和农林牧渔领跌。两市成交维持较低位置，陆股通方面净流出。中国 9 月新增贷款、M2、社会融资规模数据均好于预期，数据显示市场流动性依然宽松，我国经济继续延续复苏势头。目前外部不确定性下降，加上我国十四五规划公布在即，A 股短期风险偏好得到提高。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。