

兴证期货.研发中心

2020年7月13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: 偏弱

上个交易日上证指数收于 3383.32, 下跌 1.95%, 深证成指收于 13671.24, 下跌 0.61%, 创业板指收于 2778.46, 上涨 0.75%。

期指市场: 涨跌不一

上个交易日 IF2007、IH2007 和 IC2007 合约走势分别为 -1.4%、-2.55% 和 0.35%。

其他市场: 涨跌不一

美股上涨

欧股上涨

港股下跌

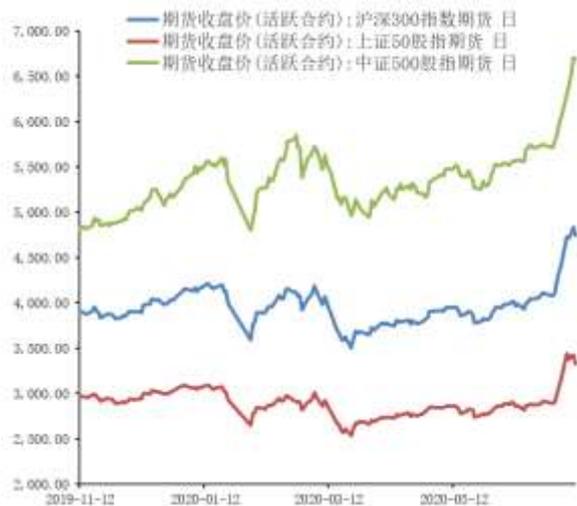
● 后市展望及策略建议

上周五 A 股下跌, 股指期货方面 IC 表现较强; 分板块来看, 休闲服务和商业贸易领涨, 银行和采掘领跌。目前 A 股上涨趋势得到确认, 但短期增速较快存在阶段调整需求。一方面随着市场的大幅上涨, 上市公司重要股东的减持变多, 另一方面由于短期增速较快, 监管层存在给市场降温的意图, 开始对于违规场外配资等资金进入股市等情况展开调查。我们认为 A 股短期或进入震荡期, 但目前国家对资本市场重视度提升, 同时在下半年企业盈利存在回升预期、货币政策维持宽松以及居民和外资等资金持续流入的情况下, 市场中长期上涨的趋势不变。建议投资者前多谨慎持有, 注意市场波动风险。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



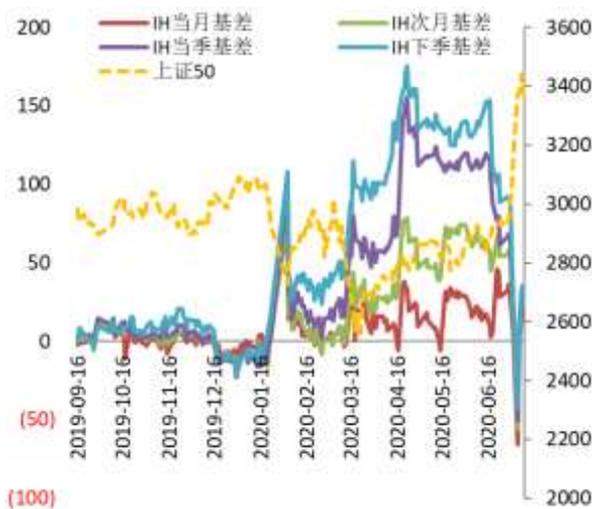
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



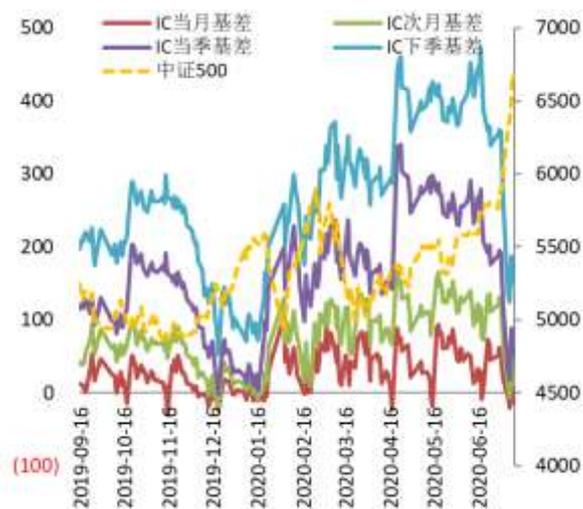
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 10 日股指期货各合约升贴水情况

2020/7/10	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	4,745.0000	4,753.1333	8.13	0.17%	2020-07-17	5	8.28%
IF2008.CFE	4,738.6000	4,753.1333	14.53	0.31%	2020-08-21	30	2.47%
IF2009.CFE	4,725.8000	4,753.1333	27.33	0.58%	2020-09-18	50	2.78%
IF2012.CFE	4,722.0000	4,753.1333	31.13	0.66%	2020-12-18	109	1.45%
IH2007.CFE	3,331.0000	3,351.7800	20.78	0.62%	2020-07-17	5	30.01%
IH2008.CFE	3,327.2000	3,351.7800	24.58	0.73%	2020-08-21	30	5.92%
IH2009.CFE	3,323.4000	3,351.7800	28.38	0.85%	2020-09-18	50	4.10%
IH2012.CFE	3,325.2000	3,351.7800	26.58	0.79%	2020-12-18	109	1.76%
IC2007.CFE	6,689.2000	6,676.4373	-12.76	-0.19%	2020-07-17	5	-9.25%
IC2008.CFE	6,658.8000	6,676.4373	17.64	0.26%	2020-08-21	30	2.13%
IC2009.CFE	6,619.6000	6,676.4373	56.84	0.85%	2020-09-18	50	4.12%
IC2012.CFE	6,503.6000	6,676.4373	172.84	2.59%	2020-12-18	109	5.75%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2020 年 7 月 10 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	118,038	-10123	93,329	-3909
	IF2008.CFE	11,860	1796	16,322	3204
	IF2009.CFE	27,023	1636	53,304	1517
	IF2012.CFE	10,607	1531	26,038	733
	IF总计	167,528	-5160	188,993	1545
IH	IH2007.CFE	53,296	-1763	43,970	-1365
	IH2008.CFE	5,364	514	8,160	1078
	IH2009.CFE	15,956	1404	24,740	-336
	IH2012.CFE	5,809	-915	12,901	494
	IH总计	80,425	-760	89,771	-129
IC	IC2007.CFE	110,294	3605	81,989	-4645
	IC2008.CFE	9,232	887	14,134	2408
	IC2009.CFE	30,599	4923	62,868	2369
	IC2012.CFE	17,358	1792	46,360	987
	IC总计	167,483	11207	205,351	1119

