

兴证期货.研发中心

2020年10月20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](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 3312.67, 下跌 0.71%, 深证成指收于 13421.19, 下跌 0.82%, 创业板指收于 2689.67, 下跌 1.28%。

#### 期指市场: 下跌

上个交易日 IF2011、IH2011 和 IC2011 合约走势分别为 -0.74%、-0.84%和-1.08%。

#### 其他市场: 涨跌不一

美股下跌

欧股下跌

港股上涨

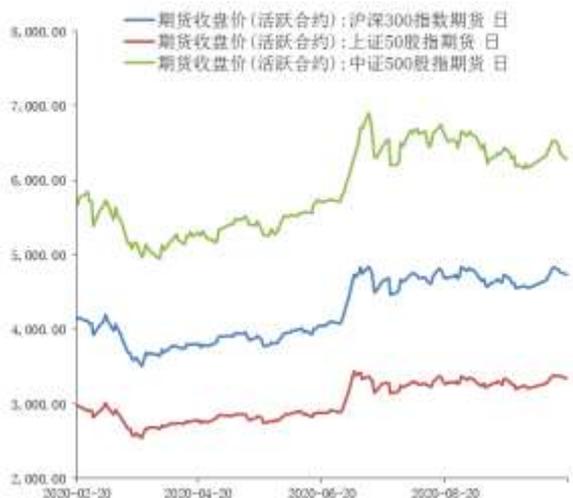
### ● 后市展望及策略建议

昨日 A 股高开低走, 股指期货走势偏弱, 板块方面, 有色金属和银行领涨, 医药生物和电气设备领跌。两市成交维持低位, 陆股通净流出。隔夜欧美股市普跌, A50 偏弱震荡。我国三季度 GDP 同比增长 4.9%, 虽略不及预期但仍然升至年内新高, 整体来看我国经济仍然处于持续复苏的状态。从目前公布的三季报情况来看, A 股盈利环比继续改善。短期在缺少重要宏观事件的驱动下, 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

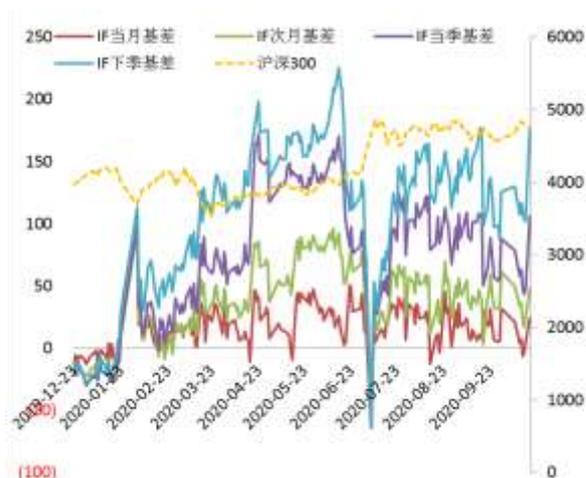
## 1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



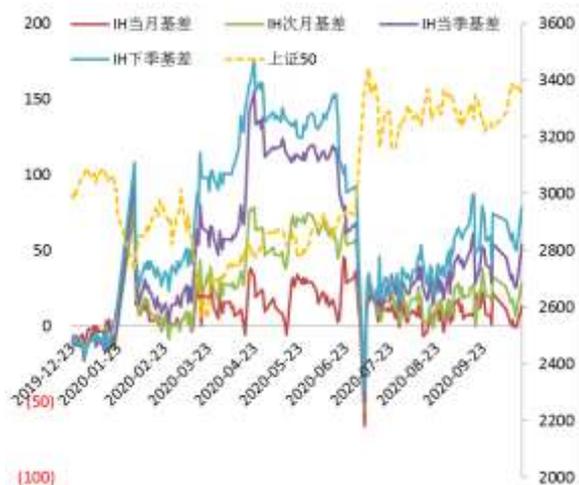
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



