

兴证期货·研发中心

2020年7月8日星期三

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 3345.34，上涨 0.37%，深证成指收于 13163.98，上涨 1.72%，创业板指收于 2591.26，上涨 2.44%。

期指市场：涨跌不一

上个交易日 IF2007、IH2007 和 IC2007 合约走势分别为 0%、-1.06% 和 1.25%。

其他市场：下跌

美股下跌

欧股下跌

港股下跌

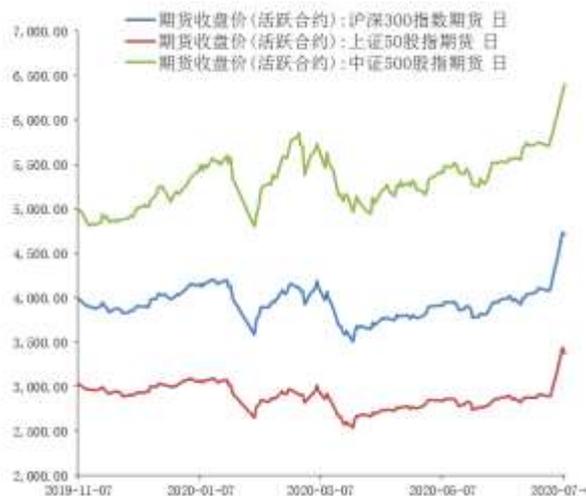
● 后市展望及策略建议

昨日 A 股冲高回落，上证综指盘中突破 3400 点之后涨幅有所收窄，股指期货方面涨跌不一，IC 表现较强；分板块来看，食品饮料和综合领涨，休闲服务和非银金融表现相对较弱。昨日市场成交量继续保持高位，A 股成交量连续四日突破万亿，陆股通继续大幅流入。证监会原主席肖钢表示 A 股 T+0 可以考虑从蓝筹股开始试点。目前来看指数仍有上冲动力，但由于前期涨幅已经较多，短期上方空间有限，后期或有阶段性调整需求。建议投资者前多谨慎持有。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



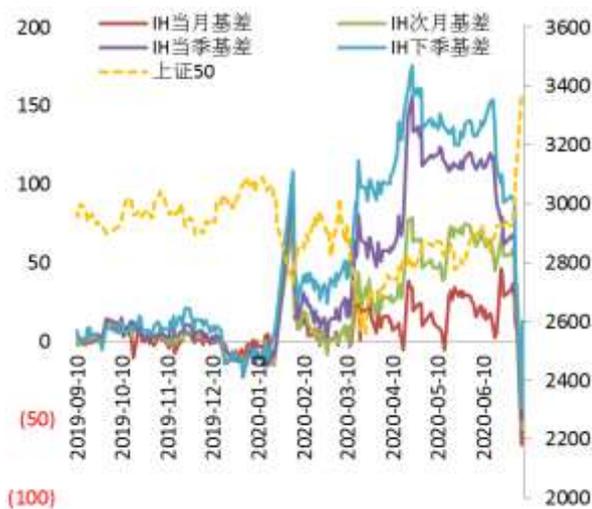
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



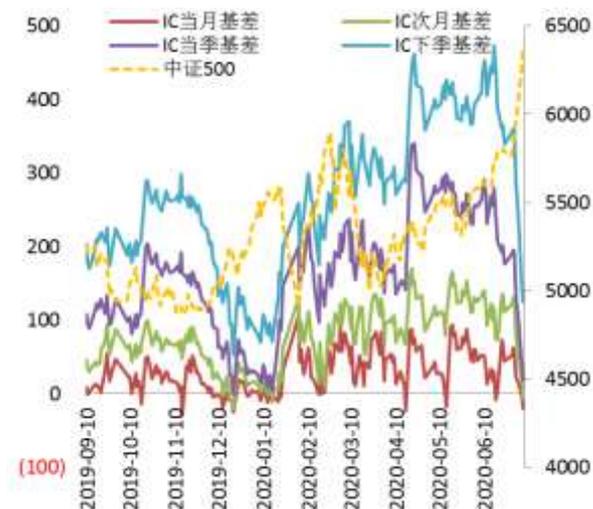
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 7 日股指期货各合约升贴水情况

