

兴证期货·研发中心

2020年7月7日星期二

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](mailto: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 3332.88, 上涨 5.71%, 深证成指收于 12941.72, 上涨 4.09%, 创业板指收于 2529.49, 上涨 2.72%。

#### 期指市场: 上涨

上个交易日 IF2007、IH2007 和 IC2007 合约走势分别为 7.96%、9.88%和 4.75%。

#### 其他市场: 上涨

美股上涨

欧股上涨

港股上涨

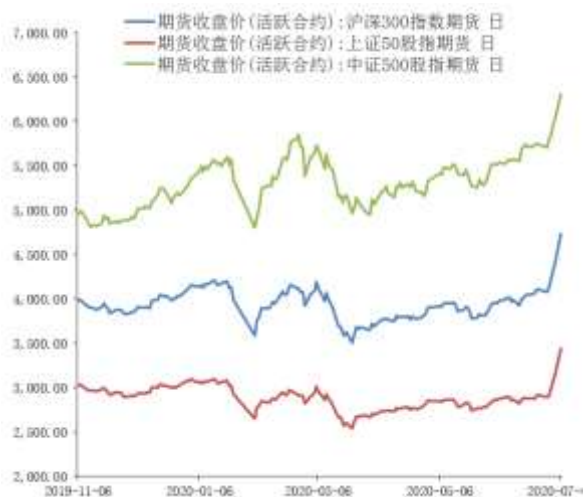
### ● 后市展望及策略建议

昨日 A 股大幅上涨, 上证综指突破 3300 点, 股指期货全面走强。分板块来看, 非银金融和银行领涨, 医药生物和纺织服装表现相对较弱。大金融板块集体爆发, 推动指数加速上行, 全市场成交量继续放大, A 股成交量连续三日突破万亿, 陆股通则连续三日流入超百亿。昨日晚间 A 股再上新闻联播, 市场投资者热情较高, 新增开户积极。目前市场做多情绪亢奋, 赚钱效应明显, 指数仍有上冲动力, 但由于前期涨幅已经较多, 短期上方空间有限。建议投资者前多可继续持有, 追高则需谨慎。仅供参考。

# 1. 市场回顾

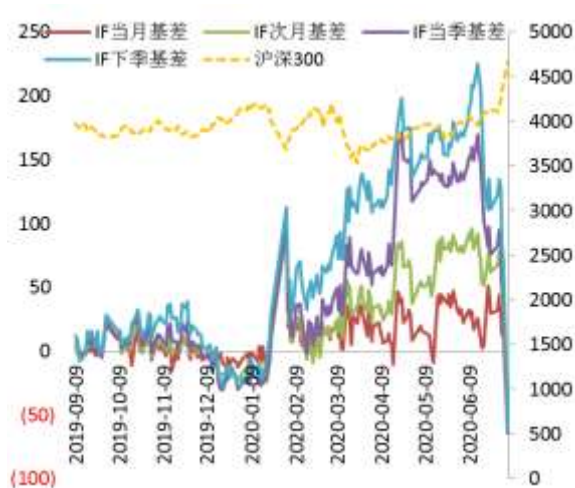
## 1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



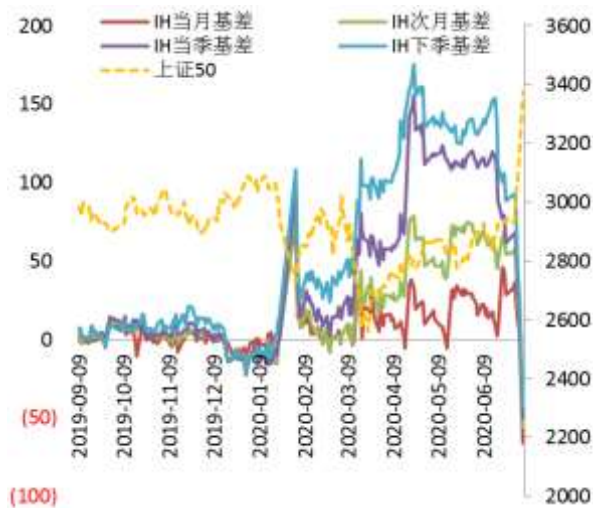
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



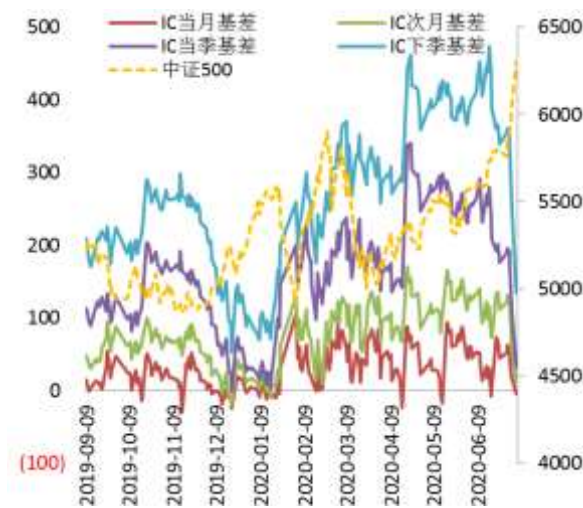
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 6 日股指期货各合约升贴水情况

