

兴证期货.研发中心

2020年7月2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

内容提要

● 行情回顾

现货市场: 上涨

上个交易日上证指数收于 3025.98, 上涨 1.38%, 深证成指收于 12112.96, 上涨 1.01%, 创业板指收于 2419.63, 下跌 0.76%。

期指市场: 上涨

上个交易日 IF2007、IH2007 和 IC2007 合约走势分别为 2.45%、2.69%和 0.52%。

其他市场: 涨跌不一

美股涨跌不一

欧股下跌

港股休市

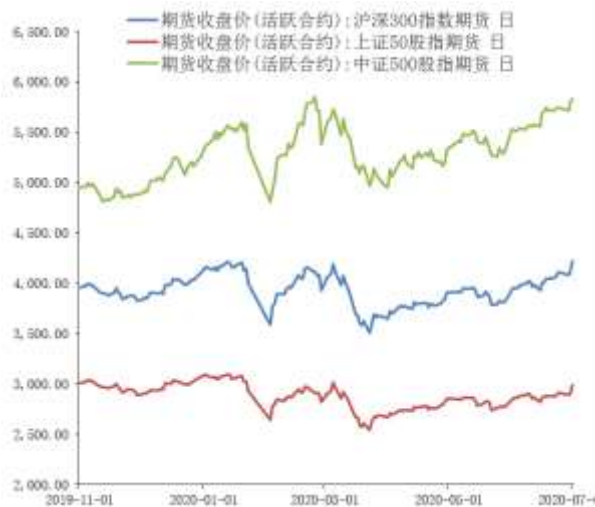
● 后市展望及策略建议

昨日 A 股上涨, 上证综指突破三千点整数关口, 股指期货中 IH 走势偏强, 分板块来看, 房地产和休闲服务领涨, 医药生物和通信领跌。央行昨日变相降息对市场情绪有所提振, 市场成交量温和放大, 成长和价值板块的轮动明显, 但市场风格是否就此切换还仍需观察。我们认为目前外部风险有所上升, 但从我国自身来看, 目前市场流动性宽松, 整体经济仍在缓慢复苏中, 下半年企业盈利存在反弹预期, 指数下方支撑仍然较强。短期来看市场突破 3000 点之后, 指数或仍有上冲惯性, 关注市场成交量能否保持。我们预计指数走势宽幅震荡。仅供参考。

1. 市场回顾

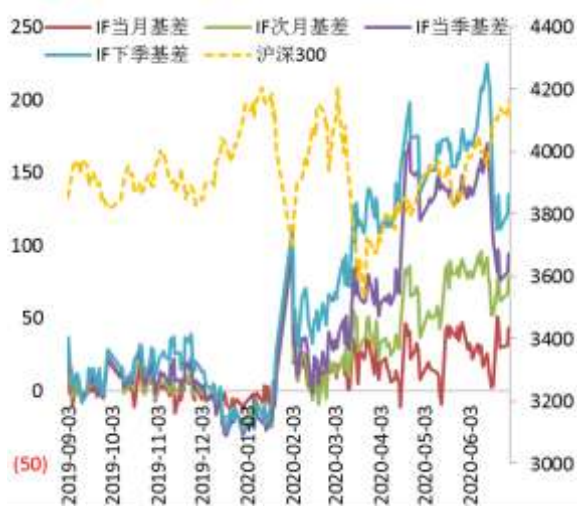
1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



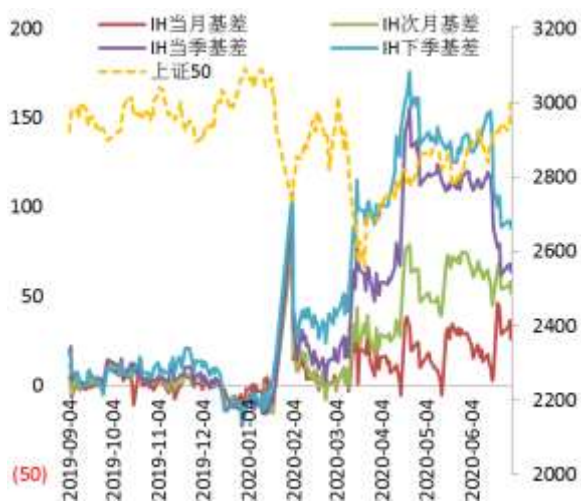
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



