



倍特期货  
BRILLIANT

# 股指期货9月展望▶ 货币政策稳定，股指波动减少

---

倍特期货有限公司 2020年8月27日  
杜辉 投资咨询资格证号Z0014389



01

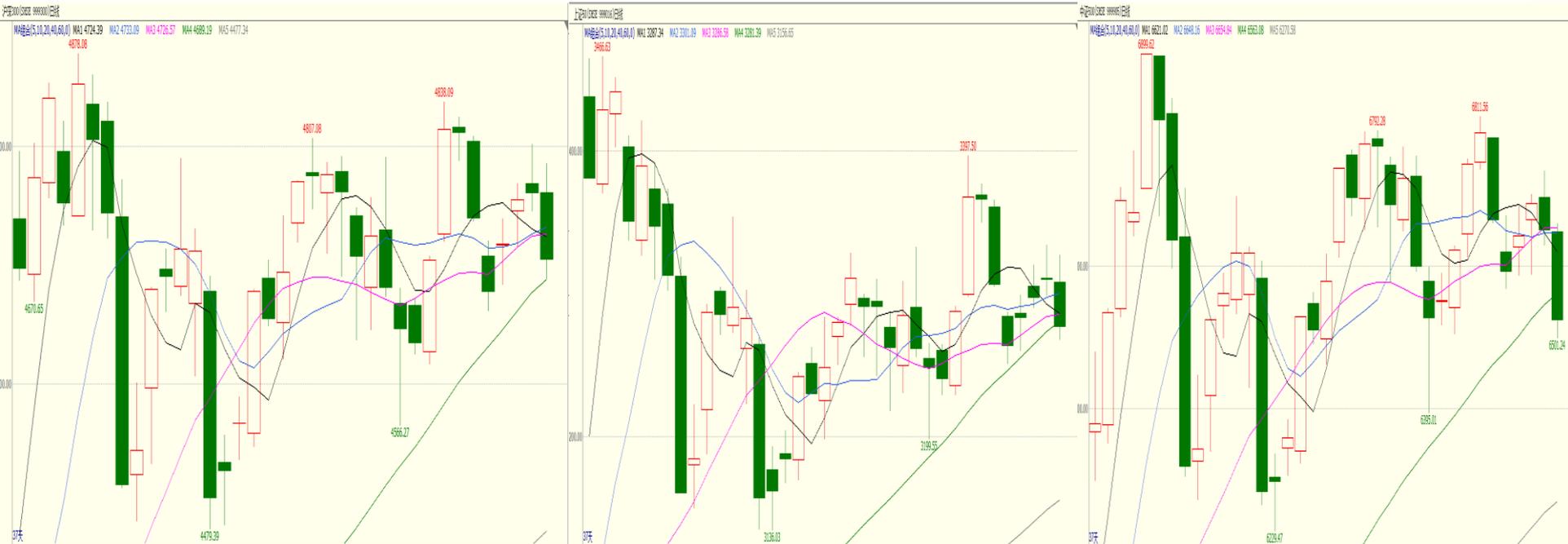
股指市场情况解析

02

9月份股指行情展望

## 国内股市主要指数走势

8月A股整体波动减少，沪深300指数冲击到4838.09点后逐步回落，截止到7月26日，价格收报4706.13%。上证50指数月度高点出现在3397.5点，收报于3277.89点。中证500指数高点出现在6811.56点，收报于6525.88点。结构特征方面，三大股指呈现震荡整理格局，成交量逐步递减，市场参与积极性减弱。

