

兴证期货·研发中心

2020年7月9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](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 3403.44，上涨 1.74%，深证成指收于 13406.37，上涨 1.84%，创业板指收于 2651.97，上涨 2.34%。

#### 期指市场：上涨

上个交易日 IF2007、IH2007 和 IC2007 合约走势分别为 0.39%、0.35% 和 1.18%。

#### 其他市场：震荡

美股上涨

欧股下跌

港股上涨

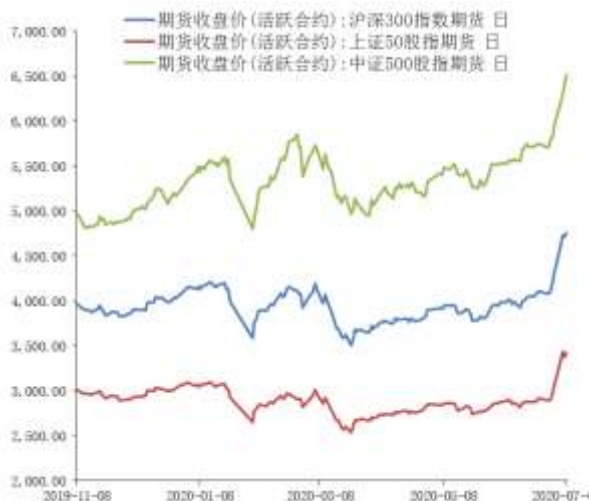
### ● 后市展望及策略建议

昨日 A 股继续上涨，上证综指站上 3400 点，股指期货走势偏强，IC 表现较强；分板块来看，国防军工和非银金融领涨，家用电器和银行表现相对较弱。昨日市场成交量小幅下滑，但仍保持万亿以上的高位，陆股通方面继续流入，但幅度收窄。昨日证监会公布 258 家非法从事场外配资平台，显示出政府对行情疯涨的情况存有谨慎，有利于市场中长期走强。今日关注我国公布的 6 月 CPI、PPI 数据。目前来看本轮上涨行情仍未结束，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，注意市场大幅波动风险。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



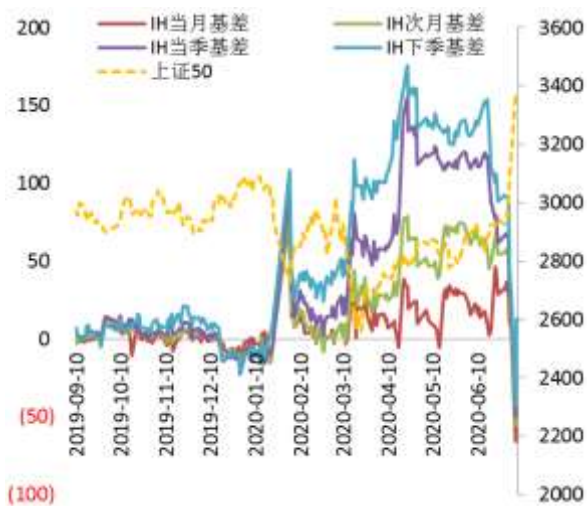
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



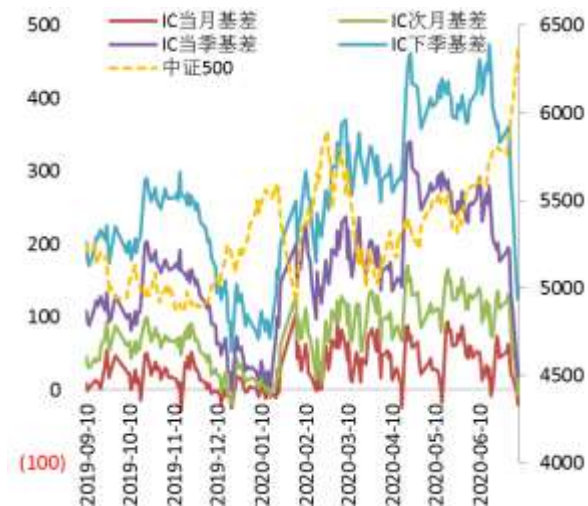
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 8 日股指期货各合约升贴水情况