2020/7/6	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	4,734.0000	4,670.0949	-63.91	-1.37%	2020-07-17	9	-36.79%
IF2008.CFE	4,729.4000	4,670.0949	-59.31	-1.27%	2020-08-21	34	-9.04%
IF2009.CFE	4,733.6000	4,670.0949	-63.51	-1.36%	2020-09-18	54	-6.09%
IF2012.CFE	4,731.0000	4,670.0949	-60.91	-1.30%	2020-12-18	113	-2.79%
IH2007.CFE	3,440.0000	3,374.1362	-65.86	-1.95%	2020-07-17	9	-52.49%
IH2008.CFE	3,430.0000	3,374.1362	-55.86	-1.66%	2020-08-21	34	-11.78%
IH2009.CFE	3,424.4000	3,374.1362	-50.26	-1.49%	2020-09-18	54	-6.68%
IH2012.CFE	3,417.0000	3,374.1362	-42.86	-1.27%	2020-12-18	113	-2.72%
IC2007.CFE	6,305.2000	6,299.8551	-5.34	-0.08%	2020-07-17	9	-2.28%
IC2008.CFE	6,288.2000	6,299.8551	11.66	0.19%	2020-08-21	34	1.32%
IC2009.CFE	6,268.0000	6,299.8551	31.86	0.51%	2020-09-18	54	2.27%
IC2012.CFE	6,165.2000	6,299.8551	134.66	2.14%	2020-12-18	113	4.58%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2020 年 7 月 6 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	152,936	152936	106,395	8720
	IF2008.CFE	10,294	10294	9,618	2285
	IF2009.CFE	36,988	36988	50,836	3074
	IF2012.CFE	16,037	16037	23,057	1378
	IF总计	216,255	216255	189,906	15457
IH	IH2007.CFE	65,089	65089	46,493	6164
	IH2008.CFE	4,773	4773	4,829	1241
	IH2009.CFE	20,578	20578	22,597	1944
	IH2012.CFE	8,120	8120	10,487	1641
	IH总计	98,560	98560	84,406	10990
IC	IC2007.CFE	111,689	111689	85,321	1857
	IC2008.CFE	7,665	7665	9,182	1812
	IC2009.CFE	32,575	32575	60,456	-50
	IC2012.CFE	24,425	24425	42,877	2726
	IC总计	176,354	176354	197,836	6345

数据来源：Wind，兴证期货研发部

## 1.2 其他内外盘市场：

1. 美国约翰斯·霍普金斯大学新冠肺炎统计数据显示，美国确诊新冠肺炎病例总数超 290 万例，达 2911888 例；累计死亡超 13 万例，达 130101 例。
2. 标普下调 2020 年全球 GDP 预期至萎缩 3.8%，之前预计会萎缩 2.4%；全球经济将在 2021 年至 2023 年出现“合理的强劲反弹”，全球平均增长率料超过 4%，但此次大流行料导致永久性的产出损失。
3. 美国 6 月 Markit 服务业 PMI 终值 47.9，预期 47，初值 46.7。美国 6 月 ISM 非制造业 PMI 57.1，预期 50，前值 45.4。
4. 法国央行表示，如果经济活动维持在 7 月份的水平，第三季度国内生产总值可能反弹 14%；如果经济复苏保持在目前的轨道上，可能会上调 2020 年 GDP 预期至萎缩 10%。
5. 韩国总统文在寅将于 7 月 13 日宣布“新政”路线图，到 2025 年政府支出将超过 100 万亿韩元，比最初计划的 76 万亿韩元增加约 30%。

### **美股：**

美国三大股指高开高收，标普 500 指数收盘上涨 1.59%，报 3179.72 点；纳斯达克指数收盘上涨 2.21%，报 10433.54 点；道琼斯指数收盘上涨 1.78%，报 26287.03 点。中概股普涨，中国人寿大涨逾 23%，阿里巴巴涨逾 7%；金融股涨幅居前，汇丰控股、高盛集团涨逾 5%。

### **欧洲：**

欧洲股市普遍收涨，德国 DAX 指数收涨逾 1.5%，法国 CAC40 指数收涨近 1.5%，英国富时 100 指数涨逾 2%。

### **港股：**

恒指放量大涨 3.81% 报 26339.16 点；国企指数涨 4.72%。全日大市成交 2508 亿港元。各板块全线发力，大金融、汽车、中字头个股领涨，光大证券涨逾 30%，招商证券涨 29%，中州证券、中国银河、涨逾 20%。中芯国际涨超 20% 创新高。

## 2. 国内市场消息

1. 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、金融机构缴存法定存款准备金等因素影响，周一不开展逆回购操作，净回笼 1800 亿元。资金面宽松，Shibor 多数下行，隔夜品种下行 1.80bp 报 1.3460%。
2. 海关总署发布重新修订的《中华人民共和国海关对海南离岛旅客免税购物监管办法》。《办法》规定，对海南离岛旅客超出年度免税购物额度、限量部分，照章征收进境物品进口税。《办法》自 7 月 10 日起施行。
3. 经济参考报：深化混改的实施意见、推进国有经济布局优化和结构调整的意见以及“十四五”全国国有资本布局与结构战略性调整规划等多项政策正在制定，有望在下半年出台。
4. 港交所：沪深港通南向和北向交易同创纪录新高，沪股通及深股通单日成交总额达 1727 亿元人民币，港股通成交总额达 602 亿港元。
5. 国家发改委近日下达中央预算内投资 2 亿元，支持郑州、重庆、成都、西安、乌鲁木齐等 5 个中欧班列枢纽节点城市开展中欧班列集结中心示范工程建设。

## 3. 投资建议

昨日 A 股大幅上涨，上证综指突破 3300 点，股指期货全面走强。分版块来看，非银金融和银行领涨，医药生物和纺织服装表现相对较弱。大金融板块集体爆发，推动指数加速上行，全市场成交量继续放大，A 股成交量连续三日突破万亿，陆股通则连续三日流入超百亿。昨日晚间 A 股再上新闻联播，市场投资者热情较高，新增开户积极。目前市场做多情绪亢奋，赚钱效应明显，指数仍有上冲动力，但由于前期涨幅已经较多，短期上方空间有限。建议投资者前多可继续持有，追高则需谨慎。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。