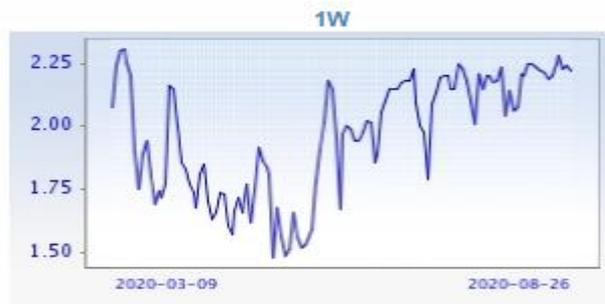
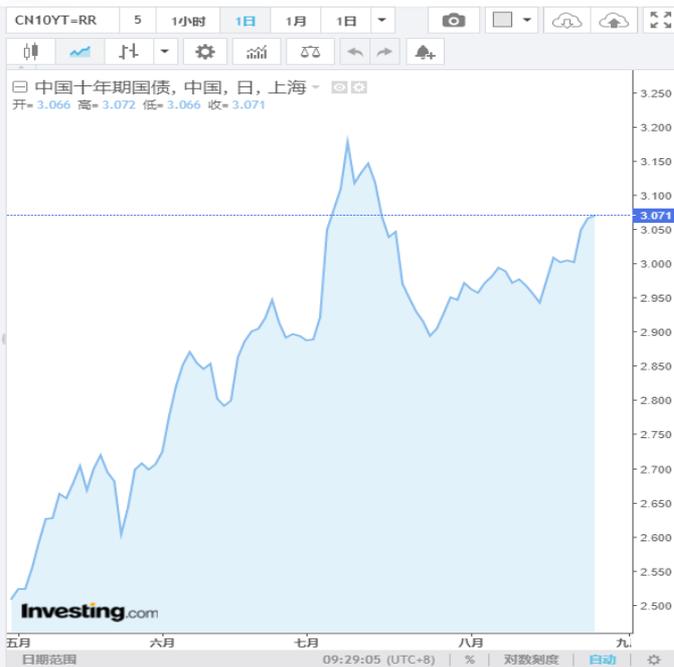


### 货币政策导向

8月下旬国务院新闻办公室举行国务院政策例行吹风会，介绍金融机构支持实体经济政策落实有关情况，央行副行长刘国强在会上再度对结构性货币政策加以强调。在对后续政策的展望上，刘副行长表示，要继续保持流动性的合理充裕，在不搞大水漫灌的前提下，发挥结构性直达货币政策工具的精准滴灌作用，以确保新增融资重点流向小微企业。结构性货币政策是“稳增长”的要求，当前国内小微、制造企业的改善速度慢于宏观总体。同时，专注服务小微企业的中小银行资金需求也有所增长，股份行、城商行负债端需结构性货币政策补充。

## 利率市场情况:

8月利率市场保持逐步上行，10年期国债收益率8月17日回落到月度最低2.943%，随后逐步回升，截止到8月26日回升到3.068%，月初仅为2.963%，短期利率上行明显。同时银行间流动性保持紧张。8月26日，7天SHIBOR提升至2.22%。14天SHIBOR提升至2.46%。3个月SHIBOR提升至2.612%。1年期SHIBOR提升至2.907%。



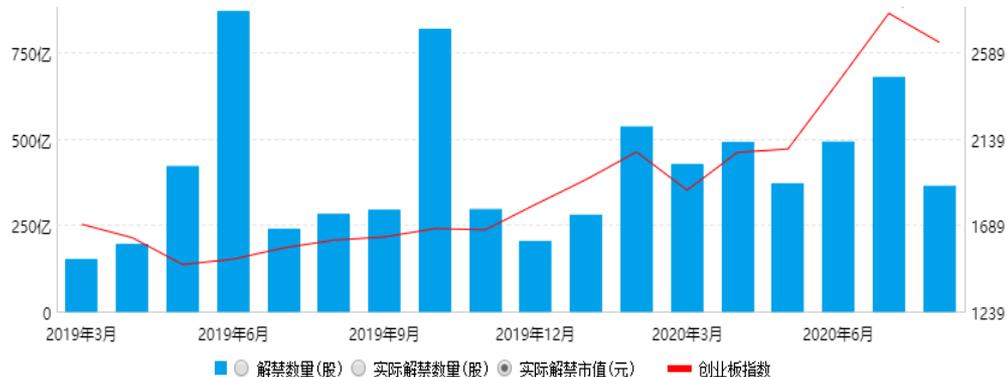
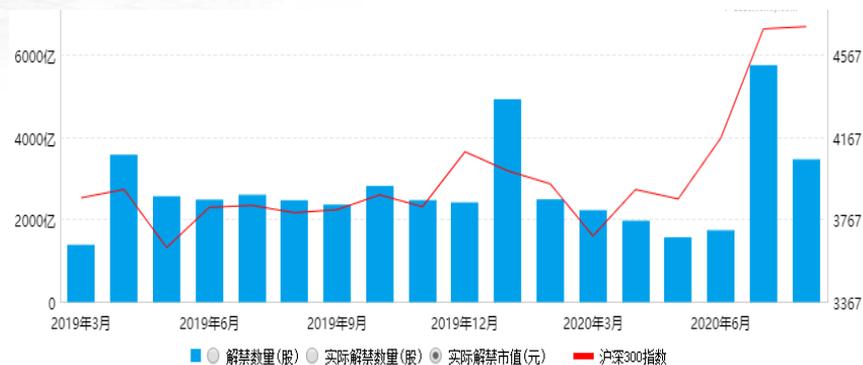
## 央行公开市场操作：