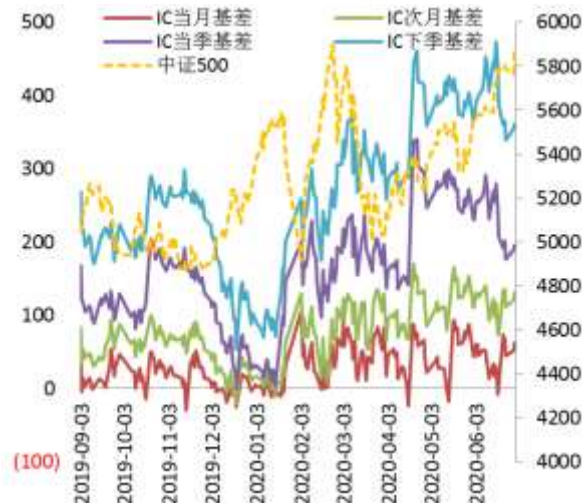
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 7 月 1 日股指期货各合约升贴水情况

2020/7/1	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
IF2007.CFE	4,218.8000	4,247.7835	28.98	0.68%	2020-07-17	12	13.76%
IF2008.CFE	4,179.2000	4,247.7835	68.58	1.61%	2020-08-21	37	10.56%
IF2009.CFE	4,158.0000	4,247.7835	89.78	2.11%	2020-09-18	57	8.97%
IF2012.CFE	4,120.2000	4,247.7835	127.58	3.00%	2020-12-18	116	6.27%
IH2007.CFE	2,983.8000	3,009.8611	26.06	0.87%	2020-07-17	12	17.46%
IH2008.CFE	2,958.0000	3,009.8611	51.86	1.72%	2020-08-21	37	11.27%
IH2009.CFE	2,946.4000	3,009.8611	63.46	2.11%	2020-09-18	57	8.95%
IH2012.CFE	2,922.0000	3,009.8611	87.86	2.92%	2020-12-18	116	6.09%
IC2007.CFE	5,829.4000	5,881.8875	52.49	0.89%	2020-07-17	12	18.00%
IC2008.CFE	5,753.8000	5,881.8875	128.09	2.18%	2020-08-21	37	14.24%
IC2009.CFE	5,690.6000	5,881.8875	191.29	3.25%	2020-09-18	57	13.81%
IC2012.CFE	5,524.0000	5,881.8875	357.89	6.08%	2020-12-18	116	12.69%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 2: 2020 年 7 月 1 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	IF2007.CFE	103,376	22041	98,213	9987
	IF2008.CFE	3,886	1669	4,655	1706
	IF2009.CFE	16,402	2707	46,138	2064
	IF2012.CFE	6,136	1917	17,736	1460
	IF总计	129,800	28334	166,742	15217
IH	IH2007.CFE	35,602	6340	35,897	3957
	IH2008.CFE	1,170	108	1,528	259
	IH2009.CFE	7,500	1387	19,112	323
	IH2012.CFE	2,864	769	8,167	490
	IH总计	47,136	8604	64,704	5029
IC	IC2007.CFE	89,179	100	90,035	-3396
	IC2008.CFE	2,897	-321	4,064	157
	IC2009.CFE	18,230	-3205	59,553	-1944
	IC2012.CFE	7,960	-714	36,749	-10
	IC总计	118,266	-4140	190,401	-5193

