

兴证期货.研发中心

2020年7月6日星期一

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 3152.81, 上涨 2.01%, 深证成指收于 12433.26, 上涨 1.33%, 创业板指收于 2462.56, 上涨 1.57%。

期指市场: 上涨

上个交易日 IF2007、IH2007 和 IC2007 合约走势分别为 2.17%、2.92%和 1.55%。

其他市场: 涨跌不一

美股休市

欧股下跌

港股上涨

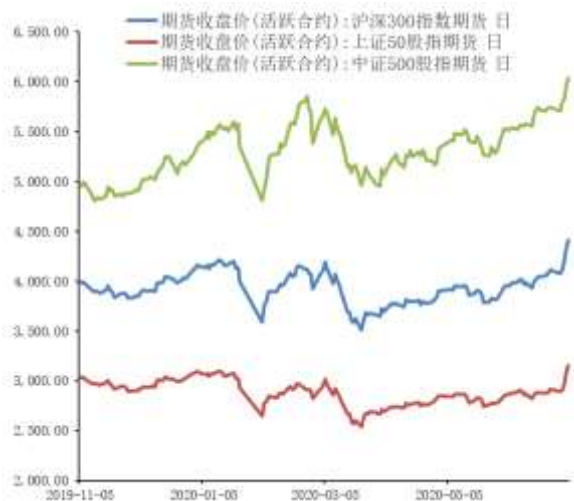
● 后市展望及策略建议

上个交易日 A 股大幅上涨, 股指期货全面走强, 分板块来看, 休闲服务和非银金融领涨, 食品饮料和家用电器表现较弱。上周五市场成交量继续放大, A 股成交量连续两日突破万亿, 陆股通则继续流入超百亿。整体来看, 我们认为长期 A 股存在持续走强的基础, 并且短期在市场情绪的带动下, 指数仍有上冲动力, 但一方面我们认为目前市场基本面暂时还不支持出现趋势性上涨的行情, 更多的需要关注结构性的机会。此外近期价值板块的上涨更多的是阶段性的补涨, 市场风格就此切换的概率不高。仅供参考。

1. 市场回顾

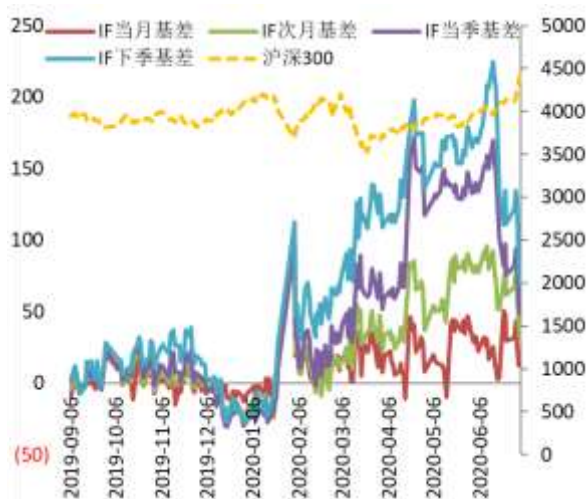
1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



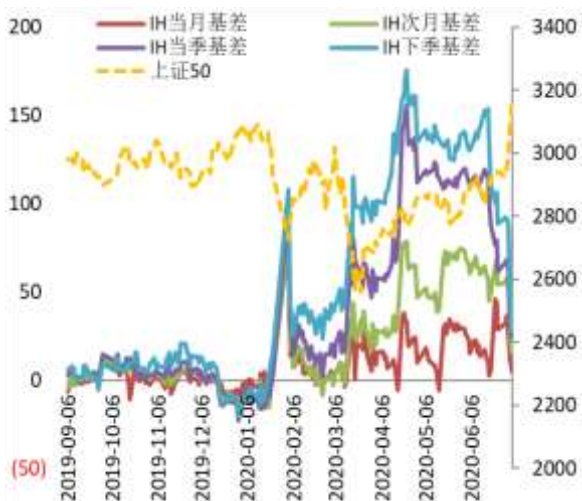
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