8月份央行货币净投放与净回笼数据显示，货币投放量达到16750万亿，货币回收量达到13400亿，净投放3350亿。中标利率从2.35%下降到2.2%。

日期	投放量(亿)	回笼量(亿)	净投放(亿)	操作日期	期限(天)	交易量(亿)	中标利率(%)	正/逆回购
2020-08	16750	13400	3350	2020-08-27	7	1000	2.2	逆回购
2020-07	7750	11400	-3650	2020-08-26	7	2000	2.2	逆回购
2020-06	15475	15600	-125	2020-08-25	7	2500	2.2	逆回购
2020-05	6750	50	6700	2020-08-25	14	500	2.35	逆回购
2020-04	60	750	-690	2020-08-24	7	1000	2.2	逆回购
2020-03	760	50	710	2020-08-24	14	600	2.35	逆回购
2020-02	28075	33850	-5775	2020-08-21	7	1500	2.2	逆回购
2020-01	11860	12060	-200	2020-08-21	14	500	2.35	逆回购
2019-12	6850	860	5990	2020-08-19	7	1500	2.2	逆回购
2019-11	3050	3360	-310	2020-08-18	7	1000	2.2	逆回购
2019-10	6200	9160	-2960	2020-08-17	7	500	2.2	逆回购
2019-09	8000	50	7950	2020-08-14	7	1500	2.2	逆回购
2019-08	7100	5750	1350	2020-08-13	7	1500	2.2	逆回购
				2020-08-12	7	1400	2.2	逆回购
				2020-08-11	7	500	2.2	逆回购

