

兴证期货.研发中心

2020年10月19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: 震荡

上个交易日上证指数收于 3336.36, 上涨 0.13%, 深证成指收于 13532.73, 下跌 0.68%, 创业板指收于 2724.5, 下跌 0.49%。

期指市场: 震荡

上个交易日 IF2011、IH2011 和 IC2011 合约走势分别为 -0.31%、0.1%和-0.61%。

其他市场: 偏强

美股震荡

欧股上涨

港股上涨

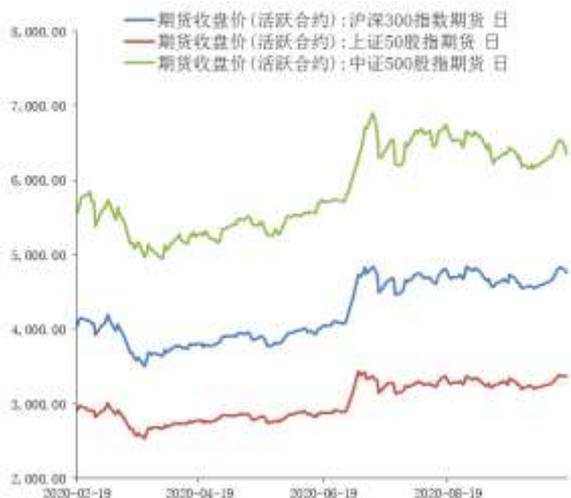
● 后市展望及策略建议

上周五 A 股震荡, 股指期货走势震荡, 版块方面, 银行和采掘领涨, 电气设备和国防军工领跌。两市成交维持低位, 市场延续低波动状态。短期外围不确定性的下降和我国经济基本面的持续修复使得 A 股在节后出现了大幅反弹, 但市场在大幅反弹后成交量再次出现连续萎缩, 这主要是由于宏观基本面并没有出现重要的变化, 所以市场在经历短期的修复后再次进入震荡。目前来看 A 股仍处于 7 月以来的震荡区间之中, 短期指数方面仍然以震荡走势为主, 未来继续关注我国十四五规划的情况和美国大选的进展, 仅供参考。

1. 市场回顾

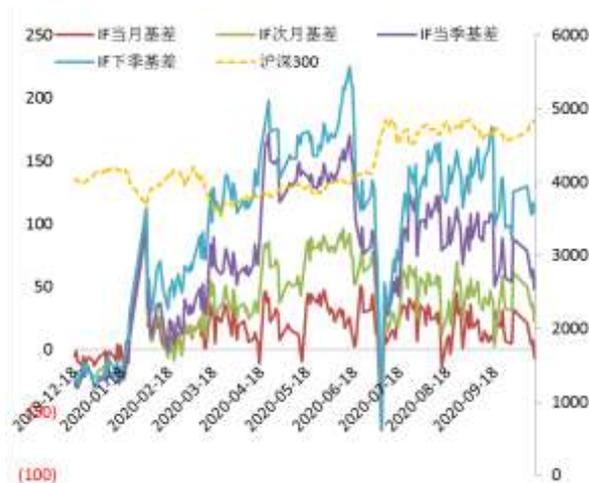
1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



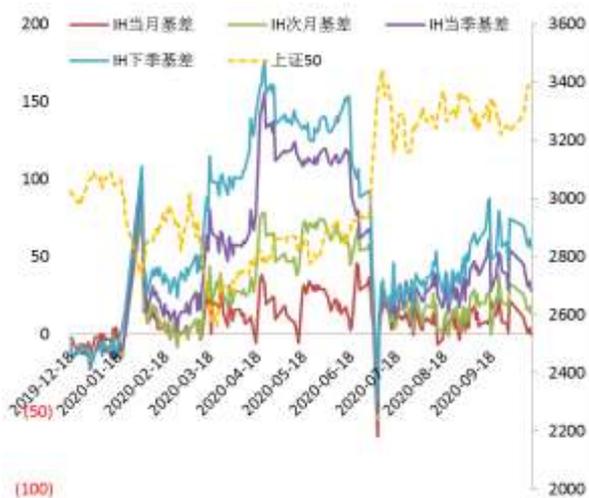
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