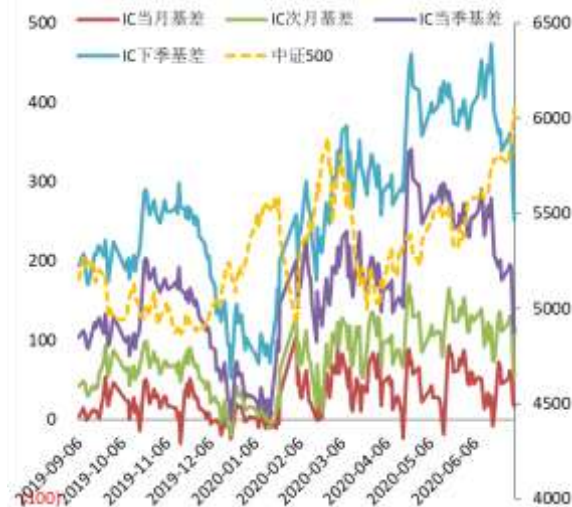
资料来源：Wind，兴证期货研发部

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 3 日股指期货各合约升贴水情况

2020/7/3	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	4,407.0000	4,419.5955	12.60	0.28%	2020-07-17	10	6.90%
IF2008.CFE	4,387.8000	4,419.5955	31.80	0.72%	2020-08-21	35	4.97%
IF2009.CFE	4,370.8000	4,419.5955	48.80	1.10%	2020-09-18	55	4.86%
IF2012.CFE	4,350.6000	4,419.5955	69.00	1.56%	2020-12-18	114	3.31%
IH2007.CFE	3,153.8000	3,159.1583	5.36	0.17%	2020-07-17	10	4.10%
IH2008.CFE	3,143.4000	3,159.1583	15.76	0.50%	2020-08-21	35	3.45%
IH2009.CFE	3,135.0000	3,159.1583	24.16	0.76%	2020-09-18	55	3.36%
IH2012.CFE	3,130.8000	3,159.1583	28.36	0.90%	2020-12-18	114	1.91%
IC2007.CFE	6,034.8000	6,051.5099	16.71	0.28%	2020-07-17	10	6.68%
IC2008.CFE	5,995.0000	6,051.5099	56.51	0.93%	2020-08-21	35	6.46%
IC2009.CFE	5,942.6000	6,051.5099	108.91	1.80%	2020-09-18	55	7.92%
IC2012.CFE	5,800.2000	6,051.5099	251.31	4.15%	2020-12-18	114	8.82%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2020 年 7 月 3 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	113,158	-3115	97,675	192
	IF2008.CFE	6,682	-287	7,333	-58
	IF2009.CFE	23,976	743	47,762	400
	IF2012.CFE	11,587	2037	21,679	1902
	IF总计	155,403	-622	174,449	2436
IH	IH2007.CFE	46,603	3700	40,329	2772
	IH2008.CFE	2,938	183	3,588	611
	IH2009.CFE	13,292	1754	20,653	37
	IH2012.CFE	4,809	600	8,846	331
	IH总计	67,642	6237	73,416	3751
IC	IC2007.CFE	93,810	-7403	83,464	-10467
	IC2008.CFE	5,672	1593	7,370	1461
	IC2009.CFE	24,322	1721	60,506	-1381
	IC2012.CFE	16,540	5237	40,151	2024
	IC总计	140,344	1148	191,491	-8363

数据来源：Wind，兴证期货研发部

1.2 其他内外盘市场：

1. 根据约翰斯·霍普金斯大学的最新数据统计，截至北京时间 6 月 27 日 4 点 33 分，美国新冠肺炎确诊病例超过 245 万例，为 2453044 例，死亡病例为 124891 例。
2. 世卫组织：计划于 2021 年底前向世界提供 20 亿剂新冠肺炎疫苗；目前中国至少有四个候选疫苗正从二期临床试验进入三期临床试验，世卫组织已与多个中国疫苗研发团队就进一步的合作展开讨论，世卫组织将提供支持并协助开展临床试验。
3. 美国疾控中心官员和国家过敏症和传染病研究所所长安东尼·福奇表示，新冠肺炎疫情反弹数据说明美国部分地区正面临“严峻问题”。部分地区的疫情反弹归根于经济开放过早，或民众未能遵守防疫准则。
4. 美国 5 月核心 PCE 物价指数环比增 0.1%，预期持平，前值降 0.4%；同比增 1%，预期增 0.9%，前值增 1%。
5. 美国 5 月个人支出环比增 8.2%，创纪录新高，预期增 9%，前值减 13.6%；5 月个人收入环比减 4.2%，预期减 6%，前值增 10.5%。

美股：

休市。

欧洲：

上周五欧股集体收跌。德国 DAX 指数跌 0.74% 报 12515.70 点，周涨 3.53%；法国 CAC40 指数跌 0.84% 报 5007.14 点，周涨 1.99%；英国富时 100 指数跌 1.33%，周跌 0.03%。

港股：

恒生指数收涨 0.99%，报 25373.12 点，创 3 月以来新高，周涨 3.35%，自 3 月低点累涨超 20%，步入技术性牛市。全日大市成交 1640 亿港元，前一交易日为 1759.9 亿港元。

2. 国内市场消息

1. 资管新规重磅配套细则《标准化债权类资产认定规则》正式出台，自 8 月 3 日起施行。与征求意见稿相比，《认定规则》仅对一些技术细节的表述进行调整，并没有方向性的变化——没有放松也没有收紧，并用列举法明确，标准化债权类资产是指依法发行的债券、资产支持证券等固定收益证券。
2. 央行公告称，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，周五不开展逆回购操作，当日 1100 亿元逆回购到期，单日净回笼 1100 亿元；本周央行未进行逆回购操作，净回笼 4900 亿元。当日资金面宽松，Shibor 多数下行，隔夜品种下行 38.10bp 报 1.3640%。
3. 6 月财新中国服务业 PMI 为 58.4，创 2010 年 5 月以来新高，连续两个月处于扩张区间，预期 53.2，前值 55。6 月财新中国综合 PMI 为 55.7，创 2010 年 12 月以来新高，前值 54.5。
4. 科创板再融资制度正式实施！证监会修改完善《科创板再融资办法》，精简优化发行条件；明确发行上市审核和注册程序，上交所审核期限为二个月，证监会注册期限为十五个工作日，针对“小额快速”融资设置简易程序。对发行承销作出特别规定，就发行价格等作出专门安排；并加大对市场主体违法违规行追责力度。
5. 中国疾控中心应急中心副主任施国庆表示，北京市通过一系列精准防控措施，基本遏制疫情蔓延扩散态势，总体趋稳向好。新发地市场封闭至今，已经超过一个潜伏期，全市人群总体感染风险处于低水平。

3. 投资建议

上个交易日 A 股大幅上涨，股指期货全面走强，分板块来看，休闲服务和非银金融领涨，食品饮料和家用电器表现较弱。上周五市场成交量继续放大，A 股成交量连续两日突破万亿，陆股通则继续流入超百亿。整体来看，我们认为长期 A 股存在持续走强的基础，并且短期在市场情绪的带动下，指数仍有上冲动力，但一方面我们认为目前市场基本面暂时还不支持出现趋势性上涨的行情，更多的需要关注结构性的机会。此外近期价值板块的上涨更多的是阶段性的补涨，市场风格就此切换的概率不高。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。