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

1.2 其他内外盘市场：

1. 据美国约翰斯·霍普金斯大学实时数据，全球新冠肺炎累计确诊 10644064 例，累计死亡 514527 例。其中，美国累计确诊 2678202 例，累计死亡 127930 例。
2. 美联储会议纪要：委员们同意根据需要对收益率曲线控制（YCC）进行更多分析；美联储致力于动用所有工具来支撑美国经济；委员们预计今年下半年将消费强劲；二季度的数据可能表明经济活动出现二战后最大幅度的下滑；委员们认为经济面临“极端不确定性”和“显著风险”。
3. 美国 6 月 ADP 就业人数增加 236.9 万人，创历史最大增幅，预期增加 300 万人，前值由减少 276 万人大幅修正为增加 306.5 万人，上修 582.5 万人，这一数字比 2018 年和 2019 年总数还要大。
4. 美国 6 月 ISM 制造业 PMI 为 52.6，创 2019 年 4 月以来最高水平，预期 49.5，前值 43.1。
5. 欧元区 6 月制造业 PMI 终值为 47.4，预期为 46.9，初值为 46.9。英国 6 月制造业 PMI 为 50.1，符合预期及前值。德国 6 月制造业 PMI 终值为 45.2，预期为 44.6，初值为 44.6。

美股：

美国三大股指涨跌不一，纳指再创收盘新高。道指收跌逾 70 点，纳指涨 0.95%，标普 500 指数涨 0.5%。科技股普涨，奈飞、亚马逊、特斯拉、微软齐创纪录新高。奈飞涨超 6%，领涨科技股。瑞幸咖啡粉单市场收涨 8.15%，报 2.52 美元。截至收盘，道指跌 0.3% 报 25734.97 点，标普 500 涨 0.5% 报 3115.86 点，纳指涨 0.95% 报 10154.63 点。

欧洲：

欧股全线走低，德国 DAX 指数跌 0.41% 报 12260.57 点，法国 CAC40 指数跌 0.18% 报 4926.94 点，英国富时 100 指数跌 0.19% 报 6157.96 点。

港股：

因中国香港特别行政区成立纪念日，港股休市一日，北向交易暂停。

2. 国内市场消息

1. 国务院常务会议决定，着眼增强金融服务中小微企业能力，允许地方政府专项债合理支持中小银行补充资本金；通过《保障中小企业款项支付条例（草案）》，维护其合法权益；部署进一步促进国家高新技术产业开发区深化改革、扩大开放，推动高质量发展。
2. 中国 6 月财新制造业 PMI 为 51.2，为今年以来最高，连续两个月处于扩张区间，预期 50.5，前值 50.7。财新智库高级经济学家王喆评表示，国内经济在后疫情时代持续修复，供需两侧同步向好。6 月中旬局部地区疫情有所反弹，但对经济全局影响较为有限，企业对管控措施进一步松绑和经济活动正常化充满信心。
3. 央行工作论文：M2/GDP 不可能无限发散，未来我国 M2/GDP 也将趋向收敛；珍惜正常货币政策空间，坚守币值稳定目标，坚持稳健货币政策；加大减税降负力度，改进税制税负结构，真正优化营商环境稳妥推进利率并轨，完善货币政策工具体系，畅通货币政策利率传导机制，顺利实现货币政策调控方式由数量型向价格型转型。
4. 央行货币政策司：2019 年至 2020 年 1 月份我国 CPI 同比涨幅逐步走高，主要是受供给侧因素扰动，结构性特征明显；从基本面看，我国经济运行总体平稳，总供求基本平衡，货币政策保持稳健，不存在长期通胀或通缩的基础。
5. 央行公告，目前银行体系流动性总量处于较高水平，可吸收央行逆回购到期、政府债券发行缴款等因素的影响，周三不开展逆回购操作。当日 1800 亿元逆回购到期，单日净回笼 1800 亿元。Shibor 涨跌互现，隔夜品种上行 18.2bp 报 1.9670%，7 天期下行 13.3 报 2.0950%。

3. 投资建议

昨日 A 股上涨，上证综指突破三千点整数关口，股指期货中 IH 走势偏强，分板块来看，房地产和休闲服务领涨，医药生物和通信领跌。央行昨日变相降息对市场情绪有所提振，市场成交量温和放大，成长和价值板块的轮动明显，但市场风格是否就此切换还仍需观察。我们认为目前外部风险有所上升，但从我国自身来看，目前市场流动性宽松，整体经济仍在缓慢复苏中，下半年企业盈利存在反弹预期，指数下方支撑仍然较强。短期来看市场突破 3000 点之后，指数或仍有上冲惯性，关注市场成交量能否保持。我们预计指数走势宽幅震荡。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。