2020/7/8	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	4,759.6000	4,774.0042	14.40	0.30%	2020-07-17	7	10.43%
IF2008.CFE	4,740.6000	4,774.0042	33.40	0.70%	2020-08-21	32	5.29%
IF2009.CFE	4,735.0000	4,774.0042	39.00	0.82%	2020-09-18	52	3.80%
IF2012.CFE	4,721.0000	4,774.0042	53.00	1.11%	2020-12-18	111	2.42%
IH2007.CFE	3,415.8000	3,429.9449	14.14	0.41%	2020-07-17	7	14.26%
IH2008.CFE	3,409.0000	3,429.9449	20.94	0.61%	2020-08-21	32	4.62%
IH2009.CFE	3,409.6000	3,429.9449	20.34	0.59%	2020-09-18	52	2.76%
IH2012.CFE	3,398.2000	3,429.9449	31.74	0.93%	2020-12-18	111	2.02%
IC2007.CFE	6,515.8000	6,535.4151	19.62	0.30%	2020-07-17	7	10.38%
IC2008.CFE	6,481.8000	6,535.4151	53.62	0.82%	2020-08-21	32	6.20%
IC2009.CFE	6,446.8000	6,535.4151	88.62	1.36%	2020-09-18	52	6.31%
IC2012.CFE	6,348.6000	6,535.4151	186.82	2.86%	2020-12-18	111	6.23%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2020 年 7 月 8 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	128,823	-15414	102,179	-480
	IF2008.CFE	9,186	-1578	11,748	1726
	IF2009.CFE	27,132	-9469	51,223	882
	IF2012.CFE	10,020	-3982	24,627	149
	IF总计	175,161	-30443	189,777	2277
IH	IH2007.CFE	64,887	-4082	49,843	2754
	IH2008.CFE	6,227	-62	7,028	1161
	IH2009.CFE	19,163	-4860	26,076	625
	IH2012.CFE	7,011	-1163	12,263	754
	IH总计	97,288	-10167	95,210	5294
IC	IC2007.CFE	94,394	-13600	80,980	-2536
	IC2008.CFE	8,016	-146	11,160	1399
	IC2009.CFE	24,112	-5233	59,279	-873
	IC2012.CFE	16,437	-6438	45,320	-113
	IC总计	142,959	-25417	196,739	-2123

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·霍普金斯大学实时新冠疫情数据显示，美国新冠肺炎确诊病例累计超 300 万例，至 3009611 例；累计病亡 131594 人。
2. 美联储罗森格伦：预计整个夏季和秋季，美国经济将比许多人预期的还要疲软；由于经济正在和新冠病毒作斗争，预计美联储将看到主体街贷款项目的贷款数量将非常可观。
3. 美国 5 月消费信贷减少 182.8 亿美元，预期减 155 亿美元，前值减 701.9 亿美元。
4. 加拿大财政部：加拿大 2020 年增长预测为-6.8% (2019 年 12 月为 1.6%)。
5. 德国工商总会：2020 年德国出口将下降 15%，2021 年仅会以个位数的百分比略有回升，如果情况真的很好，则会回升 7%。

### **美股：**

美国三大股指全线收涨，纳指涨 1.44%，标普 500 指数涨 0.78%，道指涨 0.68%；中概股多数上涨，老虎证券大涨 25.68%，阿里巴巴涨约 9%；科技股涨幅居前，SEA 涨逾 10%，英伟达涨逾 3%。

### **欧洲：**

欧洲股市普遍收跌，法国 CAC40 指数跌 1.24%，德国 DAX 指数跌 1.05%，英国富时 100 指数跌 0.55%。

### **港股：**

港股宽幅震荡，恒指两度翻绿尾盘拉升收涨 0.59%；恒生国企指数涨 1.39% 报 10748.11；全日大市成交回落至 1961.9 亿港元。科技网络、保险股力撑指数，腾讯、美团、金山软件等多只重磅科技股创新高。

## 2. 国内市场消息

1. 国务院印发 2020 年立法工作计划，将提请全国人大常委会审议印花税法草案等 16 件法律案；拟制定、修订保障中小企业款项支付条例、私募投资基金管理暂行条例和非存款类放贷组织条例等 16 件行政法规；拟完善疫情防控相关立法。
2. 央行联合银保监会召开金融支持稳企业保就业工作座谈会，要求各金融机构把支持稳企业保就业作为当前和今后一段时期工作重中之重。要把握好信贷投放节奏，确保信贷资金平稳投向实体经济；落实有扶有控的差异化信贷政策和中小微企业贷款延期还本付息政策，加大小微企业信用贷款支持力度。
3. 央行公告称，目前银行体系流动性总量处于合理充裕水平，周三不开展逆回购操作，当日无逆回购到期。资金面延续收敛，Shibor 多数上行，隔夜品种上行 38.2bp 报 2.0880%，7 天期上行 4.5bp 报 2.1370%，14 天期上行 15.2bp 报 1.8720%。
4. 证监会指出，目前一些不法机构或个人创建场外配资网站、手机 APP、微信公众号等平台，宣称提供最高十余倍炒股资金，诱导投资者参与场外配资活动。经汇总整理，现将 258 家非法从事场外配资平台及其运营机构名单予以集中曝光。证监会近期还将曝光 100 多家非法从事场外配资活动的平台名单。
5. 外交部副部长乐玉成在中美关系视频对话上致辞：美国企业仍然最青睐中国大市场，中国美国商会近期调查显示，84% 美企不愿撤离中国，38% 企业将保持或增加对华投资。

## 3. 投资建议

昨日 A 股继续上涨，上证综指站上 3400 点，股指期货走势偏强，IC 表现较强；分板块来看，国防军工和非银金融领涨，家用电器和银行表现相对较弱。昨日市场成交量小幅下滑，但仍保持万亿以上的高位，陆股通方面继续流入，但幅度收窄。昨日证监会公布 258 家非法从事场外配资平台，显示出政府对行情疯涨的情况存有谨慎，有利于市场中长期走强。今日关注我国公布的 6 月 CPI、PPI 数据。目前来看本轮上涨行情仍未结束，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，注意市场大幅波动风险。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。