

兴证期货·研发中心

2020年7月12日星期日

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

上周上证指数收于 3383.32, 周涨 7.31%, 深证成指收于 13671.24, 周涨 9.96%, 创业板指收于 2778.46, 周涨 12.83%。行业板块方面, 电子和计算机涨幅较大, 钢铁和休闲服务表现较差。

三大指数方面, 沪深 300 指数周涨 7.55%, 最终收于 4753.13 点; 上证 50 指数周涨 6.1%, 最终收于 3351.78 点; 中证 500 指数周涨 10.33%, 最终收于 6676.44 点。

股指期货方面, IF2007、IH2007 和 IC2007 周度走势分别为 7.67%、5.62%和 10.84%。

● 后市展望

上周 A 股跳空高开, 大幅上涨, 同时市场成交活跃, 日均成交维持在 1.5 万亿的高位。经济数据方面, 我国 6 月 CPI 同比上涨 2.5%, 环比小幅下滑, PPI 同比下降 3.0%, 环比由降转涨。由于去年猪肉价格基数较高的影响, 下半年 CPI 难有反弹, 而在 CPI 下滑及 PPI 处于低位的情况下, 货币政策出现收紧的概率不高。此外 6 月信贷社融继续表现较好, 实体流动性依然宽松。

陆股通方面, 上周外资连续第十六周净流入, 不过上周五陆股通转为流出, 结束 7 月以来的日度连续净流入趋势。目前全球流动性宽松, 中国市场相对配置较高, 外资持续流入的趋势不变。

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。

- **策略建议**

前多谨慎持有。

- **风险提示**

外部风险升温、政策大幅调整。

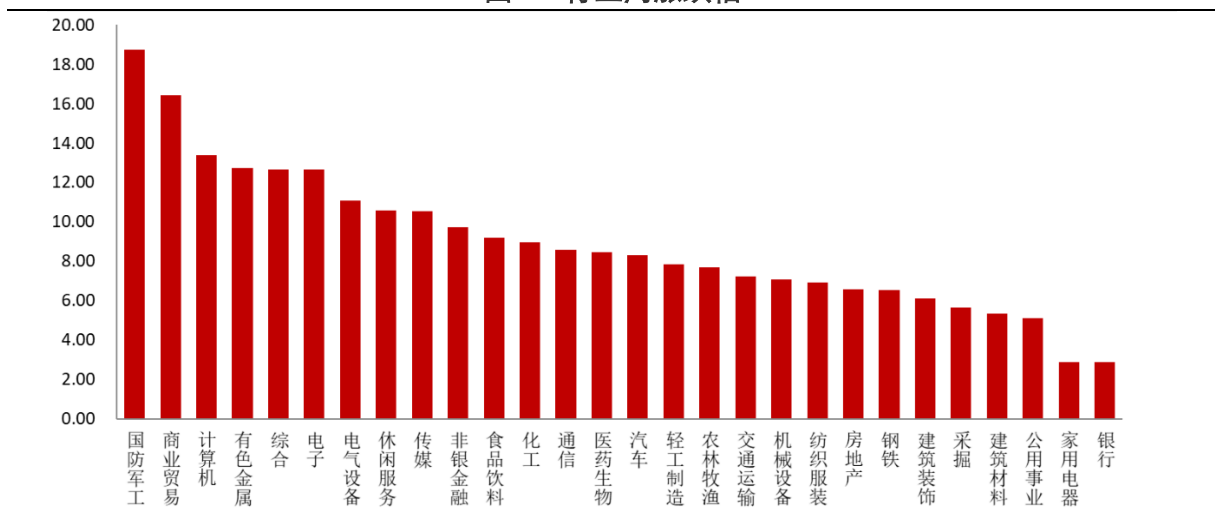
1. 上周现货市场回顾

1.1 A 股市场

上周上证指数收于 3383.32，周涨 7.31%，深证成指收于 13671.24，周涨 9.96%，创业板指收于 2778.46，周涨 12.83%。行业板块方面，电子和计算机涨幅较大，钢铁和休闲服务表现较差。

