

兴证期货.研发中心

2020年7月3日星期五

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 3090.57, 上涨 2.13%, 深证成指收于 12269.49, 上涨 1.29%, 创业板指收于 2424.39, 上涨 0.2%。

期指市场: 上涨

上个交易日 IF2007、IH2007 和 IC2007 合约走势分别为 2.91%、3.32% 和 2.38%。

其他市场: 上涨

美股上涨

欧股上涨

港股上涨

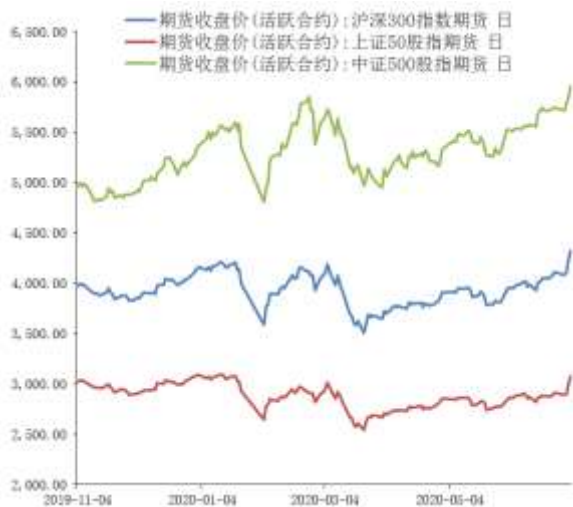
● 后市展望及策略建议

昨日 A 股大幅上涨, 股指期货全面走强, 分板块来看, 非银金融和房地产领涨, 农林牧渔和医药生物表现较弱。昨日市场成交量快速放大, 陆股通大幅流入达 170 亿。外媒消息称中信证券和中信建投或有合并计划, 加上此前央行变相降息等政策利好的提振, 昨日券商板块大幅上涨, 带动指数加速上行。短期来看市场投资者情绪较好, 指数或仍有上冲惯性, 但在市场基本面缺少根本性变化的情况下, 后期指数继续放量上涨存在难度。我们预计指数走势宽幅震荡, 短期波动或较为剧烈, 建议投资者保持谨慎。仅供参考。

1. 市场回顾

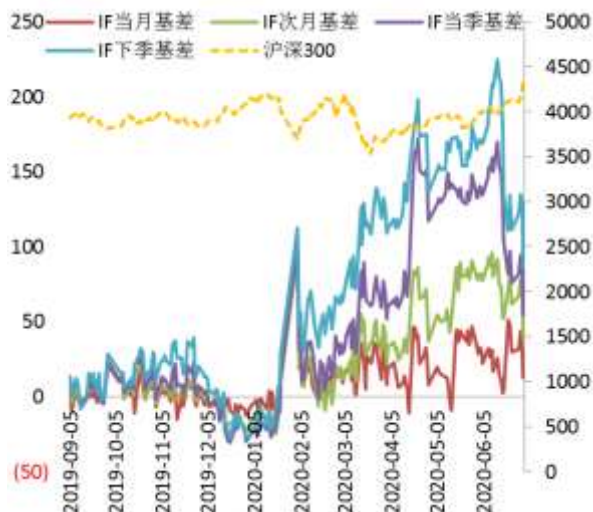
1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



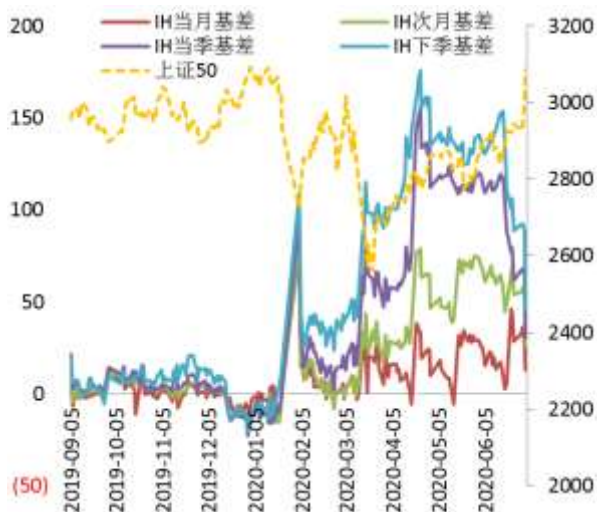
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