## 限售解禁

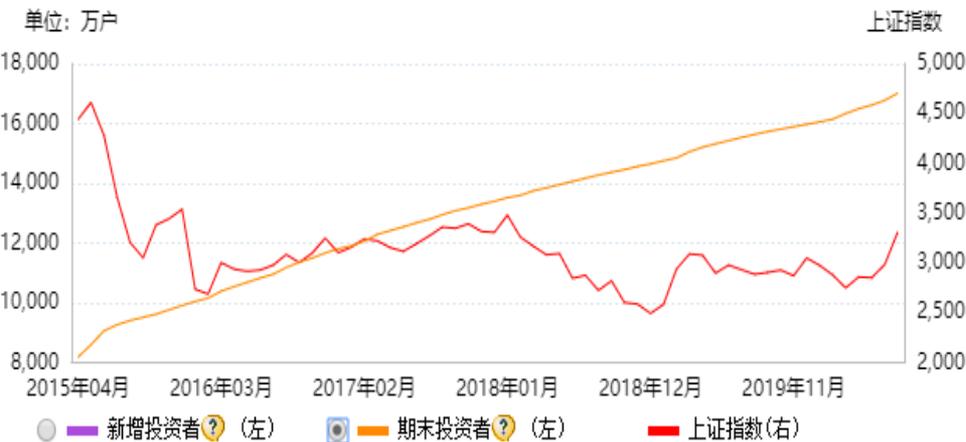
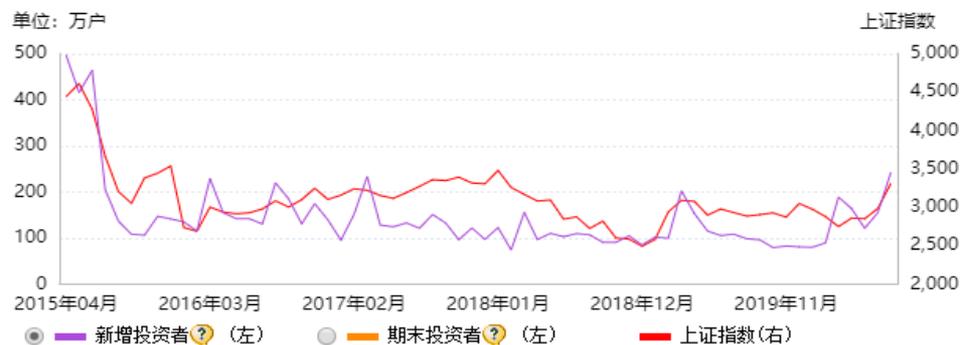
2020年8月份，限售解禁市值达到3450.94亿元，对比7月份5737.52亿下降，当仍处于年内高位水平。7月份创业板解禁362.88亿元，中小板解禁360.83亿元，深圳主板市场解禁333.25亿元，上海主板市场解禁2177.82亿元。



# 股指市场情况解析



股票新增账户统计，7月份新增242.63万户，环比增加56.64%，同比增加123.64%，属于高位数据。期末投资者累计1.702亿户，其中A股账户1.695亿户，B股账户239.8万户。



数据日期	新增投资者 (万户)			期末投资者 (万户)			沪深总市值	沪深户均市值	上证指数	
	数量(万户)	环比	同比	总量	A股账户	B股账户			收盘	涨跌幅
2020年07月	242.63	56.64%	123.64%	17016.95	16954.33	239.82	73.82万亿	43.54万	3310.01	10.90
2020年06月	154.90	27.58%	46.71%	16774.32	16711.52	239.85	64.88万亿	38.82万	2984.67	4.64
2020年05月	121.41	-25.99%	5.34%	16619.42	16556.51	239.87	60.01万亿	36.25万	2852.35	-0.27
2020年04月	164.04	-13.26%	7.14%	16498.00	16435.02	239.87	59.40万亿	36.14万	2860.08	3.99
2020年03月	189.12	111.21%	-6.60%	16333.96	16270.85	239.90	56.29万亿	34.59万	2750.30	-4.51
2020年02月	89.54	11.83%	-10.15%	16144.84	16081.57	239.91	59.66万亿	37.10万	2880.30	-3.23
2020年01月	80.07	-1.06%	-21.78%	16055.30	15991.80	239.95	59.72万亿	37.34万	2976.53	-2.41
2019年12月	80.93	-2.08%	-5.17%	15975.24	15910.66	240.18	59.29万亿	37.27万	3050.12	6.20
2019年11月	82.65	4.12%	-21.26%	15894.31	15828.32	240.52	54.69万亿	34.55万	2871.98	-1.95
2019年10月	79.38	-17.55%	-12.61%	15811.65	15745.10	240.68	55.27万亿	35.10万	2929.06	0.82
2019年09月	96.28	-2.37%	5.81%	15732.27	15665.63	240.72	54.58万亿	34.84万	2905.19	0.66
2019年08月	98.62	-9.10%	-7.88%	15636.00	15569.26	240.78	53.97万亿	34.67万	2886.24	-1.58
2019年07月	108.49	2.76%	-1.21%	15537.38	15470.56	240.82	54.05万亿	34.94万	2932.51	-1.56
2019年06月	105.58	-8.40%	2.43%	15428.88	15361.90	240.95	53.63万亿	34.91万	2978.88	2.77
2019年05月	115.26	-24.72%	4.49%	15323.31	15256.18	240.99	52.30万亿	34.28万	2898.70	-5.84
2019年04月	153.11	-24.38%	58.02%	15208.05	15140.74	241.06	55.53万亿	36.67万	3078.34	-0.40
2019年03月	202.48	103.19%	29.97%	15054.94	14987.51	241.07	56.29万亿	37.55万	3090.76	5.09
2019年02月	99.65	-2.66%	34.23%	14852.46	14784.89	241.09	52.49万亿	35.50万	2940.95	13.79
2019年01月	102.37	19.96%	-16.65%	14752.81	14685.17	241.08	44.89万亿	30.57万	2584.57	3.64
2018年12月	85.34	-18.70%	-12.23%	14650.44	14582.73	241.10	43.49万亿	29.82万	2493.90	-3.64
2018年11月	104.97	15.57%	-13.97%	14565.10	14497.34	241.13	45.36万亿	31.29万	2588.19	-0.56

