



华安期货有限责任公司

HUAAN FUTURES CO., LTD.

股指周报

Weekly Report of Stock index

编制日期：2020/9/14

投资咨询部

调整结束，股指重回上涨趋势！

行情分析：

下周关注重点：外围市场利空和创业板回调对 A 股的影响已基本结束，预期北向资金也将开始出现净流入。回归本源，中美摩擦高频次低影响的事件将继续持续，但对投资者风险偏好的边际影响将持续减弱，海外疫情仍处于高峰期，美联储大概率维持货币宽松政策。国内经济：“稳定转好态势”，“情况比预料的要好”。A 股将强化经济复苏走势。政策面，从央行近一周公开市场操作来看，稳定格局仍将维持。结合起来看，A 股短期处于偏强态势，市场大幅回撤后，都是建仓的好时机。市场短期出现大跌便是反弹的良机，仍维持多头思维。

风险点：海外市场的暴跌。

国内疫情再次爆发

操作建议：

- 1、牛市价差策略可以继续持有，未等到平仓时机，建议开 102010-C-4800、卖出 102010-C-5200，可以考虑向下移仓。
- 2、回撤已经基本结束，仍维持多头思维

2020. 9. 14-2020. 9. 18

投资咨询部



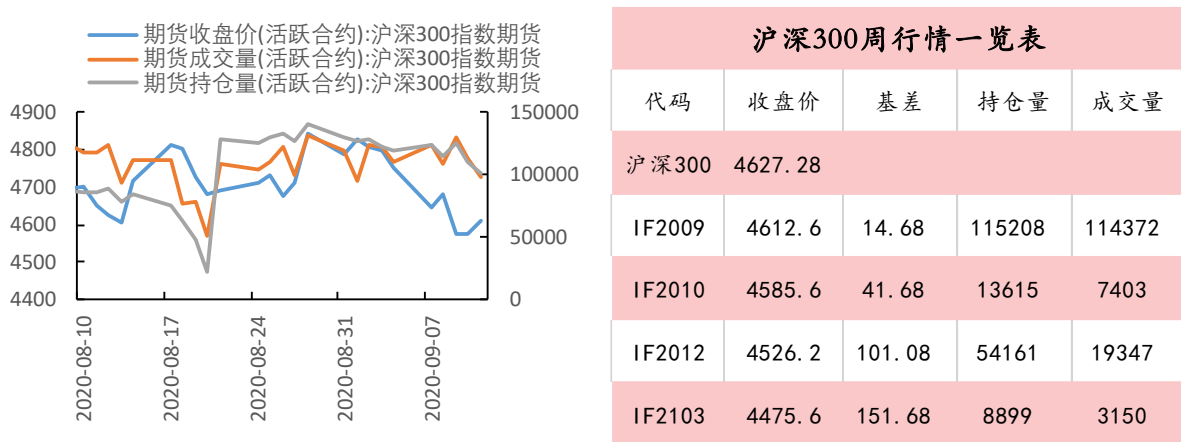
主要指数	收盘价	周涨跌幅
上证综指	3,260.35	-2.83
深成指	12,163.89	-5.09
中小板指	2,936.43	-7.43
创业板指	2,164.22	-5.51
IH主连	6,280.00	-4.34
IF主连	4,612.60	-2.86
IC主连	3,258.80	-1.13
道琼斯工业	27,665.64	-1.66
纳斯达克	10,853.55	-4.06
日经225	23,406.49	0.87
恒生指数	24,503.31	-0.78
富时100	6,032.09	4.02