2020/7/7	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	4,712.2000	4,698.1264	-14.07	-0.30%	2020-07-17	8	-9.06%
IF2008.CFE	4,706.0000	4,698.1264	-7.87	-0.17%	2020-08-21	33	-1.23%
IF2009.CFE	4,694.8000	4,698.1264	3.33	0.07%	2020-09-18	53	0.32%
IF2012.CFE	4,688.0000	4,698.1264	10.13	0.22%	2020-12-18	112	0.47%
IH2007.CFE	3,379.4000	3,381.7608	2.36	0.07%	2020-07-17	8	2.11%
IH2008.CFE	3,374.8000	3,381.7608	6.96	0.21%	2020-08-21	33	1.51%
IH2009.CFE	3,369.4000	3,381.7608	12.36	0.37%	2020-09-18	53	1.67%
IH2012.CFE	3,369.8000	3,381.7608	11.96	0.35%	2020-12-18	112	0.76%
IC2007.CFE	6,400.4000	6,380.0276	-20.37	-0.32%	2020-07-17	8	-9.66%
IC2008.CFE	6,386.4000	6,380.0276	-6.37	-0.10%	2020-08-21	33	-0.73%
IC2009.CFE	6,362.6000	6,380.0276	17.43	0.27%	2020-09-18	53	1.25%
IC2012.CFE	6,255.4000	6,380.0276	124.63	1.95%	2020-12-18	112	4.22%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 2: 2020 年 7 月 7 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	144,237	-8699	102,659	-3736
	IF2008.CFE	10,764	470	10,022	404
	IF2009.CFE	36,601	-387	50,341	-495
	IF2012.CFE	14,002	-2035	24,478	1421
	IF总计	205,604	-10651	187,500	-2406
IH	IH2007.CFE	68,969	3880	47,089	596
	IH2008.CFE	6,289	1516	5,867	1038
	IH2009.CFE	24,023	3445	25,451	2854
	IH2012.CFE	8,174	54	11,509	1022
	IH总计	107,455	8895	89,916	5510
IC	IC2007.CFE	107,994	-3695	83,516	-1805
	IC2008.CFE	8,162	497	9,761	579
	IC2009.CFE	29,345	-3230	60,152	-304
	IC2012.CFE	22,875	-1550	45,433	2556
	IC总计	168,376	-7978	198,862	1026

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,全球确诊新冠肺炎病例总数 11712663 例,累计死亡 540582 例;美国确诊总数达 2981602 例;累计死亡 131248 例,美国单日新增病例超 5 万,新增死亡超 700 例。
2. 巴西总统博索纳罗的新冠病毒检测结果呈阳性。巴西新增 45305 例新冠肺炎确诊病例,累计确诊 1668589 例;新增 1254 例死亡病例,累计死亡 66741 例。
3. 美联储副主席克拉里达:看到经济在 5 月,6 月开始反弹的一些迹象;如有需要,美联储可以并且将会做得更多;若有需要,美联储的借贷便利将会一直有效;美联储购买住房抵押贷款支持证券和国债的数量没有限制;二次衰退不是美联储的基准前景预测,许多经济部门的信贷流动状况良好。
4. 美联储戴利:目前的就业水平可能与美国经济整体需求下降相称;劳动力市场的状况比预期要好,但还远未达到其应有的水平;新冠病毒造成的影响很大程度上取决于行业,科技行业是净受益者;美国经济将遭受多大的损害还存在不确定性。
5. 欧盟将 2020 年欧元区经济萎缩幅度由 7.7%调整至 8.7%,其中第二季度可能萎缩 13.5%。法国、意大利、西班牙受疫情影响最大,预计将分别萎缩 10.6%、11.2%与 10.9%;德国、荷兰、波兰经济则受影响相对较小,预计 2020 年将分别萎缩 6.3%、6.8%与 4.6%。

美股:

美国三大股指低开低收,道指收跌 1.51%,失守 26000 点关口,标普 500 指数收跌 1.08%,纳指收跌 0.86%;中概股多数下跌,蔚来逆势收涨近 15%;能源股领跌市场,Phillips 66 跌逾 5%,金融股、航空股走低。

欧洲:

欧洲股市普遍收跌,英国富时 100 指数跌逾 1.5%,德国 DAX 指数跌近 1%,法国 CAC40 指数跌逾 0.7%。

港股:

港股高开低走,恒生指数收跌 1.38%报 25975.66 点,日内振幅超 3%;恒生国企指数跌 1.18%;全日大市成交 2399.6 亿港元。中资券商、地产股领跌指数,光大证券跌超 15%,中国恒大跌超 8%;中芯国际收跌近 9%。

2. 国内市场消息

1. 国务院总理李克强赴贵州考察，要求加大新型基础设施建设支持，为大数据等新兴产业发展提供支撑。
2. 国务院要求复制推广自贸区第六批 37 项改革试点经验，金融开放创新领域包括绿色债务融资工具创新等 4 项，贸易便利化领域包括“融资租赁+汽车出口”业务创新等 7 项，投资管理领域包括电力工程审批绿色通道等 9 项。
3. 央行 7 月 7 日不开展逆回购操作，当日有 1100 亿元逆回购到期，净回笼 1100 亿元。
4. 国家防总决定于 7 月 7 日 16 时将防汛Ⅳ级应急响应提升至Ⅲ级，并已再派 9 个工作组分赴四川、重庆、湖南、江西等省（市）协助地方做好防汛抗洪抢险救灾工作。
5. 上海自贸区临港新片区有意向在滴水湖地铁站附近布局一片市内免税店，争取对标三亚免税店模式。知情人士透露，虽然临港有此想法，但难度很大，还需要财政部等相关国家部门批准。

3. 投资建议

昨日 A 股冲高回落，上证综指盘中突破 3400 点之后涨幅有所收窄，股指期货方面涨跌不一，IC 表现较强；分板块来看，食品饮料和综合领涨，休闲服务和非银金融表现相对较弱。昨日市场成交量继续保持高位，A 股成交量连续四日突破万亿，陆股通继续大幅流入。证监会原主席肖钢表示 A 股 T+0 可以考虑从蓝筹股开始试点。目前来看指数仍有上冲动力，但由于前期涨幅已经较多，短期上方空间有限，后期或有阶段性调整需求。建议投资者前多谨慎持有。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。