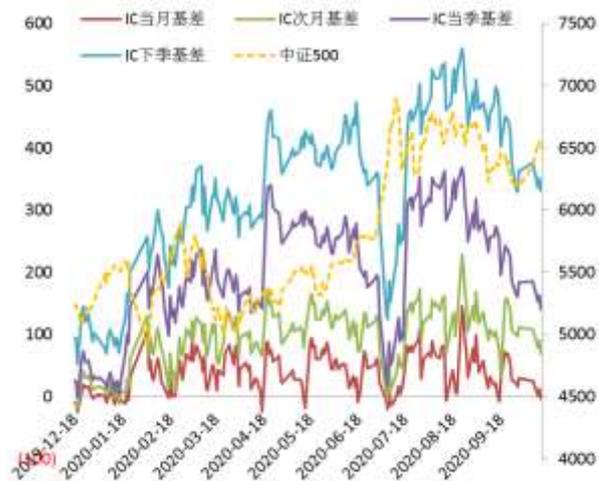
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 16 日股指期货各合约升贴水情况

2020/10/16	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	4,787.6000	4,791.6760	4.08	0.09%	2020-10-16	0	-
IF2011.CFE	4,767.4000	4,791.6760	24.28	0.51%	2020-11-20	25	4.90%
IF2012.CFE	4,745.0000	4,791.6760	46.68	0.97%	2020-12-18	45	5.24%
IF2103.CFE	4,689.6000	4,791.6760	102.08	2.13%	2021-03-19	104	4.96%
IH2010.CFE	3,380.0000	3,380.1689	0.17	0.00%	2020-10-16	0	-
IH2011.CFE	3,368.0000	3,380.1689	12.17	0.36%	2020-11-20	25	3.48%
IH2012.CFE	3,353.2000	3,380.1689	26.97	0.80%	2020-12-18	45	4.29%
IH2103.CFE	3,329.4000	3,380.1689	50.77	1.50%	2021-03-19	104	3.49%
IC2010.CFE	6,419.6000	6,428.6822	9.08	0.14%	2020-10-16	0	-
IC2011.CFE	6,356.0000	6,428.6822	72.68	1.13%	2020-11-20	25	10.94%
IC2012.CFE	6,293.0000	6,428.6822	135.68	2.11%	2020-12-18	45	11.35%
IC2103.CFE	6,119.0000	6,428.6822	309.68	4.82%	2021-03-19	104	11.21%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2020 年 10 月 16 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	25,192	-26672	0	-23852
	IF2011.CFE	79,820	34540	75,685	20699
	IF2012.CFE	24,997	5888	82,804	5762
	IF2103.CFE	5,652	1734	22,186	960
	IF总计	135,661	15490	180,675	3569
IH	IH2010.CFE	10,872	-11658	0	-11438
	IH2011.CFE	30,828	12839	28,541	7759
	IH2012.CFE	12,430	1905	33,969	1772
	IH2103.CFE	3,090	666	8,464	308
	IH总计	57,220	3752	70,974	-1599
IC	IC2010.CFE	23,456	-25436	0	-25207
	IC2011.CFE	75,464	29087	86,581	22534
	IC2012.CFE	27,831	7373	85,000	3322
	IC2103.CFE	8,582	1816	43,081	893
	IC总计	135,333	12840	214,662	1542

数据来源：Wind，兴证期货研发部

1.2 其他内外盘市场:

1. 美国约翰斯·霍普金斯大学发布的新冠疫情最新统计数据显示，截至美东时间 10 月 16 日 13 时 23 分，美国新冠肺炎累计确诊病例超过 800 万例，为 8008402 例，死亡病例为 218097 例。
2. 美国财政部表示，受此前大规模的财政刺激措施影响，2020 财年美国预算赤字达到创纪录的 3.132 万亿美元，是 2019 年赤字的三倍以上，债务规模超过了 GDP。根据第二季度 GDP，美国赤字占经济比例跃升至 16%，为 1945 年以来的最高水平。
3. 欧洲央行行长拉加德：必须在需要的时候保持政策支持，目前欧洲各地出台的与病毒相关的新限制措施将增加企业和家庭的不确定性。
4. 美国 9 月零售销售环比增 1.9%，预期增 0.7%，前值增 0.6%；核心零售销售环比增 1.5%，预期增 0.5%，前值增 0.7%。9 月工业产出环比减 0.6%，预期增 0.5%，前值增 0.4%；制造业产出环比减 0.3%，预期增 0.6%，前值增 1%。
5. 欧盟 9 月汽车销量同比增 3.1%，为年内首次增长。欧洲汽车制造商协会表示，尽管 9 月汽车销售取得积极成果，但疫情影响仍然对欧盟汽车市场产生重大影响。主要市场中，西班牙、意大利、法国和德国前三季度新车登记量同比分别下降 38.3%、34.2%、28.9%和 25.5%。

美股:

美国三大股指收盘涨跌不一，纳指连跌四日。道指涨 0.39%，纳指跌 0.36%，标普 500 指数涨 0.01%。卡特彼勒涨超 2%，波音涨近 2%，领涨道指。科技股多数下跌，苹果跌 1.4%，奈飞、特斯拉跌超 2%。中概股开心汽车涨超 55%。本周，道指涨 0.07%，纳指涨 0.79%，标普 500 指数涨 0.19%。纳指连涨四周，标普 500 指数和道指连涨三周。

欧洲:

欧股收盘集体上涨，德国 DAX 指数涨 1.62%，周跌 1.09%；法国 CAC40 指数涨 2.03%，周跌 0.22%；英国富时 100 指数涨 1.49%，周跌 1.61%。

港股:

港股震荡走高，恒生指数收涨 0.94%报 24386.79 点，周涨 1.11%。恒生国企指数涨 1.56%，周涨 3.09%。恒生科技指数涨 0.84%，周涨 1.35%。全日大市成交缩至 1130.1 亿港元。金融板块涨势强劲，内资大行全线走高。

2. 国内市场消息

1. 央行行长易纲：正积极推进绿色金融，助力完成二氧化碳排放和碳中和的目标；中方支持进一步延长 G20 缓债倡议期限，呼吁各方应继续推动特别提款权（SDR）普遍分配。
2. IMF 首席经济学家表示，得益于出口表现强劲及政府投资的刺激作用，IMF 将今年中国经济增长率上调至 1.9%，中国经济正增长对于全球经济复苏有溢出效应，对周边国家及中国的贸易伙伴尤其有益。
3. Wind 数据显示，本周央行公开市场共有 1000 亿元逆回购到期，周四和周五均到期 500 亿元，周一至周三无逆回购到期。此外，10 月 19 日还有 800 亿元国库现金定存到期。
4. 商务部：前三季度我国对外非金融类直接投资 5515.1 亿元人民币（折合 788.8 亿美元），同比下降 0.6%，降幅有所收窄；其中，对“一带一路”沿线国家投资 130.2 亿美元，增长 29.7%，占同期总额 16.5%，较上年提升 4.1 个百分点。
5. 钟南山团队宣布，体外研究发现白云山复方板蓝根对新冠病毒有效。广药白云山板蓝根最新研究成果将在澳门产业化，钟南山院士任首席科学家。

3. 投资建议

上周五 A 股震荡，股指期货走势震荡，版块方面，银行和采掘领涨，电气设备和国防军工领跌。两市成交维持低位，市场延续低波动状态。短期外围不确定性的下降和我国经济基本面的持续修复使得 A 股在节后出现了大幅反弹。但我们同样看到，市场在大幅反弹后成交量再次出现连续萎缩，这主要是由于宏观基本面并没有出现重要的变化，所以市场在经历短期的修复后再次进入震荡。目前来看 A 股仍处于 7 月以来的震荡区间之中，短期指数方面仍然以震荡走势为主，未来继续关注我国十四五规划的情况和美国大选的进展。

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。