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 11 日 17:33，美国累计新冠肺炎确诊病例超 322 万例，累计死亡 13.46 万例；过去 24 小时，美国新增确诊超 6.5 万例，新增死亡 753 例。
2. 因地震、风暴和洪水等自然灾害，美国总统特朗普批准北达科他州、田纳西州、夏威夷和犹他州进入灾难状态。
3. 美国 6 月 PPI 同比降 0.8%，预期降 0.2%，前值降 0.8%；环比降 0.2%，预期升 0.4%，前值升 0.4%；核心 PPI 同比升 0.1%，预期升 0.4%，前值升 0.3%；环比降 0.3%，预期升 0.1%，前值降 0.1%。
4. 韩国政府推出楼市新政，上调多套房持有者房屋购置税、综合不动产税和转让所得税税率，严防房产投机，稳定房地产市场。多套房持有者将最高被课以 6% 的综合不动产税，购置税率也最高上调至 12%。
5. 尽管德国新冠肺炎疫情有所缓解，但由于产量过低，德国金属和电气行业持续低迷。德国金属业雇主协会透露，行业 5 月份产量下降 30%。在重要的汽车工业中，产量甚至下降了近 54%，跌至 1993 年时水平。

美股:

美国三大股指全线收涨，道指涨逾 1.4%，上周累计涨 0.96%；标普 500 指数涨逾 1%，上周累计涨 1.75%；纳指涨近 0.7%，上周累计涨 4.01%；金融股涨幅居前，花旗集团、美国合众银行涨逾 6%；中概股多数下跌，金山云跌近 10%，金融壹账通涨逾 12%。

欧洲:

欧洲股市收盘普涨，德国 DAX 指数涨 1.15%，上周累计涨 0.84%；法国 CAC40 指数涨 1.01%，上周累计跌 0.73%；英国富时 100 指数涨近 0.76%，上周累计跌 0.8%。

港股:

恒生指数收跌 1.84% 报 25727.41 点，周涨 1.4%。恒生国企指数跌 2.23%，周涨 2.91%。全日大市成交 1945.7 亿港元，前一日为 2068.3 亿港元。保险、手机配件、地产股跌幅居前。中国人寿跌 6.7%，领跌恒指成分股；中国人保跌 8%，中国财险跌 7.3%，中国再保险跌 5.7%。

2. 国内市场消息

1. 中国 6 月 M2 同比增长 11.1%，连续 3 个月增速持平，预期增 11.2%；新增人民币贷款 1.81 万亿元，预期 1.76 万亿元，前值 1.48 万亿元。6 月社会融资规模增量为 3.43 万亿元，预期 2.8 万亿元，前值 3.19 万亿元。上半年社会融资规模增量累计为 20.83 万亿元，比上年同期多 6.22 万亿元；上半年人民币贷款增加 12.09 万亿元，同比多增 2.42 万亿元。
2. 央行举行上半年金融统计数据新闻发布会。央行调查统计司司长阮健弘表示，下半年金融系统将继续做好“六稳”工作，落实“六保”任务，加大对稳企业、保就业的金融支持，预计 M2 和社会融资规模将保持平稳增长。
3. 央行货币政策司副司长郭凯指出，上半年货币政策主要还是依靠传统货币政策，下半年经济恢复正常，传统货币政策的作用可能会更加明显，进入一个更加常态的状态。
4. 央行研究局局长王信表示，预计未来物价总体稳定，CPI 涨幅或有所回落，PPI 同比跌幅收窄。6 月 PPI 环比变成正的，表明生产投资、制造业的形势在进一步好转。下半年以及下一阶段我国经济运行会继续维持向好的态势。
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，周五不开展逆回购操作，当日无逆回购到期；本周央行公开市场有 2900 亿元逆回购到期，未进行逆回购操作，因此本周净回笼 2900 亿元。Shibor 多数上行，隔夜品种上行 0.8bp 报 2.1970%，7 天期上行 1.1bp 报 2.2030%。

3. 投资建议

上周五 A 股下跌，股指期货方面 IC 表现较强；分板块来看，休闲服务和商业贸易领涨，银行和采掘领跌。目前 A 股上涨趋势得到确认，但短期增速较快存在阶段调整需求。一方面随着市场的大幅上涨，上市公司重要股东的减持变多，另一方面由于短期增速较快，监管层存在给市场降温的意图，开始对于违规场外配资等资金进入股市等情况展开调查。我们认为 A 股短期或进入震荡期，但目前国家对资本市场重视度提升，同时在下半年企业盈利存在回升预期、货币政策维持宽松以及居民和外资等资金持续流入的情况下，市场中长期上涨的趋势不变。建议投资者前多谨慎持有，注意市场波动风险。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。