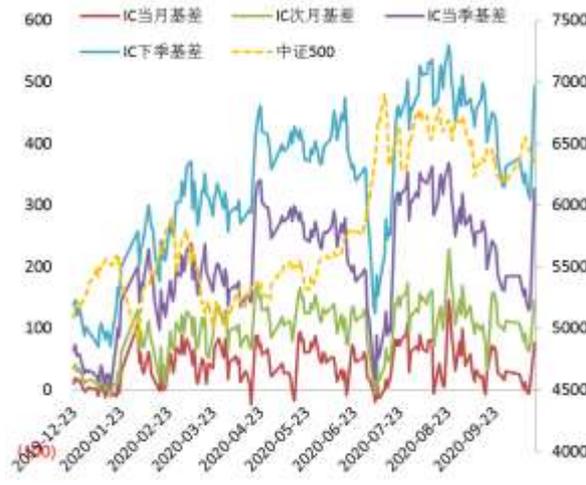
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 19 日股指期货各合约升贴水情况

2020/10/19	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
IF2011.CFE	4,731.6000	4,755.4879	23.89	0.50%	2020-11-20	24	5.07%
IF2012.CFE	4,707.6000	4,755.4879	47.89	1.01%	2020-12-18	44	5.54%
IF2103.CFE	4,649.6000	4,755.4879	105.89	2.23%	2021-03-19	103	5.23%
IF2106.CFE	4,579.4000	4,755.4879	176.09	3.70%	2021-06-18	165	5.43%
IH2011.CFE	3,341.0000	3,354.3075	13.31	0.40%	2020-11-20	24	4.00%
IH2012.CFE	3,326.0000	3,354.3075	28.31	0.84%	2020-12-18	44	4.64%
IH2103.CFE	3,300.4000	3,354.3075	53.91	1.61%	2021-03-19	103	3.78%
IH2106.CFE	3,275.8000	3,354.3075	78.51	2.34%	2021-06-18	165	3.43%
IC2011.CFE	6,281.6000	6,358.3213	76.72	1.21%	2020-11-20	24	12.17%
IC2012.CFE	6,213.0000	6,358.3213	145.32	2.29%	2020-12-18	44	12.57%
IC2103.CFE	6,032.0000	6,358.3213	326.32	5.13%	2021-03-19	103	12.06%
IC2106.CFE	5,866.0000	6,358.3213	492.32	7.74%	2021-06-18	165	11.36%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 2: 2020 年 10 月 19 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	IF2011.CFE	99,470	19650	82,420	6735
	IF2012.CFE	31,271	6274	80,371	-2433
	IF2103.CFE	6,300	648	22,721	535
	IF2106.CFE	1,299	1299	1,249	1249
	IF总计	138,340	27871	186,761	6086
IH	IH2011.CFE	37,393	6565	33,000	4459
	IH2012.CFE	16,733	4303	34,097	128
	IH2103.CFE	3,787	697	9,151	687
	IH2106.CFE	266	266	258	258
	IH总计	58,179	11831	76,506	5532
IC	IC2011.CFE	96,430	20966	94,931	8350
	IC2012.CFE	30,119	2288	82,503	-2497
	IC2103.CFE	13,016	4434	44,436	1355
	IC2106.CFE	4,327	4327	4,153	4153
	IC总计	143,892	32015	226,023	11361