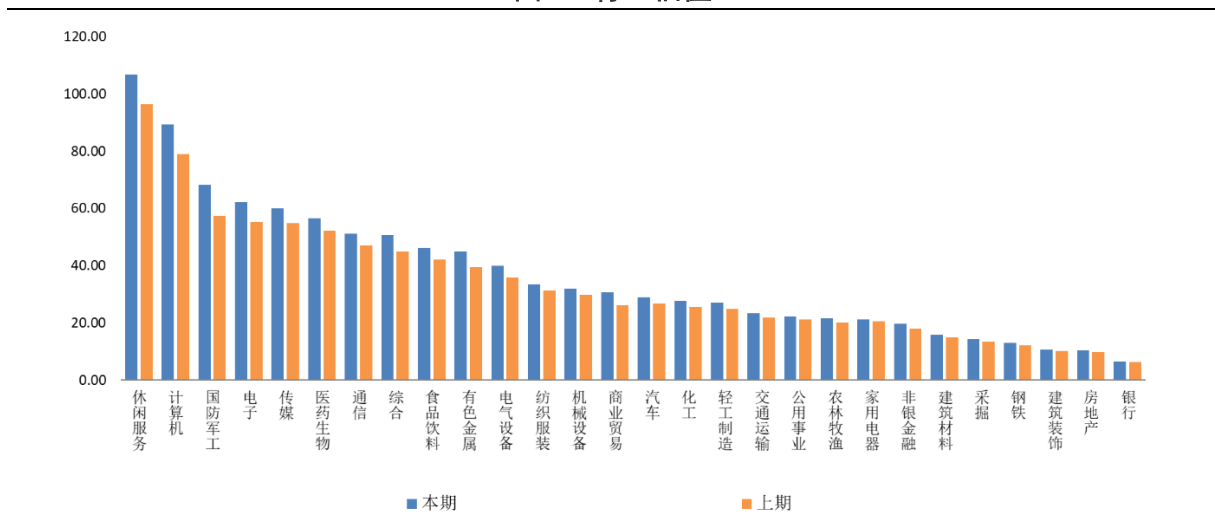
三大指数方面，沪深 300 指数周涨 7.55%，最终收于 4753.13 点；上证 50 指数周涨 6.1%，最终收于 3351.78 点；中证 500 指数周涨 10.33%，最终收于 6676.44 点。

