

兴证期货·研发中心

2020年7月10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 3450.59，上涨 1.39%，深证成指收于 13754.74，上涨 2.6%，创业板指收于 2757.65，上涨 3.99%。

期指市场：偏强

上个交易日 IF2007、IH2007 和 IC2007 合约走势分别为 1.44%、-0.09% 和 2.86%。

其他市场：涨跌不一

美股涨跌不一

欧股下跌

港股上涨

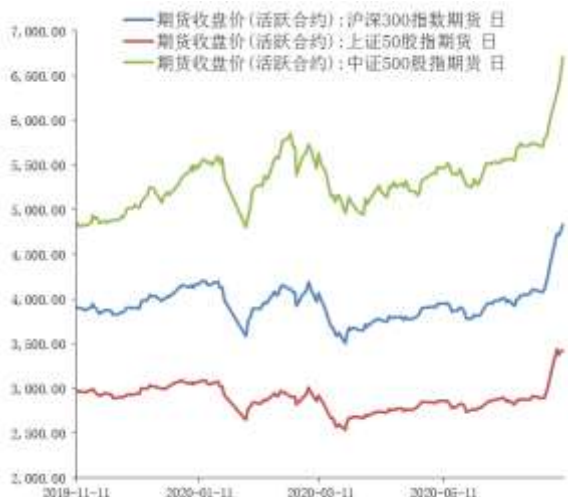
● 后市展望及策略建议

昨日 A 股上涨，上证综指再创本轮反弹新高，股指期货方面 IC 表现较强；分板块来看，商业贸易和有色金属领涨，银行和非银金融表现相对较弱。昨日 A 股成交量继续维持高位，陆股通方面保持流入。昨日盘后多家公司发布减持计划公告，同时证监会开始关注目前基金发行火爆的情况，显示出监管层对于市场短期涨势过快的谨慎。目前来看 A 股中长期上涨趋势不变，但短期涨幅已经较多，上方空间或有限，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



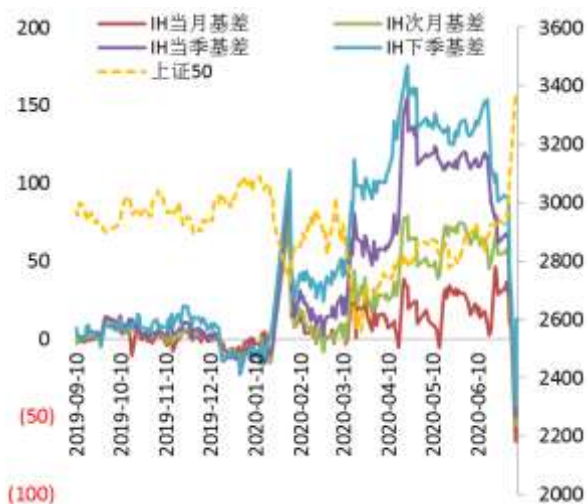
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



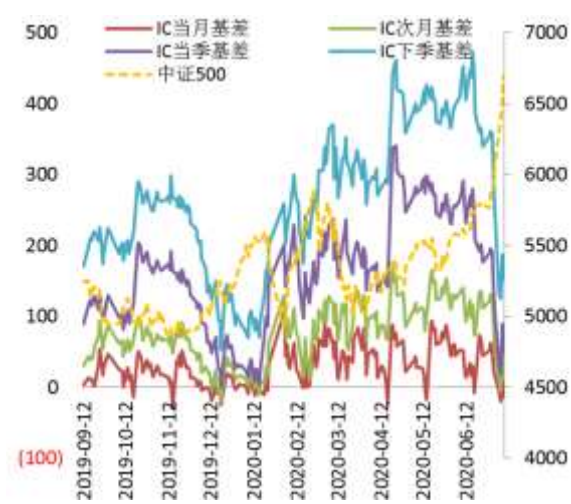
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 9 日股指期货各合约升贴水情况

2020/7/9	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	4,835.8000	4,840.7712	4.97	0.10%	2020-07-17	6	4.14%
IF2008.CFE	4,820.0000	4,840.7712	20.77	0.43%	2020-08-21	31	3.35%
IF2009.CFE	4,808.0000	4,840.7712	32.77	0.68%	2020-09-18	51	3.21%
IF2012.CFE	4,797.6000	4,840.7712	43.17	0.89%	2020-12-18	110	1.96%
IH2007.CFE	3,424.8000	3,442.0205	17.22	0.50%	2020-07-17	6	20.18%
IH2008.CFE	3,421.4000	3,442.0205	20.62	0.60%	2020-08-21	31	4.68%
IH2009.CFE	3,414.4000	3,442.0205	27.62	0.80%	2020-09-18	51	3.81%
IH2012.CFE	3,406.8000	3,442.0205	35.22	1.02%	2020-12-18	110	2.25%
IC2007.CFE	6,707.6000	6,693.7452	-13.85	-0.21%	2020-07-17	6	-8.35%
IC2008.CFE	6,683.0000	6,693.7452	10.75	0.16%	2020-08-21	31	1.25%
IC2009.CFE	6,643.0000	6,693.7452	50.75	0.76%	2020-09-18	51	3.60%
IC2012.CFE	6,541.4000	6,693.7452	152.35	2.28%	2020-12-18	110	5.01%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2020 年 7 月 9 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	128,161	-662	97,238	-4941
	IF2008.CFE	10,064	878	13,118	1370
	IF2009.CFE	25,387	-1745	51,787	564
	IF2012.CFE	9,076	-944	25,305	678
	IF总计	172,688	-2473	187,448	-2329
IH	IH2007.CFE	55,059	-9828	45,335	-4508
	IH2008.CFE	4,850	-1377	7,082	54
	IH2009.CFE	14,552	-4611	25,076	-1000
	IH2012.CFE	6,724	-287	12,407	144
	IH总计	81,185	-16103	89,900	-5310
IC	IC2007.CFE	106,689	12295	86,634	5654
	IC2008.CFE	8,345	329	11,726	566
	IC2009.CFE	25,676	1564	60,499	1220
	IC2012.CFE	15,566	-871	45,373	53
	IC总计	156,276	13317	204,232	7493