## 融资融券和基金

2020年8月份融资融券数据保持平稳，8月3日融资融券余额从14494亿元，8月26日数据增加到14784亿元，增加290亿元。数据显示，8月份杠杠资金入市速度放缓。新发基金方面，8月份成立基金规模维持6000亿以上水平，发行规模超过150只。



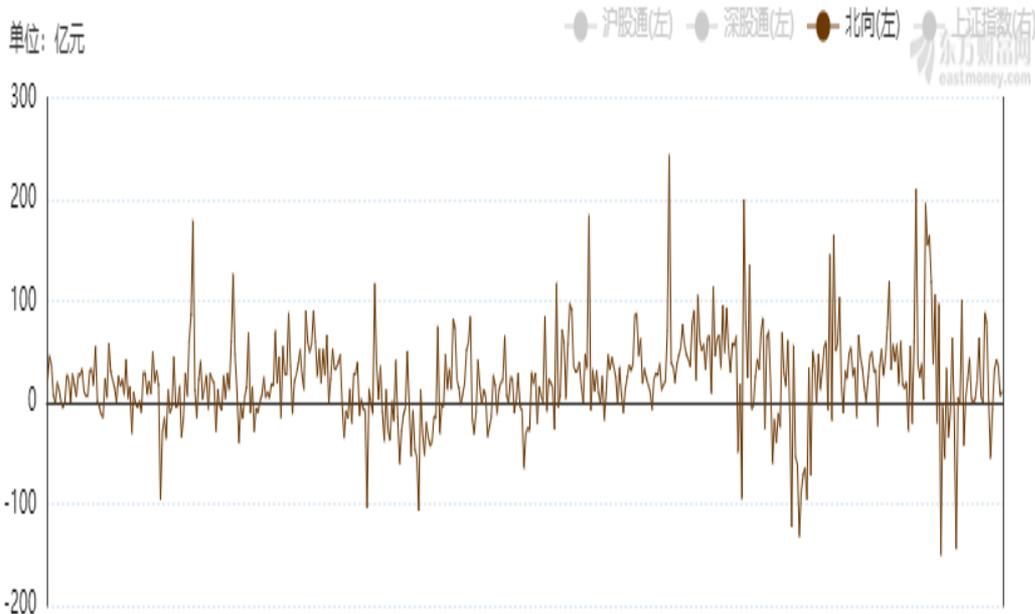
### 每月成立基金规模及数量



● 融资融券余额(元) ● 融资余额(元) ● 融资净买入(元) ● 融资余额占流通市值比(%)  
● 融资融券余额差值(元) ● 融券余额(元) ● 融券净卖出(股) ● 收盘-沪深300