资金利率 (%)	2020/9/12
银存间质押1日	1.52
银存间质押7日	2.17

行情简讯

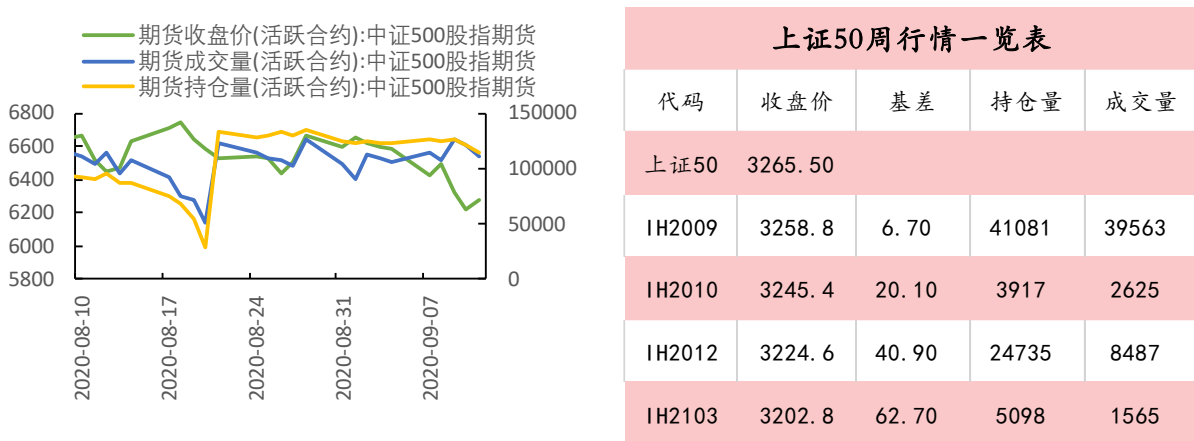
1. 本周 IF2009 涨跌幅-2.86%报 4612.6 点, 本周 IF 所有合约日均成交量 114371 手, 环比上周增加 373 手, 本周均持仓量为 115208 手, 环比减少 10154 手。主力合约基差贴水未改善。
2. 本周 IH2009 涨跌幅-1.10%报 3258.8 点, 本周 IH 所有合约日均成交量 39563 手, 环比上周减少 56 手。本周持仓量 41080 手, 环比减少 4243 手, 合约基差方面全部贴水。
3. 本周 IC2009 涨跌幅-4.54%报 6280 点, 本周 IC 所有合约日均成交量 115769 手, 环比上周增加 11694 手, 本周日均持仓量为 122595 手, 环比减少 701 手。基差方面全面贴水。

图 1: IF 主力合约行情 (日)



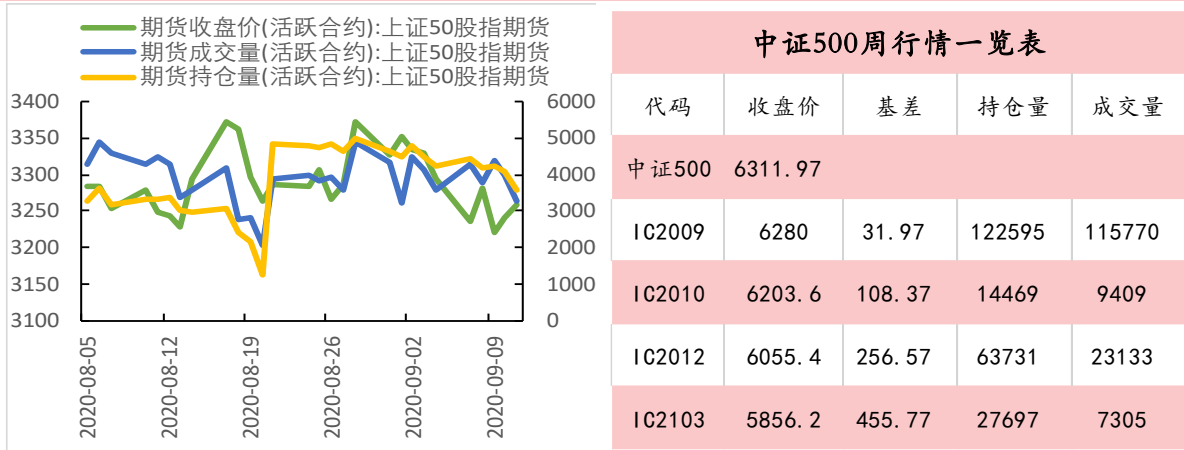
数据来源: Wind、华安期货投资咨询部

图 2: IH 主力合约行情 (日)