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

## 1.2 其他国内外市场：

1. 美联储主席鲍威尔表示，美联储评估了数字货币的好处，但尚未决定发行数字货币；将谨慎处理数字货币问题。
2. 受新冠肺炎疫情影响，中国消费者在海外代购量大幅下降，澳大利亚诸多品牌受到冲击，30%的代购专卖店倒闭，其中婴儿奶粉出现滞销，面临着供应过剩的问题。
3. 欧洲央行行长拉加德：工具箱里选项还没有用尽，如果需要的话，会采取更多措施；希望还会有一场关于欧元区共同预算工具的辩论，应该就让复苏基金成为永久性工具进行讨论；在新的限制措施下，复苏有失去动力的风险。
4. 特斯拉宣布，中国制造 Model 3 首次出口欧洲，销往德国、法国、意大利等国家。特斯拉上海超级工厂已于 10 月启动整车出口业务，出口的车辆为 Model 3 标准续航升级版，与供应中国市场车型保持一致。
5. 日本 9 月商品出口同降 4.9%，预期降 2.4%，前值降 14.8%；进口同比降 17.2%，预期降 21.4%，前值降 20.8%。9 月未季调商品贸易帐顺差 6750 亿日元，预期顺差 9898 亿日元，前值修正为顺差 2486 亿日元。

### **美股：**

美股尾盘下挫，三大股指跌幅均超 1.4%。道指跌 1.44%，纳指跌 1.65%，标普 500 指数跌 1.63%。苹果、微软、强生均跌超 2.4%，领跌道指。中概股开心汽车涨近 300%，人人网涨超 29%。当日(10 月 19 日)是 1987 年“黑色星期一”的第 33 周年纪念日。

### **欧洲：**

欧股收盘全线走低，德国 DAX 指数跌 0.42%，法国 CAC40 指数跌 0.14%，英国富时 100 指数跌 0.59%。

### **港股：**

港股冲高回落，恒生指数收涨 0.64%，报 24542.26 点。恒生国企指数涨 0.64%。科技股回调，恒生科技指数跌 0.45%。大市成交 1228.3 亿港元。银行股延续涨势，工商银行升 3.6%领涨蓝筹。高鑫零售涨逾 19%，阿里巴巴投资 280 亿港元拟控股公司。小米集团跌 4.1%，花旗将小米集团评级由买入调至“沽售”。

## 2. 国内市场消息

1. 中国前三季度 GDP 同比增长 0.7%，增速由负转正。第三季度 GDP 同比增长 4.9%，尽管低于 5.2% 的预期，仍为年内最高；三季度 GDP 环比增长 2.7%。前三季度全国居民人均可支配收入实际增长 0.6%，年内首次转正。
2. 中国 9 月规模以上工业增加值同比增 6.9%，连续 6 个月保持正增长，预期 5.8%，前值 5.6%。前三季度规模以上工业增加值同比增长 1.2%。
3. 9 月全国城镇调查失业率为 5.4%，比 8 月下降 0.2 个百分点；前三季度，全国城镇新增就业人员 898 万人，完成全年目标任务的 99.8%。
4. 中国 9 月社会消费品零售总额同比增 3.3%，预期 1.6%，前值 0.5%；其中，除汽车以外的消费品零售额增长 2.4%。前三季度全国网上零售额同比增长 9.7%，增速比上半年加快 2.4 个百分点。
5. 中国 1-9 月固定资产投资（不含农户）同比增长 0.8%，增速年内首次由负转正，1-8 月为下降 0.3%；其中，民间固定资产投资下降 1.5%，1-8 月为下降 2.8%。
6. 统计局指出，前三季度经济运行持续稳定恢复，主要指标增速由负转正，经济增速由降转升，以互联网经济为代表的新经济对整体经济的带动作用非常显著；预计四季度乃至全年有基础、有条件、有信心保持目前态势。

## 3. 投资建议

昨日 A 股高开低走，股指期货走势偏弱，版块方面，有色金属和银行领涨，医药生物和电气设备领跌。两市成交维持低位，陆股通净流出。隔夜欧美股市普跌，A50 偏弱震荡。我国三季度 GDP 同比增长 4.9%，虽略不及预期但仍然升至年内新高，整体来看我国经济仍然处于持续复苏的状态。从目前公布的三季报情况来看，A 股盈利环比继续改善。短期在缺少重要宏观事件的驱动下，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。

## 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。