## 北向资金

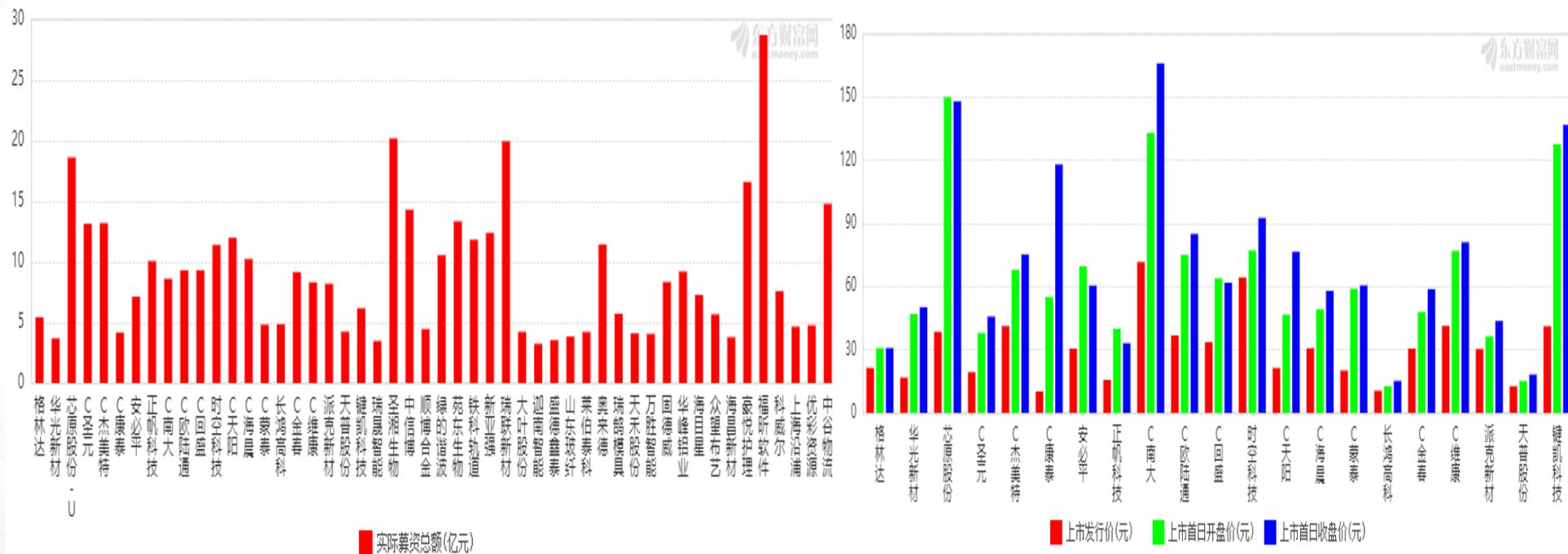
8月份北向资金保持频繁进出态势，资金波动范围在-60.29亿-65.71亿元。资金流动性明显小于7月份的表现，资金特征上也呈现出短线波动特征，持续买入或者卖出都未能出现。



日期	沪深300 涨跌幅	北向资金今日增持估计		北向资金今日持股	
		市值	占全市场 比(%)(?)	市值	占全市场 比(?)
2020-08-26	-1.17%	-10.99亿	-0.02%	1.96万亿	3.05%
2020-08-25	0.13%	18.15亿	0.03%	1.98万亿	3.04%
2020-08-24	0.78%	20.42亿	0.03%	1.97万亿	3.03%
2020-08-21	0.85%	11.80亿	0.02%	1.94万亿	3.01%
2020-08-20	-1.30%	-27.52亿	-0.04%	1.92万亿	3.00%
2020-08-19	-1.50%	-60.29亿	-0.09%	1.95万亿	3.00%
2020-08-18	-0.05%	-19.62亿	-0.03%	1.99万亿	3.01%
2020-08-17	2.35%	58.45亿	0.09%	1.98万亿	3.01%
2020-08-14	1.49%	65.71亿	0.10%	1.94万亿	3.02%
2020-08-13	-0.26%	-19.94亿	-0.03%	1.91万亿	3.00%
2020-08-12	-0.73%	-15.74亿	-0.02%	1.91万亿	3.01%
2020-08-11	-0.91%	40.34亿	0.06%	1.94万亿	3.02%
2020-08-10	0.36%	1.63亿	0.00%	1.95万亿	3.00%
2020-08-07	-1.15%	-17.65亿	-0.03%	1.94万亿	3.01%
2020-08-06	-0.30%	-23.51亿	-0.04%	1.96万亿	3.01%
2020-08-05	0.03%	-18.03亿	-0.03%	1.98万亿	3.03%
2020-08-04	0.09%	22.96亿	0.04%	1.97万亿	3.03%
2020-08-03	1.62%	-1.17亿	-0.00%	1.97万亿	3.04%