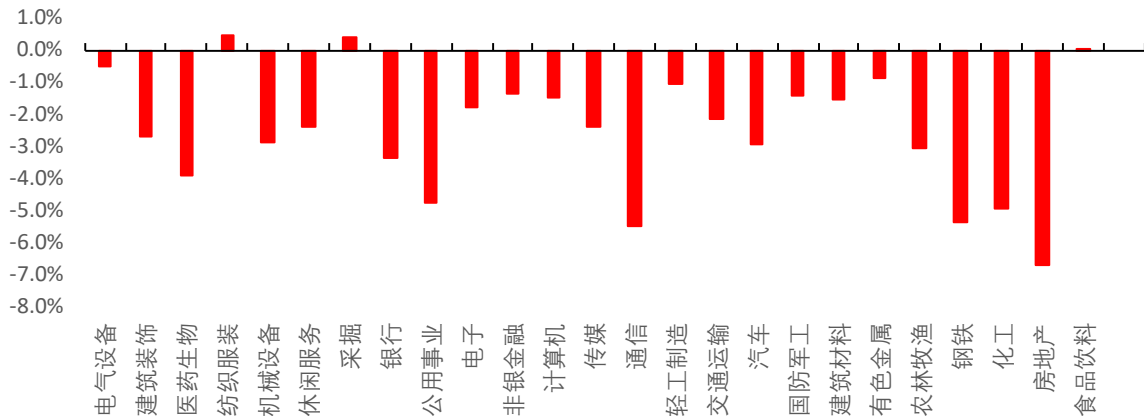
数据来源: Wind、华安期货投资咨询部

图 3： IC 主力合约行情（日）



数据来源：Wind、华安期货投资咨询部

图 4：板块涨跌幅



数据来源：Wind、华安期货投资咨询部

【华安解读】上证综指本周受外围市场和创业板低价股回调带动，市场出现较大幅度回撤，股指贴水情况并未得到明显修复。板块方面：上证 50 指数和沪深 300 指数涨幅要优于中证 500 指数。白马蓝筹涨幅和成交换手相较于小盘股也表现出一定的优势。

└.宏观资讯

1. 中国央行公布 8 月信贷数据。金融数据大幅增长，8 月社融增量、新增人民币贷款皆超预期。8 月 M2-M1 剪刀差继续收窄至 2.4%，7 月为 3.8%。信贷方面，8 月新增人民币贷款 12800 亿元，同比多增 694 亿。其中非金融企业贷款新增 5797 亿元，同比少增 716 亿元；居民贷款新增 8415 亿元，同比多增 1877 亿元；非银金融机构贷款新增 1474 亿元，同比多增 529 亿元。社融方面，社融口径新增信贷 14597 亿元，同比多增 1800 亿元；企业股票融资 1282 亿元，同比多增 1026 亿元；政府债券融资 13800 亿元，同比多增 8729 亿元；非标融资 710 亿元，同比多增 1724 亿元。
2. 国家统计局服务业调查中心和中国物流与采购联合会发布了中国采购经理指数。数据显示，8 月份，制造业采购经理指数（PMI）为 51.0%，比上月略降 0.1 个百分点，非制造业商务活动指数和综合 PMI 产出指数为 55.2% 和 54.5%，分别高于上月 1.0 和 0.4 个百分点。
3. 中国上半年固定资产投资（不含农户）同比降 3.1%，预期降 3.5%，1-5 月降 6.3%。其中，民间固定资产投资下降 7.3%。
4. 中国上半年房地产开发投资同比增 1.9%，1-5 月为降 0.3%；其中，住宅投资增长 2.6%。上半年商品房销售面积同比下降 8.4%，1-5 月为下降 12.3%。
5. 中国 6 月规模以上工业增加值同比增 4.8%，预期增 4.5%，前值增 4.4%；1-6 月份，规模以上工业增加值同比下降 1.3%。二季度全国工业产能利用率为 74.4%，一季度为 67.3%。

