

兴证期货·研发中心

2020年7月14日星期二

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 3443.29, 上涨 1.77%, 深证成指收于 14149.14, 上涨 3.5%, 创业板指收于 2889.43, 上涨 3.99%。

期指市场: 上涨

上个交易日 IF2007、IH2007 和 IC2007 合约走势分别为 1.62%、0.91% 和 3.05%。

其他市场: 涨跌不一

美股涨跌不一

欧股上涨

港股上涨

● 后市展望及策略建议

昨日 A 股上涨, 上证综指盘中再创本轮新高, 股指期货方面 IC 表现较强; 分板块来看, 建筑材料和食品饮料领涨, 休闲服务和银行表现较差。昨日 A 股成交继续维持 1.5 万亿以上, 陆股通继续大幅流入。隔夜美股尾盘跳水, A50 期指小幅走弱。目前 A 股上涨势头仍然存在, 但短期监管层存在给市场降温的意图, 此外国家集成电路基金持续出现减持情况。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



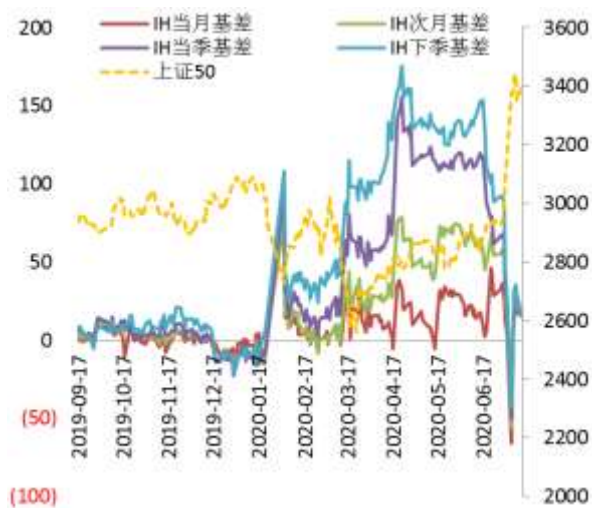
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



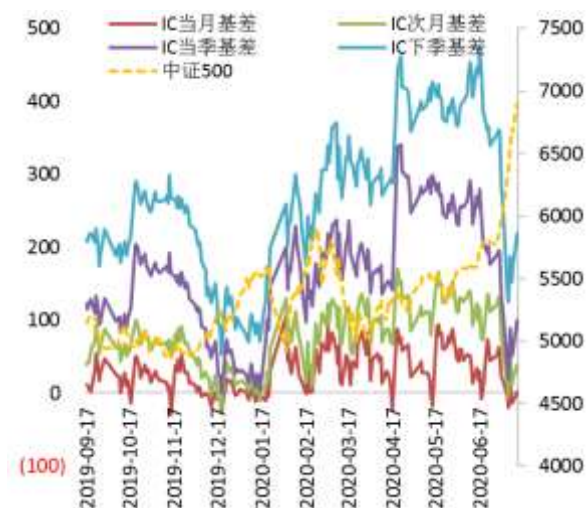
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 13 日股指期货各合约升贴水情况

2020/7/13	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	4,838.0000	4,852.9612	14.96	0.31%	2020-07-17	4	18.65%
IF2008.CFE	4,823.2000	4,852.9612	29.76	0.61%	2020-08-21	29	5.12%
IF2009.CFE	4,808.6000	4,852.9612	44.36	0.91%	2020-09-18	49	4.51%
IF2012.CFE	4,792.0000	4,852.9612	60.96	1.26%	2020-12-18	108	2.81%
IH2007.CFE	3,375.0000	3,390.1150	15.11	0.45%	2020-07-17	4	26.97%
IH2008.CFE	3,372.8000	3,390.1150	17.31	0.51%	2020-08-21	29	4.26%
IH2009.CFE	3,373.8000	3,390.1150	16.31	0.48%	2020-09-18	49	2.38%
IH2012.CFE	3,373.4000	3,390.1150	16.71	0.49%	2020-12-18	108	1.10%
IC2007.CFE	6,898.6000	6,899.5175	0.92	0.01%	2020-07-17	4	0.80%
IC2008.CFE	6,861.2000	6,899.5175	38.32	0.56%	2020-08-21	29	4.63%
IC2009.CFE	6,799.8000	6,899.5175	99.72	1.45%	2020-09-18	49	7.14%
IC2012.CFE	6,681.8000	6,899.5175	217.72	3.16%	2020-12-18	108	7.07%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2020 年 7 月 13 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	120,999	120999	90,371	-2958
	IF2008.CFE	15,560	15560	21,119	4797
	IF2009.CFE	31,812	31812	54,934	1630
	IF2012.CFE	10,696	10696	25,881	-157
	IF总计	179,067	179067	192,305	3312
IH	IH2007.CFE	52,790	52790	40,096	-3874
	IH2008.CFE	9,187	9187	10,853	2693
	IH2009.CFE	15,997	15997	25,695	955
	IH2012.CFE	6,149	6149	13,849	948
	IH总计	84,123	84123	90,493	722
IC	IC2007.CFE	98,939	98939	77,768	-4221
	IC2008.CFE	14,833	14833	18,394	4260
	IC2009.CFE	31,182	31182	60,567	-2301
	IC2012.CFE	13,922	13922	45,136	-1224
	IC总计	158,876	158876	201,865	-3486