## 新股发行

8月份新股发行维持高位，截止到8月26日，申购日期计算发行56只股票，其中创业板注册制股票的发行上市给与高度关注。8月24日首日上市，18只股票炒作明显，盘中涨幅最大超过3000%，打新股收益进一步提升，一级市场吸金能力增强。



## 宏观数据

7月份宏观经济数据转暖放缓。7月工业增加值同比4.8%，前值4.8%，社会消费品零售总额名义同比-1.1%，前值-1.8%，1-7月固定资产投资完成额累计同比-1.6%，前值-3.1%。7月城镇调查失业率为5.7%，前值为5.7%。2020年7月，国内工业增加值、社会消费品零售总额、固定资产投资完成额环比增速均弱于过去三年同期环比均值，是2020年3月复工复产以来首次当月环比低于历史环比均值，表明2020年7月国内经济增长走势较弱，国内经济修复出现放缓。2020年7月社融新增1.69万亿元，同比多增4068万亿元，社融存量同比增加12.9%。7月新增信贷0.99万亿元，同比少增0.07万亿元，信贷余额同比增加13.0%。

经济指标	7月(同比)	6月(同比)	2019年同期	月 份	当月(亿元)	同比增长	环比增长	累计(亿元)	同比增长	月 份	货币和准货币(M2)			货币(M1)			流通中的现金(M0)		
											数量(亿元)	同比增长	环比增长	数量(亿元)	同比增长	环比增长	数量(亿元)	同比增长	环比增长
GPI	2.7%	▲ 2.5%	2.8%	2020年6月份	19043.59	13.78%	22.86%	123300.00	23.03%	2020年06月份	2134900.00	11.10%	1.65%	604300.00	6.50%	3.99%	79500.00	9.50%	-0.25%
PPI	-2.4%	▲ -3.0%	-0.3%	2020年05月份	15500.00	30.74%	-4.55%	104256.41	24.89%	2020年05月份	2100200.00	11.10%	0.32%	581100.00	6.80%	1.91%	79700.00	9.50%	-2.21%
M2	10.7%	▼ 11.1%	8.1%	2020年04月份	16239.46	85.96%	-46.56%	88756.41	23.92%	2020年04月份	2093900.00	11.10%	0.61%	570200.00	5.50%	-0.85%	81500.00	10.20%	-1.81%
社会融资增量	16900亿	▼ 34300亿	10100亿	2020年03月份	30390.33	55.18%	321.96%	72516.95	15.30%	2020年03月份	2080900.00	10.10%	2.47%	575100.00	5.00%	4.05%	83000.00	10.80%	-5.90%
新增贷款	9927亿	▼ 18100亿	10600亿	2020年02月份	7202.13	-5.74%	-79.38%	42126.62	-2.73%	2020年02月份	2030800.00	8.80%	0.38%	552700.00	4.80%	1.32%	88200.00	10.90%	-5.36%
制造业PMI	51.1%	▲ 50.9%	49.7%	2020年01月份	34924.49	-2.09%	224.28%	34924.49	-2.09%	2020年01月份	2023100.00	8.40%	1.84%	545500.00	0.00%	-5.30%	93200.00	6.60%	20.73%
外汇储备	31543.91亿	▲ 31123.28亿	31036.97亿	2019年12月份	10769.82	16.04%	-21.00%	168834.91	7.74%	2019年12月份	1986500.00	8.70%	1.28%	578000.00	4.40%	2.40%	77200.00	5.40%	4.36%
工业增加值	-0.4%	▼ -1.3%	5.8%	2019年11月份	13633.17	10.82%	149.25%	158065.09	7.21%	2019年11月份	1961429.56	8.20%	0.81%	562486.52	3.50%	0.78%	73973.82	4.80%	0.79%