图 1：行业周涨跌幅



数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 2：行业估值

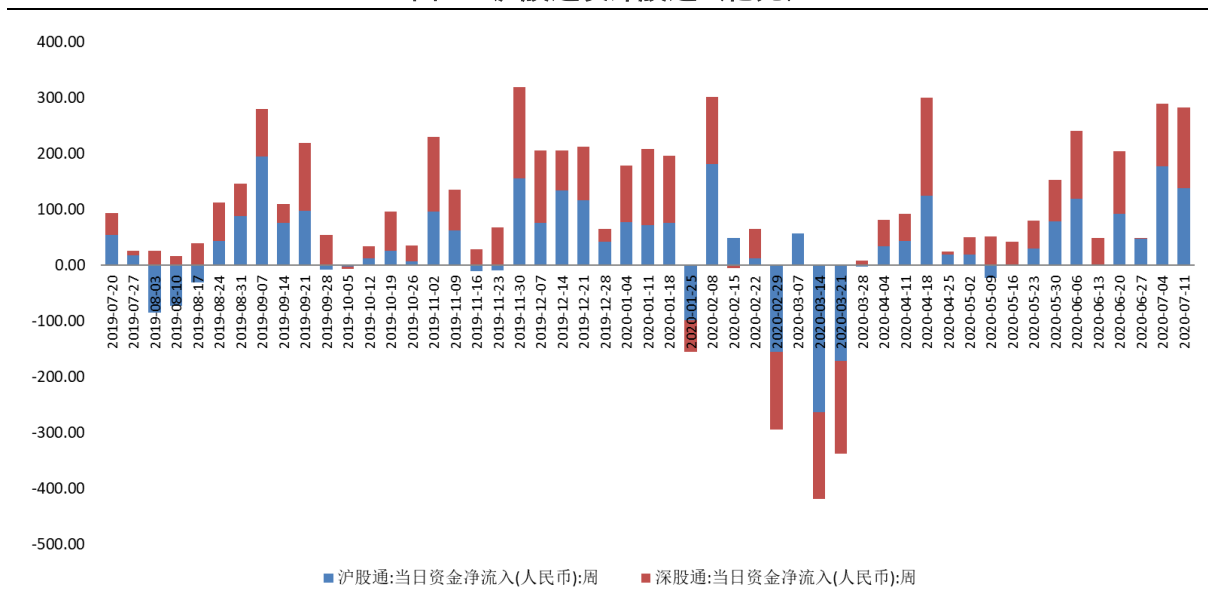


数据来源：Wind，兴证期货研发部

1.2 陆股通及融资余额

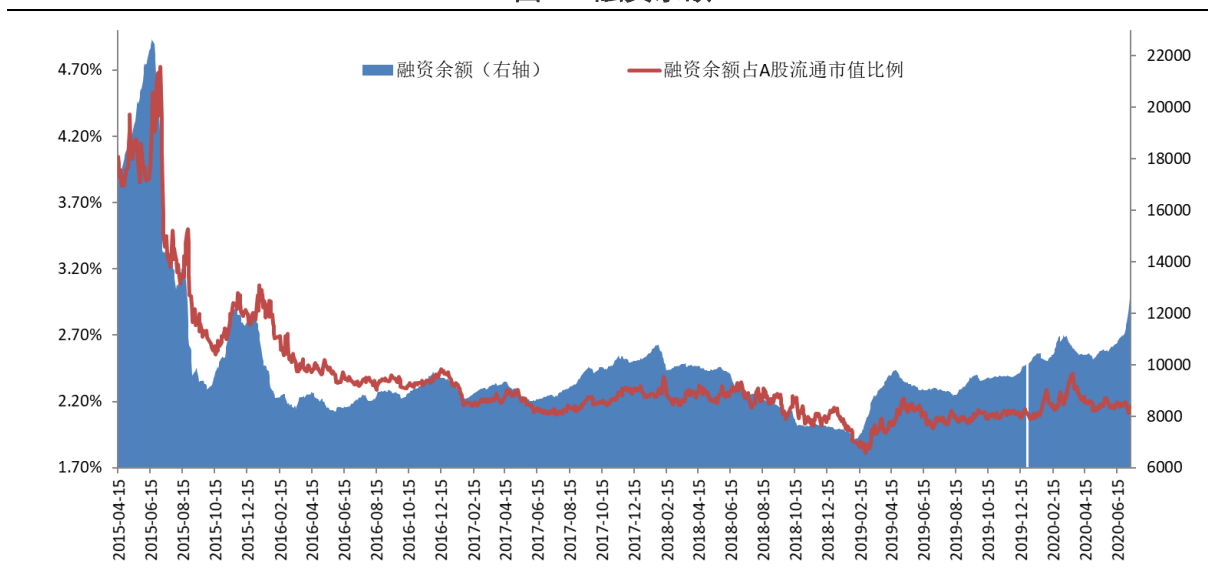
截止 2020 年 7 月 9 日，融资余额为 12846.43 亿元，较上周五增加 1178.8 亿元。上周陆股通资金连续第十六周净流入，不过上周五陆股通转为流出，结束 7 月以来的日度连续净流入趋势。截止 2020 年 7 月 10 日，上周沪股通流入 137.32 亿元，深股通流入 144.75 亿元，合计流入 282.07 亿元。外资的持续流入和两融的增长显示市场情绪较好。

