

兴证期货.研发中心

2020年7月15日星期三

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: 下跌

上一个交易日上证指数收于 3414.62, 下跌 0.83%, 深证成指收于 13996.46, 下跌 1.08%, 创业板指收于 2858.67, 下跌 1.06%。

期指市场: 下跌

上一个交易日 IF2007、IH2007 和 IC2007 合约走势分别为 -0.98%、-1.25%和-1.33%。

其他市场: 涨跌不一

美股上涨

欧股涨跌不一

港股下跌

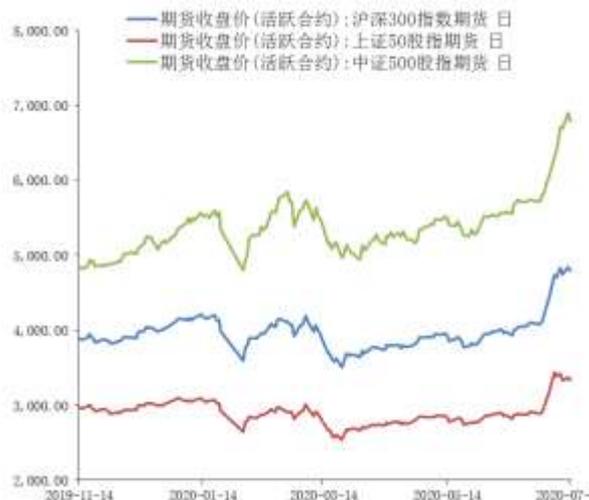
● 后市展望及策略建议

昨日 A 股下跌, 创业板波动剧烈, 股指期货方面 IC 表现较弱; 分板块来看, 国防军工和农林牧渔表现相对较好, 商业贸易和计算机表现较差。昨日 A 股成交继续维持高位, 陆股通方面净流出超 170 亿, 创单日净流出记录。隔夜美股大幅反弹, A50 小幅跟涨。短期监管层存在给 A 股市场降温的意图, 昨日银保监会表示严禁资金违规流入股市, 此外国家集成电路基金近期持续出现减持情况。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, 市场中长期上涨的趋势依然存在。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

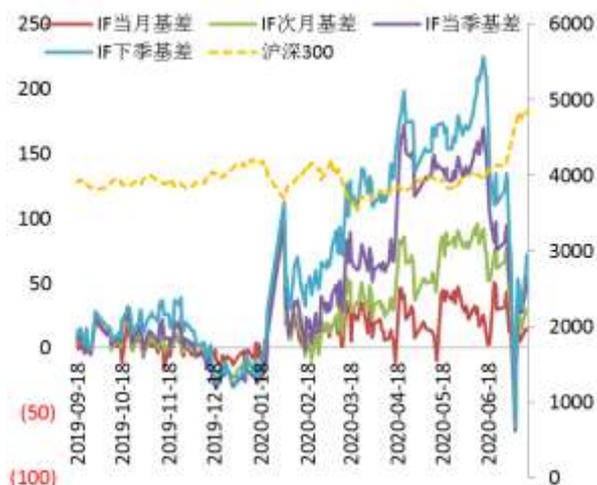
1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



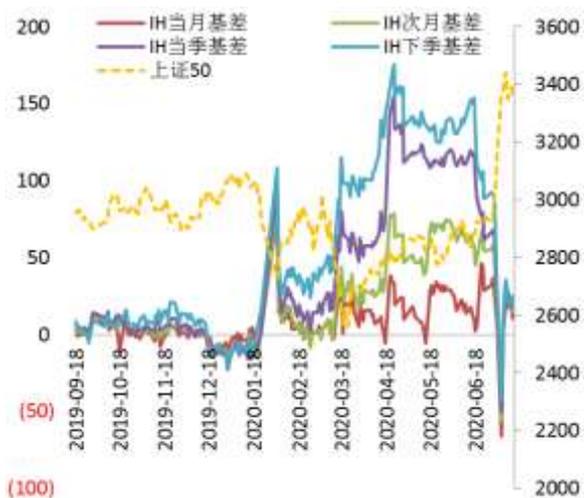
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



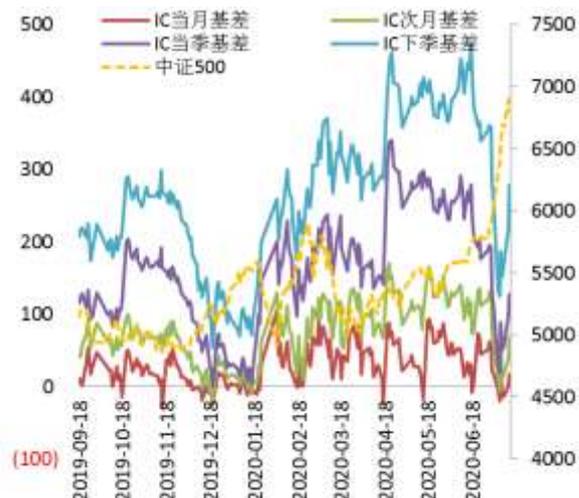
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 14 日股指期货各合约升贴水情况