图 5： PMI

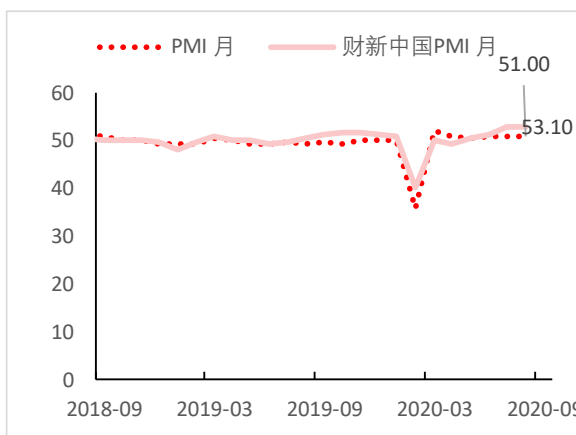
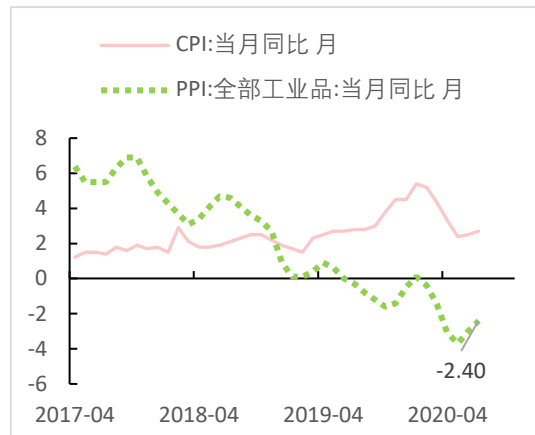


图 6： CPI/PPI



数据来源：Wind、华安期货投资咨询部

图 5：投资

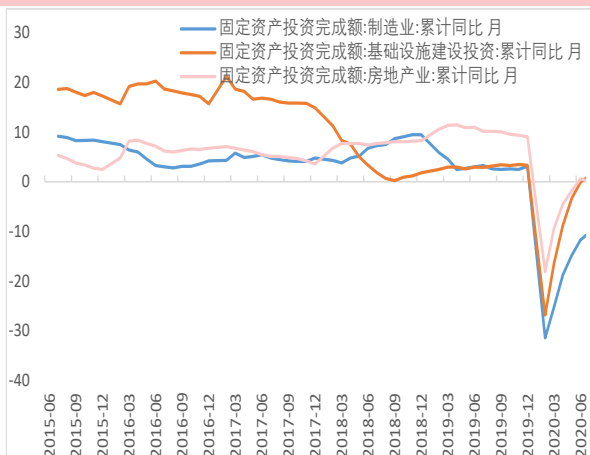


图 6：消费



数据来源：Wind、华安期货投资咨询部

└.资金流动

9月11日,R001加权平均利率为1.5072%,较上周跌58.14个基点;R007加权平均利率为2.1874%,较上周跌15.34个基点;R014加权平均利率为2.3216%,较上周跌9.28个基点;R1M加权平均利率为2.7733%,较上周涨25个基点。

9月11日,shibor隔夜为1.464%,较上周跌58.8个基点;shibor1周为2.162%,较上周跌4.9个基点;shibor2周为2.166%,较上周跌5.4个基点;shibor3月为2.697%,较上周涨3.6个基点。