图 3：沪股通及深股通（亿元）



数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 4：融资余额



数据来源：Wind，兴证期货研发部

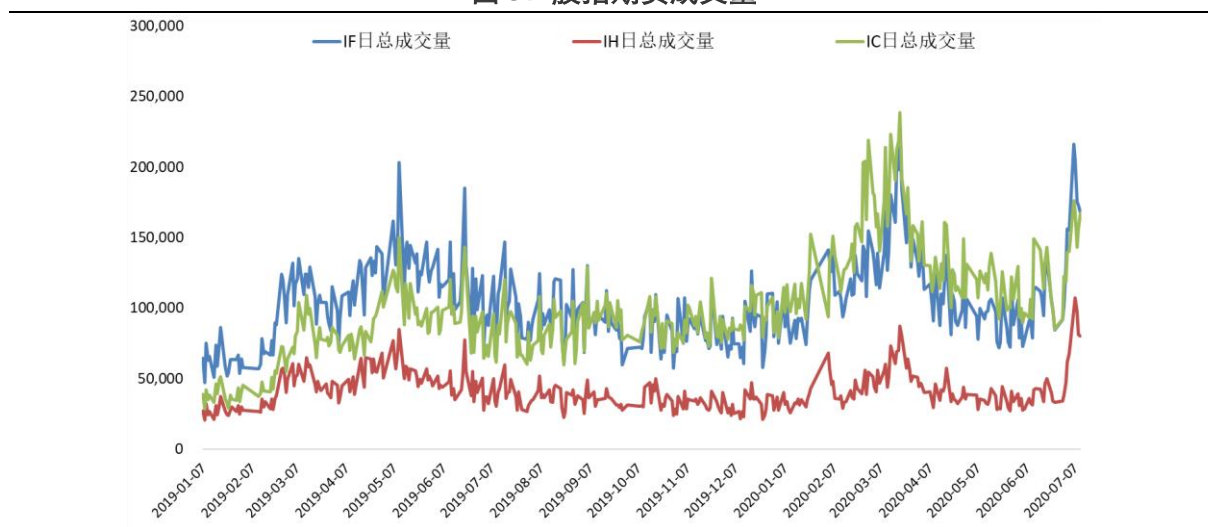
2. 股指期货市场回顾

2.1 三大期指走势

股指期货方面，IF2007、IH2007 和 IC2007 周度走势分别为 7.67%、5.62%和 10.84%。上周 IF、IH、IC 周度日均成交分别为 187447 手、92983 手、162290 手；周度日均持仓分别为 188725 手、89841 手、200604 手。

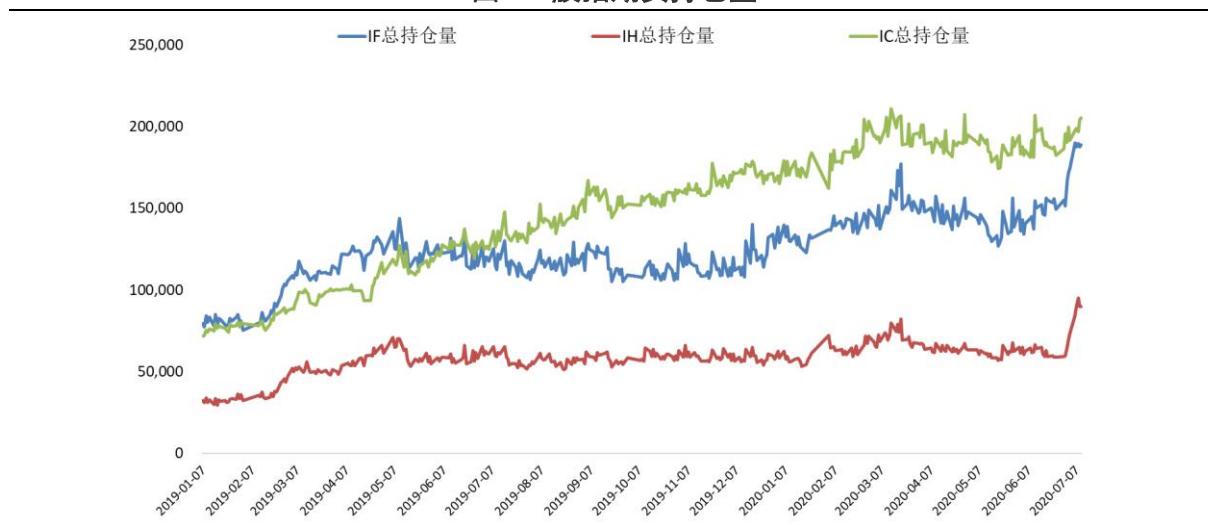
基差方面，截至上个交易日，IF2007、IH2007 和 IC2007 合约基差分别为 8.13、20.78 和-12.76。