城镇固定资产投资	-1.6%	● -3.1%	5.7%	2019年10月份	5469.64	-23.41%	-68.94%	144431.92	6.88%	2019年10月份	1945600.55	8.40%	-0.34%	558143.92	3.30%	0.18%	73395.40	4.70%	-0.99%
民间固定资产投资	-5.7%	● -7.3%	5.4%	2019年09月份	17612.44	22.81%	35.01%	138662.28	8.55%	2019年09月份	1952250.49	8.40%	0.87%	557137.95	3.40%	0.06%	74129.75	4.00%	1.34%
房地产开发投资	3.4%	▲ 1.9%	10.6%	2019年08月份	13045.18	-0.72%	61.33%	121349.84	6.78%	2019年08月份	1935492.43	8.20%	0.84%	556798.09	3.40%	0.68%	73152.62	4.80%	0.64%
社会消费品零售	-9.9%	▼ -11.4%	8.3%	2019年07月份	8086.07	-37.13%	-51.69%	108304.66	7.76%	2019年07月份	1919410.82	8.10%	-0.10%	553043.11	3.10%	-2.58%	72689.25	4.50%	0.15%
出口	-0.9%	▲ -3.0%	6.81%	2019年06月份	16736.90	-0.30%	41.17%	100218.58	14.35%	2019年06月份	1921360.19	8.50%	1.60%	567896.18	4.40%	4.29%	72580.96	4.30%	-0.30%
进口	-2.6%	▼ -3.3%	1.81%	2019年05月份	11855.46	4.03%	35.76%	63401.68	17.82%	2019年05月份	1891153.70	8.50%	0.34%	544355.64	3.40%	0.69%	72798.46	4.30%	-1.58%
贸易顺差	16312亿	▲ 11889亿	15085亿	2019年04月份	8732.83	-20.52%	-55.41%	71626.22	20.46%	2019年04月份	1884670.33	8.50%	-0.25%	540614.60	2.90%	-1.27%	73965.76	3.50%	-1.30%
				2019年03月份	19584.40	71.42%	156.32%	62893.40	29.75%	2019年03月份	1889412.14	8.60%	1.18%	547575.54	4.60%	3.87%	74941.58	3.10%	-5.72%
				2019年02月份	7640.64	-25.09%	-78.58%	43309.00	16.89%	2019年02月份	1867427.45	8.00%	0.08%	527190.48	1.60%	-3.38%	79484.72	-2.40%	-9.13%
				2019年01月份	35668.36	32.84%	284.30%	35668.36	32.84%	2019年01月份	1865935.33	8.40%	2.15%	545638.46	0.40%	-1.10%	87470.62	17.20%	19.48%

8月份股市波动性减少。9月份的预期股市仍有望保持8月份的震荡整理局面。主要来自于三个方面的。第一，创业板注册制的上市以及涨跌停板的扩大，促使投机性资金参与性增加，同时一级市场打新股的收益更是进一步提升，而二级市场热点板块切换较快，以及缺乏持续性导致赚钱效应下降，资金更偏好于一级市场。第二，8月份资金数据显示流动性缺乏增量，但也没有进入存量甚至是大规模离场迹象，货币政策预期9月份维持稳定，预期不会出现利率市场上行收紧或者持续下行的特征，债券市场仍然是低配阶段，股市仍是金融资产超配品种。第三、7月份宏观经济数据回暖放缓，经济复苏还是重回下行，仍需后市经济数据验证，大宗商品价格反弹以及服务行业逐步放开，企业盈利能力保持稳定，信用结构维持良性，股市反应上，题材股与周期股保持同步，没有明显差距。

综合来看，我们认为9月份股指维持宽幅震荡格局，沪深300指数价格波动预期在4600-5000点，区间高抛低吸操作为主。对冲方面，IC与IH合约预期差距不大，主动性不足，参与价值性降低。



# THANKS