图 7：银行间同业拆借利率

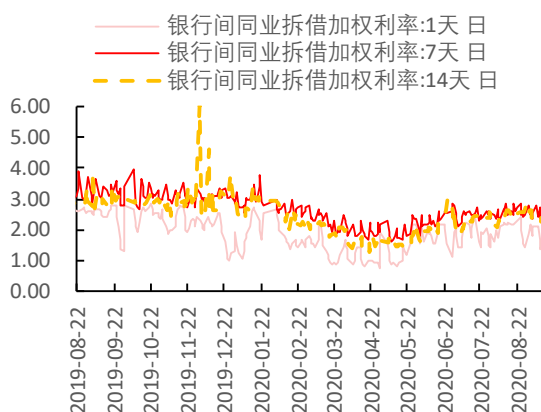


图 8：Shibor

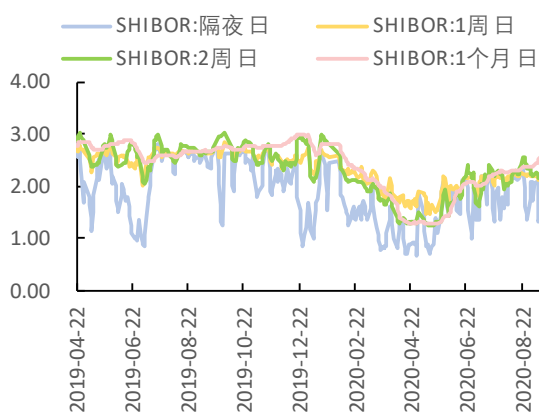
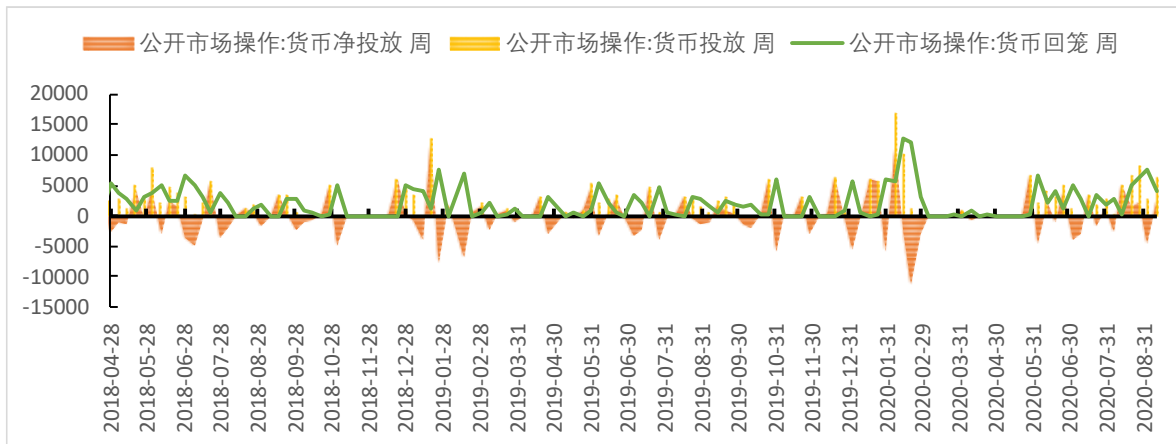


图 9：央行公开市场操作



数据来源: Wind、华安期货投资咨询部

图 10: 无风险利率



图 11: 银行间质押式回购利率 (R)

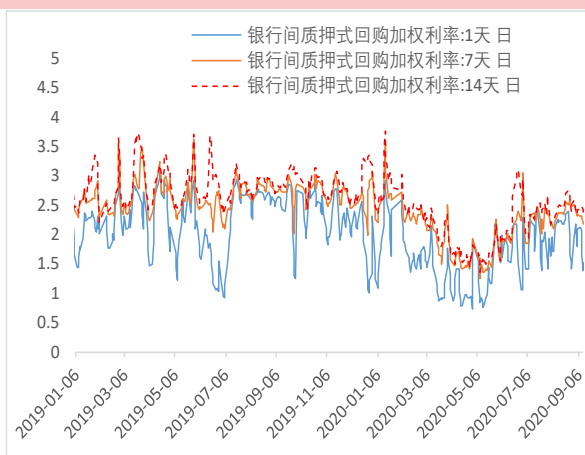
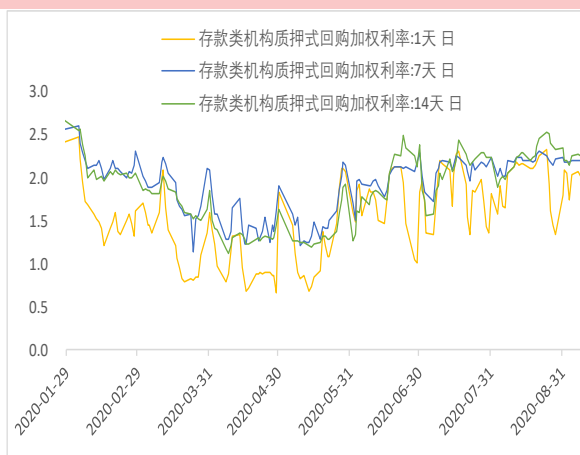


图 12: 存款类机构质押式回购利率 (DR)



数据来源: Wind、华安期货投资咨询部

期权专栏

沪深 300 指数、中证 500 指数、上证 50 指数 20 日历史波动率随着本轮大涨，也从底部有了部分回升，随着高位震荡行情的延续，市场波动率开始趋于下降。当前三大指数波动率回归到低位水平。