图 5：股指期货成交量



数据来源：Wind，兴证期货研发部

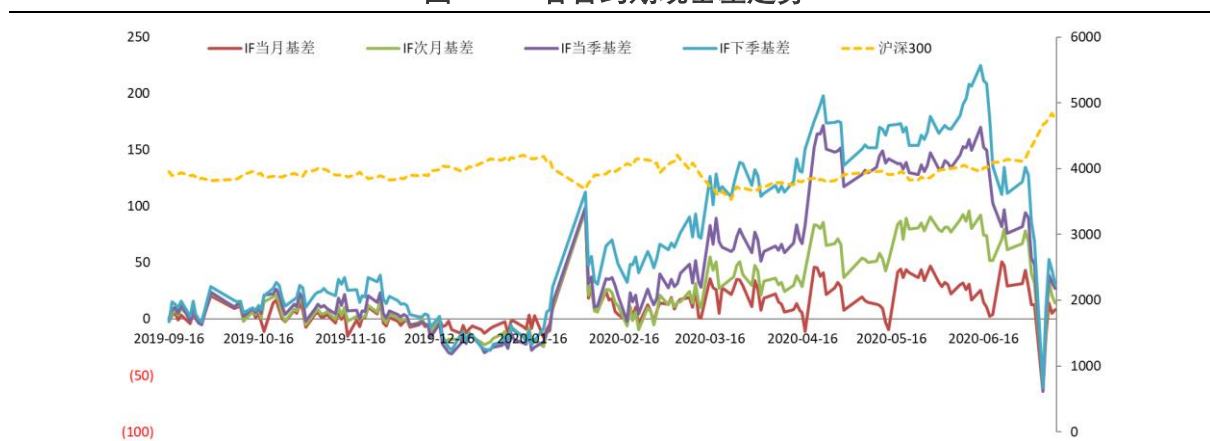
图 6：股指期货持仓量



数据来源：Wind，兴证期货研发部

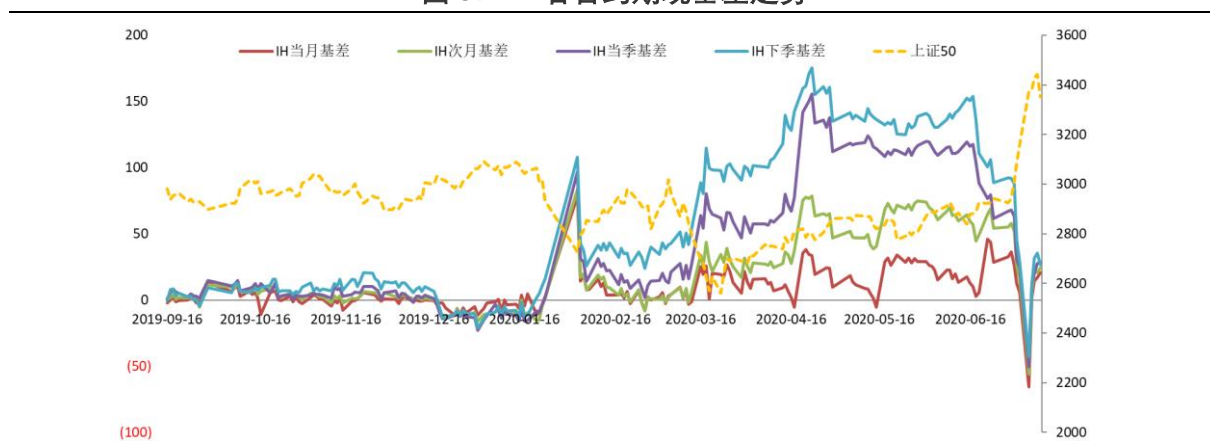
2.2 期现价差走势

图 7: IF 各合约期现基差走势



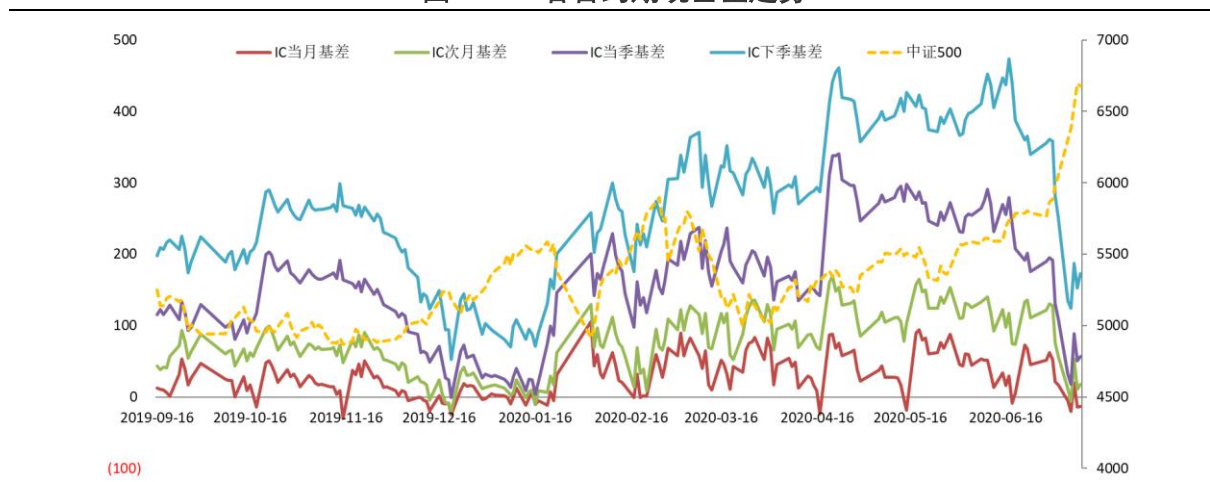
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 8: IH 各合约期现基差走势