2020/7/14	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	4,793.0000	4,806.6902	13.69	0.28%	2020-07-17	3	22.98%
IF2008.CFE	4,778.8000	4,806.6902	27.89	0.58%	2020-08-21	28	5.01%
IF2009.CFE	4,753.0000	4,806.6902	53.69	1.12%	2020-09-18	48	5.63%
IF2012.CFE	4,735.0000	4,806.6902	71.69	1.49%	2020-12-18	107	3.37%
IH2007.CFE	3,337.6000	3,348.0312	10.43	0.31%	2020-07-17	3	25.13%
IH2008.CFE	3,333.4000	3,348.0312	14.63	0.44%	2020-08-21	28	3.78%
IH2009.CFE	3,331.4000	3,348.0312	16.63	0.50%	2020-09-18	48	2.50%
IH2012.CFE	3,323.2000	3,348.0312	24.83	0.74%	2020-12-18	107	1.68%
IC2007.CFE	6,791.0000	6,807.7270	16.73	0.25%	2020-07-17	3	19.82%
IC2008.CFE	6,740.8000	6,807.7270	66.93	0.98%	2020-08-21	28	8.50%
IC2009.CFE	6,681.2000	6,807.7270	126.53	1.86%	2020-09-18	48	9.37%
IC2012.CFE	6,530.0000	6,807.7270	277.73	4.08%	2020-12-18	107	9.23%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2020 年 7 月 14 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	126,167	5168	82,129	-8242
	IF2008.CFE	20,900	5340	25,614	4495
	IF2009.CFE	29,017	-2795	53,533	-1401
	IF2012.CFE	10,330	-366	26,973	1092
	IF总计	186,414	7347	188,249	-4056
IH	IH2007.CFE	48,699	-4091	35,708	-4388
	IH2008.CFE	10,220	1033	11,341	488
	IH2009.CFE	16,151	154	25,337	-358
	IH2012.CFE	6,380	231	13,946	97
	IH总计	81,450	-2673	86,332	-4161
IC	IC2007.CFE	123,279	24340	72,997	-4771
	IC2008.CFE	27,380	12547	29,500	11106
	IC2009.CFE	36,778	5596	63,710	3143
	IC2012.CFE	20,602	6680	48,384	3248
	IC总计	208,039	49163	214,591	12726

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 1320 万例，累计死亡超 57.5 万例。其中，美国累计确诊超 340 万例。
2. 美联储布拉德：7 月份的就业增长可能会比前两个月少一些；对股市的前景保持乐观；美联储已经避免了疫情演变为金融危机；美联储将在可预见的未来保持低利率；基线预期是美联储保持当前的政策。
3. 美联储理事布雷纳德：货币政策的重点放在宽松上是很重要的；经济从冠状病毒疫情打击中复苏，将是很困难的；美联储可能被迫使用新的政策工具——即收益率曲线控制（YCC）来帮助经济增长恢复动力。
4. 德国慕尼黑施瓦宾医院近期对今年 1 月首批感染新冠病毒的患者进行了血液样本检测。检测结果显示，痊愈者血液中的中和抗体数量减少。该医院传染病主任文特纳表示，这项结果将对长期免疫和疫苗战略产生何种影响，目前还有待观察，但这意味着患者在痊愈后仍有可能再次感染新冠病毒。
5. 美国 6 月未季调 CPI 同比升 0.6%，预期升 0.6%，前值升 0.1%；季调后环比升 0.6%，预期升 0.5%，前值降 0.1%；核心 CPI 同比升 1.2%，预期升 1.1%，前值升 1.2%；环比升 0.2%，预期升 0.1%，前值降 0.1%；实际收入环比降 2.3%，前值升 0.5%。

美股：

美股尾盘走强，三大股指集体收高。道指收涨约 560 点，纳指收涨近 1%，标普 500 指数涨 1.34%。卡特彼勒涨近 5%，领涨道指。石油股普涨，埃克森美孚、雪佛龙均涨超 3%。波音涨 2.48%，公司获得美国空军超 200 亿元订单。富国银行跌 4.57%，该行自 2008 年以来首次录得亏损。截至收盘，道指涨 2.13% 报 26642.59 点，标普 500 涨 1.34% 报 3197.52 点，纳指涨 0.94% 报 10488.58 点。

欧洲：

欧股收盘涨跌不一，德国 DAX 指数跌 0.8% 报 12697.36 点，法国 CAC40 指数跌 0.96% 报 5007.46 点，英国富时 100 指数涨 0.06% 报 6179.75 点。

港股：

恒生指数收跌 1.14%，报 25477.89 点。恒生国企指数跌 1.61%。全日大市成交 1789.5 亿港元，前一交易日为 1712.8 亿港元。科技网络、有色、医药股跌幅居前，阿里巴巴跌 5.5%。金山软件跌 6.6%，京东集团跌 5.4%。

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股下跌,创业板波动剧烈,股指期货方面IC表现较弱;分版块来看,国防军工和农林牧渔表现相对较好,商业贸易和计算机表现较差。昨日A股成交继续维持高位,陆股通方面净流出超170亿,创单日净流出记录。隔夜美股大幅反弹,A50小幅跟涨。短期监管层存在给A股市场降温的意图,昨日银保监会表示严禁资金违规流入股市,此外国家集成电路基金近期持续出现减持情况。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,市场中长期上涨的趋势依然存在。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。