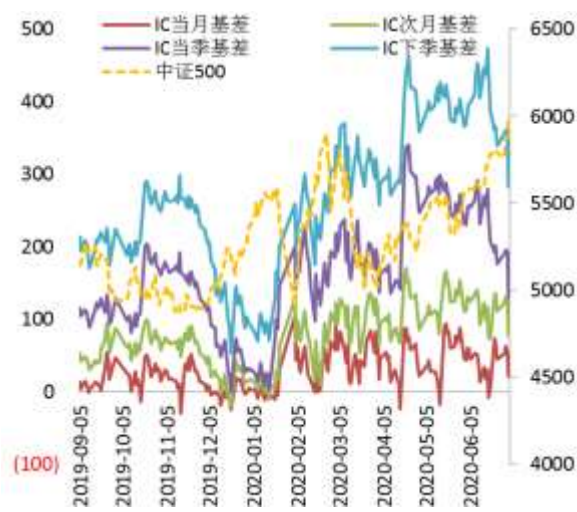
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 2 日股指期货各合约升贴水情况

2020/7/2	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	4,323.2000	4,335.8445	12.64	0.29%	2020-07-17	11	6.42%
IF2008.CFE	4,296.0000	4,335.8445	39.84	0.92%	2020-08-21	36	6.18%
IF2009.CFE	4,281.6000	4,335.8445	54.24	1.25%	2020-09-18	56	5.41%
IF2012.CFE	4,249.8000	4,335.8445	86.04	1.98%	2020-12-18	115	4.18%
IH2007.CFE	3,071.6000	3,084.2381	12.64	0.41%	2020-07-17	11	9.01%
IH2008.CFE	3,058.0000	3,084.2381	26.24	0.85%	2020-08-21	36	5.72%
IH2009.CFE	3,054.0000	3,084.2381	30.24	0.98%	2020-09-18	56	4.24%
IH2012.CFE	3,038.6000	3,084.2381	45.64	1.48%	2020-12-18	115	3.11%
IC2007.CFE	5,954.2000	5,975.2794	21.08	0.35%	2020-07-17	11	7.76%
IC2008.CFE	5,899.0000	5,975.2794	76.28	1.28%	2020-08-21	36	8.58%
IC2009.CFE	5,845.0000	5,975.2794	130.28	2.18%	2020-09-18	56	9.42%
IC2012.CFE	5,693.0000	5,975.2794	282.28	4.72%	2020-12-18	115	9.94%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 2: 2020 年 7 月 2 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	116,273	12897	97,483	-730
	IF2008.CFE	6,969	3083	7,391	2736
	IF2009.CFE	23,233	6831	47,362	1224
	IF2012.CFE	9,550	3414	19,777	2041
	IF总计	156,025	26225	172,013	5271
IH	IH2007.CFE	42,903	7301	37,557	1660
	IH2008.CFE	2,755	1585	2,977	1449
	IH2009.CFE	11,538	4038	20,616	1504
	IH2012.CFE	4,209	1345	8,515	348
	IH总计	61,405	14269	69,665	4961
IC	IC2007.CFE	101,213	12034	93,931	3896
	IC2008.CFE	4,079	1182	5,909	1845
	IC2009.CFE	22,601	4371	61,887	2334
	IC2012.CFE	11,303	3343	38,127	1378
	IC总计	139,196	20930	199,854	9453