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

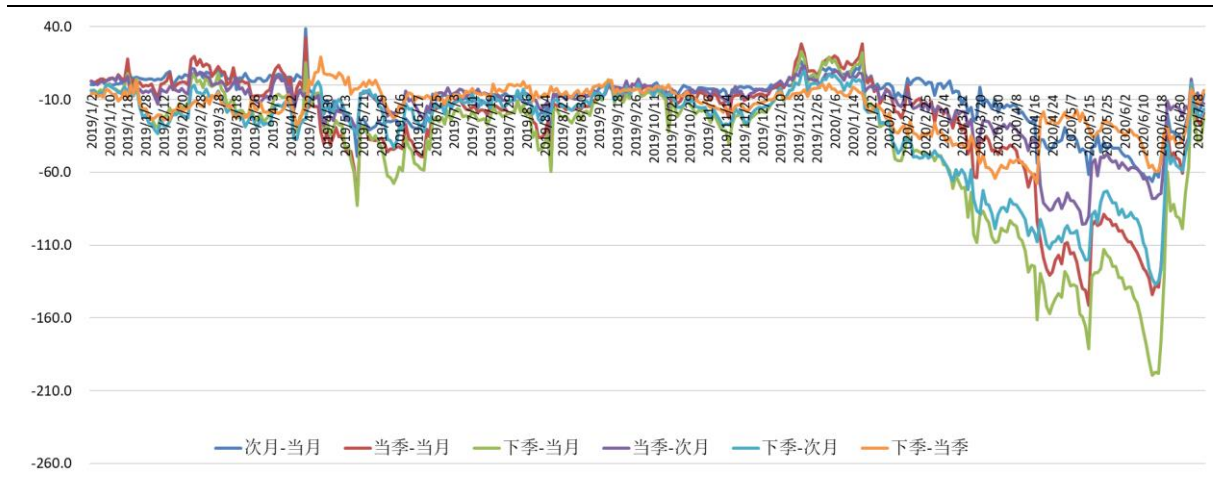
图 9: IC 各合约期现基差走势



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

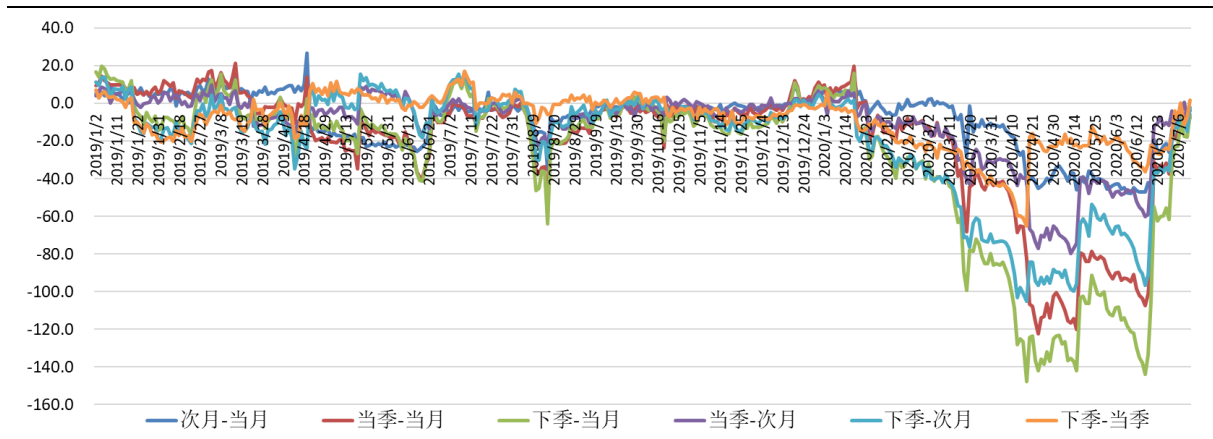
2.3 合约远-近价差

图 10: IF 各合约跨期价差走势



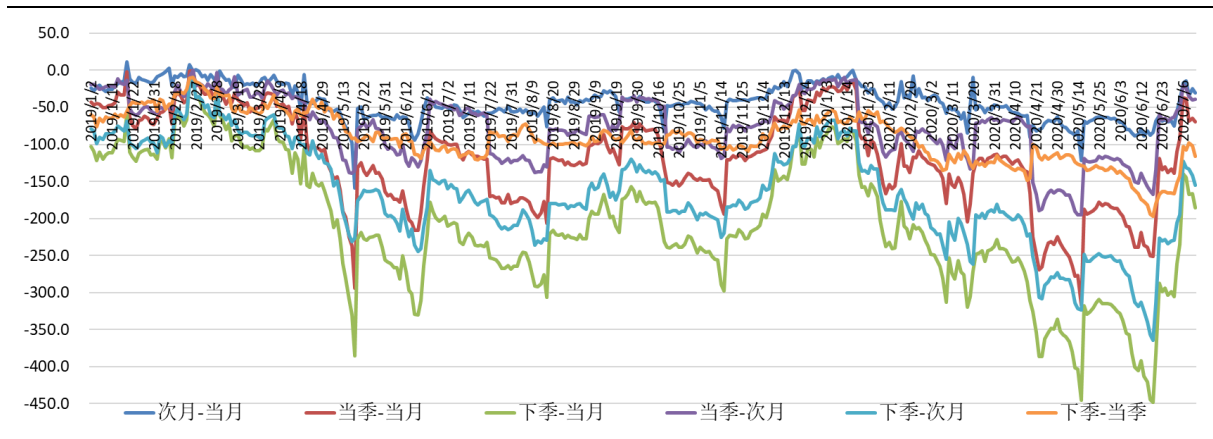
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 11: IH 各合约跨期价差走势



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 12: IC 各合约跨期价差走势