图 11: 沪深 300 指数 20 日历史波动率

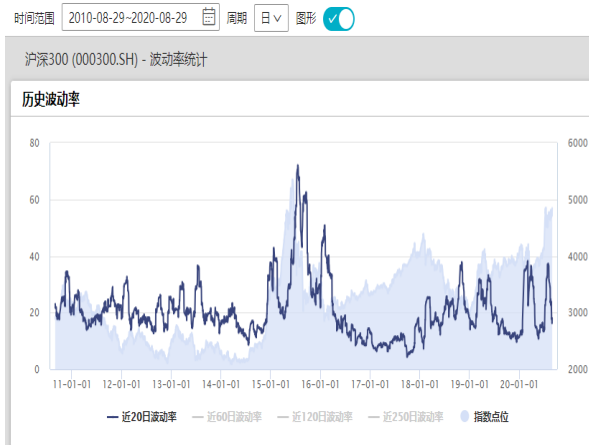
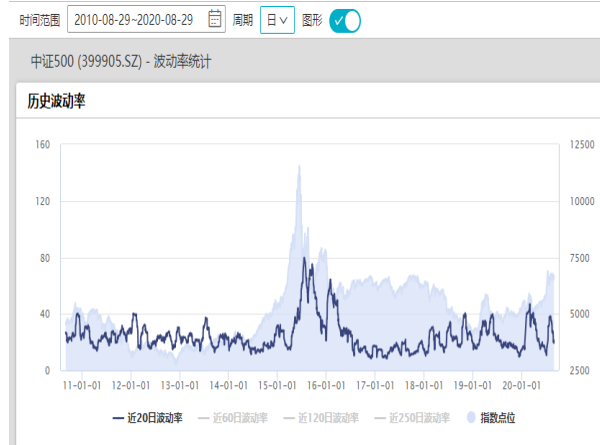


图 12: 中证 500 指数 20 日历史波动率



数据来源: Wind、华安期货投资咨询部

图 13: 上证 50 指数 20 日历史波动率

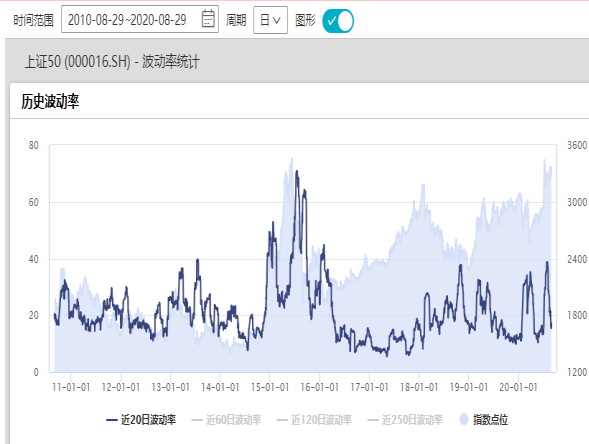
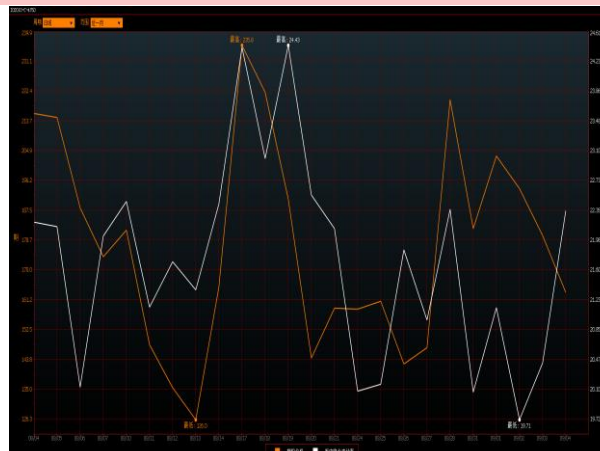


图 14: 沪深 300 股指期权平价隐含波动率



数据来源: Wind、华安期货投资咨询

免责声明:

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，华安期货投资咨询部力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

编 制：

鲍峰 分析师 F3037342/Z0014770

王飞 首席分析师 从业/投资咨询证号 F0283701/Z0010385

网址：

Email: tzzx@haqh.com

电话：0551-62839067