数据来源：Wind，兴证期货研发部

1.2 其他内外盘市场：

1. 据美国约翰斯·霍普金斯大学统计数据显示，截至美东时间 7 月 9 日 17 时 33 分（北京时间 8 日 5 时 33 分），美国过去 24 小时内新增 53682 例新冠肺炎确诊病例，累计确诊病例 3088913 例，新增 893 例死亡病例，累计死亡病例 132934 例。
2. 世界卫生组织总干事谭德塞：在世界大部分地区，新冠肺炎疫情并没有得到控制，情况在恶化。
3. 中国驻哈萨克斯坦大使馆发布提醒，要求在哈中国公民注意防范不明肺炎。当地媒体称，截至目前，阿特劳州三地已有近五百人感染、30 余人病危。上半年哈肺炎共导致 1772 人死亡，仅 6 月就有 628 人死亡，该病致死率远高于新冠肺炎。
4. 美联储博斯蒂克：在 2021 年中或 2022 年之前，经济不会回到新冠肺炎疫情前的水平。
5. 美国 7 月 4 日当周初请失业金人数 131.4 万人，预期 137.5 万人，前值 142.7 万人修正为 141.3 万人；续请失业金人数 1806.2 万人，预期 1895 万人，前值 1929 万人。

美股：

美国三大股指收盘涨跌分化，道指收跌近 1.4%，标普 500 指数收跌近 0.6%，纳指收涨逾 0.5%。中概股涨跌分化，搜狗涨超 16%，蔚来汽车涨超 13%。能源股跌幅居前，Phillips 66 跌近 8%，康菲石油、EOG 能源跌逾 6%；科技股多数上涨，AMD 涨约 7%。

欧洲：

欧洲股市全线收跌，英国富时 100 指数跌 1.72%，法国 CAC40 指数跌 1.21%，德国 DAX 指数跌 0.12%。

港股：

恒指涨 0.31%，报 26210.16 点，国企指数涨 0.31%，红筹指数涨 0.37%。全日大市成交升至 2068.3 亿港元，前一交易日为 1961.9 亿港元。科技、资源股爆发，阿里巴巴、网易大涨逾 10%，京东涨 7.4%，美团涨 5%，齐创新高。港交所涨 3.5%再创新高。

2. 国内市场消息

1. 国务院常务会议部署进一步做好防汛救灾工作、推进重大水利工程建设，确定持续优化营商环境激发市场主体活力的措施。会议要求，年内将工业产品生产许可证管理权限下放到省级，将商标注册平均审查周期压缩至 4 个月以内。完善对新业态包容审慎监管，引导平台企业降低佣金、条码支付手续费等，促进灵活就业。清理教育、医疗、体育等领域不合理准入条件。
2. 国务院发布《关于推进医疗保障基金监管制度体系改革的指导意见》，要求统筹推进相关医疗保障制度改革，深化医保支付方式改革，加强基金预算管理和风险预警。加快推进医保标准化和信息化建设，建立和完善医保智能监控系统，加强大数据应用。
3. 中国 CPI 涨幅连续收窄、PPI 降幅持续扩大态势出现反转。6 月 CPI 同比涨 2.5%，终结连续 4 个月涨幅收窄态势，预期涨 2.6%，前值涨 2.4%。6 月 PPI 同比降 3%，结束连续 4 个月降幅扩大趋势，预期降 3.1%，前值降 3.7%。
4. 前证监会主席肖钢：要积极推动基金费率体系改革，从产品返佣的模式转向管理费模式，不再从产品发行人那里获得佣金，而是依照不同的规模，向投资者收取固定的费用，避免投资者频繁申赎，引导投资者长期投资。
5. 央行公告称，目前银行体系流动性总量处于合理充裕水平，周四不开展逆回购操作，当日无逆回购到期。资金面延续收敛，Shibor 全线上行，隔夜品种上行 10.10bp 报 2.1890%，7 天期上行 5.5bp 报 2.1920%，14 天期上行 17.6bp 报 2.0480%。

3. 投资建议

昨日 A 股上涨，上证综指再创本轮反弹新高，股指期货方面 IC 表现较强；分板块来看，商业贸易和有色金属领涨，银行和非银金融表现相对较弱。昨日 A 股成交量继续维持高位，陆股通方面保持流入。昨日盘后多家公司发布减持计划公告，同时证监会开始关注目前基金发行火爆的情况，显示出监管层对于市场短期涨速过快的谨慎。目前来看 A 股中长期上涨趋势不变，但短期涨幅已经较多，上方空间或有限，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。