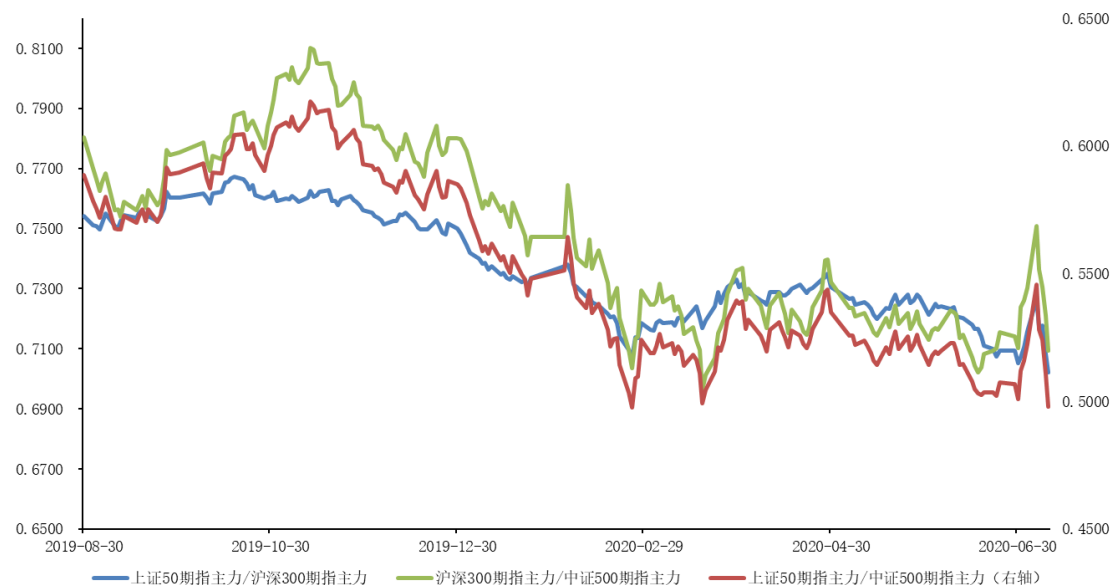


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

2.4 期指主力合约比值

上个交易日收盘 IH/IF 主力合约点数比值为 0.7020，IF/IC 主力合约点数比值为 0.7094，IH/IC 主力合约比值为 0.4980。

图 13: IH/IF、IF/IC、IH/IC 主力合约比值走势



数据来源：Wind，兴证期货研发部

3. 总结及展望

目前 A 股上涨趋势得到确认，但短期涨幅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，另一方面由于短期涨幅较快，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。本报告清晰准确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。