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·霍普金斯大学实时数据，全球新冠肺炎累计确诊病例超过 1300 万例，达 13048249 例，累计死亡 571685 例。其中，美国累计确诊超 335 例，累计死亡超 13.5 万例。
2. 美联储卡普兰：预计到 2020 年底，美国经济将萎缩 4.5%-5%；预计年底美国失业率将在 9%-10% 的范围内；预计 2021 年底美国失业率将在 7%-8% 的范围内；当经济状况提升的时候，美联储将适时地收紧，退出宽松项目。
3. 美国 6 月财政预算赤字录得 8640 亿美元，创纪录新高。因为应对新冠疫情的经济冲击，联邦政府支出同比增加两倍多。
4. 英国在长达 206 页文件中制定了脱欧边境计划，将从 2021 年起对欧盟出口实施检查。
5. 新加坡金融管理局表示，新加坡已开发出基于区块链的支付网络，可以实现更快、更便宜的国际结算。这种支付网络的商业应用包括多种货币的跨境支付、外币兑换、外币计价证券的结算以及其他用例。

美股：

美股尾盘跳水，三大股指收盘涨跌不一。道指微涨 0.04%，纳指跌 2.13%，标普 500 指数跌 0.93%。辉瑞制药涨超 4%，领涨道指。科技股尾盘下挫，苹果跌 0.46%，谷歌跌 1.7%，亚马逊跌 3%，奈飞跌超 4%。特斯拉跌超 3%，盘初一度飙升 16%。截至收盘，道指涨 0.04% 报 26085.8 点，标普 500 跌 0.94% 报 3155.22 点，纳指跌 2.13% 报 10390.84 点。

欧洲：

欧股集体收涨，德国 DAX 指数涨 1.32% 报 12799.97 点，法国 CAC40 指数涨 1.73% 报 5056.23 点，英国富时 100 指数涨 1.33% 报 6176.19 点。

港股：

港股冲高回落，恒生指数收涨 0.17%，报 25777.12 点；恒生国企指数涨 0.33%；全日大市成交收窄至 1712.8 亿港元，前一交易日为 1945.7 亿港元。汽车、有色股领涨大市，吉利汽车大涨 8.3% 领涨蓝筹，比亚迪股份涨逾 16% 创新高。恒大健康延续涨势，收涨 29.9%，总市值达 2290 亿港元。

2. 国内市场消息

1. 国务院领导人主持召开经济形势专家和企业家座谈会时表示,要全面落实助企纾困和激发市场活力规模性政策,更大力度推进改革开放,稳住经济基本盘,保住基本民生,有效防范风险,努力完成全年经济社会发展目标任务。要坚持并全面落实积极的财政政策、稳健的货币政策和就业优先政策,对企业更大规模减税降费让利。
2. 国务院领导人指出,今年通过改革建立了新增财政资金直达基层的机制,要确保尽快见效、惠企利民;保持流动性合理充裕,进一步推动缓解企业特别是中小微企业融资难融资贵问题,运用现代技术手段发展普惠金融,做到既有效增加信贷投放量又明显降低综合融资成本。
3. 国务院领导人强调,完善创业创新生态,大力发展工业互联网,以大中小企业融通发展催生更多新业态新模式。用改革的办法更大释放消费潜力,通过线上线下融合拓展农产品销售和出口产品内销等新空间,丰富优质消费品供给,引导消费升级。发挥政府投资作用,带动社会力量投入,推进“两新一重”等项目建设,以有效投资拉动相关产业发展和增加就业。
4. 水利部:6月以来全国共有433条河流发生超警以上洪水;我国即将进入七下八上防汛关键期,当前长江、太湖流域防汛形势依然严峻,预计后期雨带将北抬,北方河流可能发生区域性较大洪水。
5. 央行公开市场周一开展500亿元7天期逆回购操作,当日无逆回购到期,净投放500亿元。Shibor多数上行,隔夜品种下行6.9bp报2.1280%,7天期下行0.2bp报2.2010%,14天期上行25.9bp报2.2160%,1个月期上行2.2bp报2.0570%。

3. 投资建议

昨日A股上涨,上证综指盘中再创本轮新高,股指期货方面IC表现较强;分版块来看,建筑材料和食品饮料领涨,休闲服务和银行表现较差。昨日A股成交继续维持1.5万亿以上,陆股通继续大幅流入。隔夜美股尾盘跳水,A50期指小幅走弱。目前A股上涨势头仍然存在,但短期监管层存在给市场降温的意图,此外国家集成电路基金持续出现减持情况。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。