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

1.2 其他内外盘市场：

1. 据约翰斯·霍普金斯大学实时数据，全球新冠肺炎累计确诊病例逼近1100万例，达10935964例，累计死亡518121例。其中，美国累计确诊2731939例，累计死亡128643例。
2. 世卫组织首席科学家：抗体流行率显示，新冠病毒感染者数量通常为确诊病例数的十倍。
3. 美国6月非农就业人口新增480万，创历史新高，预期增305.8万，前值增250.9万。6月失业率11.1%，为连续第二月回落，预期12.5%，前值13.3%。
4. 美国6月27日当周初请失业金人数为142.7万人，连续15周大于100万，预期135.5万人，前值148万人；四周均值为150.375万人，前值162.075万人；6月20日当周续请失业金人数为1929万人，预期1900万人，前值1952.2万人。
5. 美国国会预算办公室(CBO)：预计2020年上半年美国经济增长12.4%；预计美国失业率在第三季度将升至峰值超14%；预计从2020年到2030年，GDP将比1月份预计的平均水平低3.4%，年平均失业率预计达6.1%，此前预计为4.2%。

美股：

美国三大股指集体收涨，纳指再创收盘新高。道指收涨近百点，纳指涨0.52%，标普500指数涨0.46%。特斯拉收涨近8%，股价站上1200美元，刷新收盘历史高位。中概股蔚来汽车涨超18%；拼多多涨近9%，刷新历史新高。截至收盘，道指涨0.36%报25827.36点，标普500涨0.45%报3130.01点，纳指涨0.52%报10207.63点。本周道指涨3.25%，纳指涨4.62%，标普500指数涨4.02%。

欧洲：

欧股集体上涨，德国DAX指数涨2.84%报12608.46点，法国CAC40指数涨2.49%报5049.38点，英国富时100指数涨1.34%报6240.36点。

港股：

恒指收涨2.85%，报25124.19点，站上25000点关口；国企指数涨3.06%，站上10000点关口；红筹指数涨超6%。全日大市成交放大至1760亿港元，前一交易日为1124.9亿港元。腾讯、港交所、中芯国际、美团点评等多股创新高。内房股、中资券商股、半导体板块爆发。

2. 国内市场消息

1. 央行发布调查报告显示，二季度企业家宏观经济热度指数为 19.3%，比上季提高 6.9 个百分点，比去年同期低 15.2 个百分点。其中，62% 企业家认为宏观经济“偏冷”，37.4% 认为“正常”，0.6% 认为“偏热”。
2. 央行发布调查问卷显示，二季度银行家宏观经济热度指数为 13.0%，比上季提高 6.5 个百分点。其中，24.3% 银行家认为当前宏观经济“正常”，比上季增加 11.7 个百分点。
3. 水利部：长江发生今年一号洪水，启动水旱灾害防御Ⅳ级应急响应，并要求水利部长江水利委员会及相关省（市）做好监测预报预警、水工程防洪调度等防范应对工作。
4. 中信证券、中信建投回应合并传闻称，未得到任何信息。当日有媒体报道称，中信集团将收购中信建投股份，中信证券和中信建投已内部同意了一项合并计划。周四两家公司 AH 股同步飙涨，中信建投 A 股涨停收盘。
5. 央行公告称，目前银行体系流动性总量处于较高水平，周四不开展逆回购操作，当日有 700 亿元逆回购到期，净回笼 700 亿元。资金面宽松，Shibor 多数下行，隔夜品种下行 22.2bp 报 1.7450%，7 天期下行 8.9bp 报 2.0060%。

3. 投资建议

昨日 A 股大幅上涨，股指期货全面走强，分板块来看，非银金融和房地产领涨，农林牧渔和医药生物表现较弱。昨日市场成交量快速放大，陆股通大幅流入达 170 亿。外媒消息称中信证券和中信建投或有合并计划，加上此前央行变相降息等政策利好的提振，昨日券商板块大幅上涨，带动指数加速上行。短期来看市场投资者情绪较好，指数或仍有上冲惯性，但在市场基本面缺少根本性变化的情况下，后期指数继续放量上涨存在难度。我们预计指数走势宽幅震荡，短期波动或较为剧烈，建议投资者保持谨慎。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。