

兴证期货.研发中心

2020年7月16日星期四

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

上个交易日上证指数收于 3361.3, 下跌 1.56%, 深证成指收于 13734.13, 下跌 1.87%, 创业板指收于 2813.06, 下跌 1.6%。

期指市场: 下跌

上个交易日 IF2007、IH2007 和 IC2007 合约走势分别为 -0.89%、-0.77%和-1.91%。

其他市场: 偏强

美股上涨

欧股上涨

港股震荡

● 后市展望及策略建议

昨日 A 股下跌, 股指期货方面 IC 表现较弱; 分版块来看, 休闲服务和食品饮料领涨, 通信和电子领跌。A 股成交方面继续维持高位, 两市融资余额持续上升, 但陆股通则连续第二天净流出。今日关注我国上半年 GDP 数据的情况。目前外围不确定性有所升温, 后续需注意中美关系进展。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

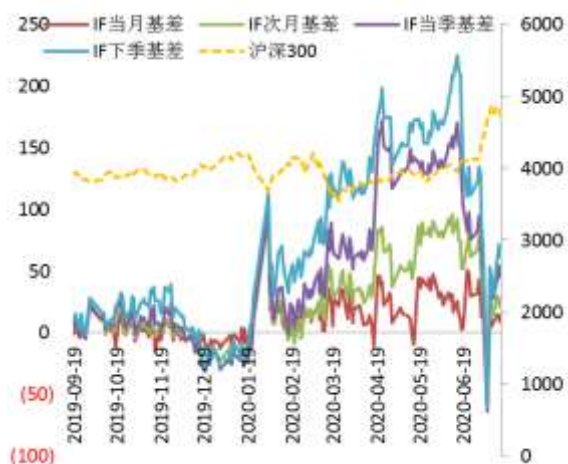
1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



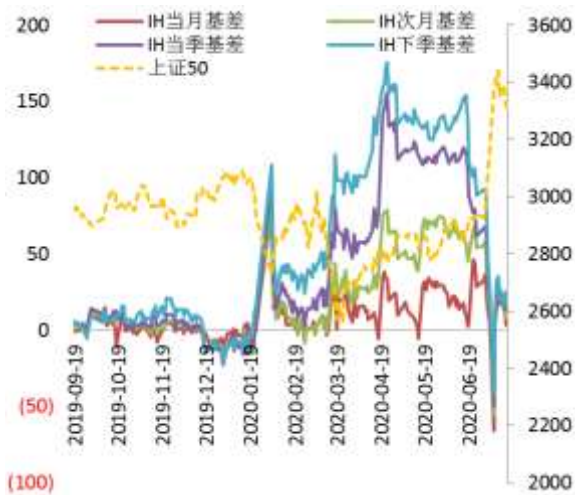
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



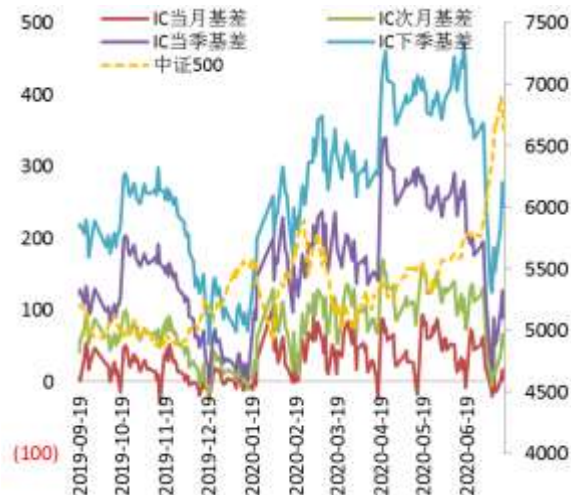
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 15 日股指期货各合约升贴水情况

2020/7/15	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	4,736.2000	4,744.4687	8.27	0.17%	2020-07-17	2	21.09%
IF2008.CFE	4,723.8000	4,744.4687	20.67	0.44%	2020-08-21	27	3.90%
IF2009.CFE	4,699.0000	4,744.4687	45.47	0.96%	2020-09-18	47	4.93%
IF2012.CFE	4,683.0000	4,744.4687	61.47	1.30%	2020-12-18	106	2.96%
IH2007.CFE	3,310.6000	3,313.7646	3.16	0.10%	2020-07-17	2	11.56%
IH2008.CFE	3,305.6000	3,313.7646	8.16	0.25%	2020-08-21	27	2.21%
IH2009.CFE	3,300.0000	3,313.7646	13.76	0.42%	2020-09-18	47	2.14%
IH2012.CFE	3,295.2000	3,313.7646	18.56	0.56%	2020-12-18	106	1.28%
IC2007.CFE	6,635.0000	6,638.8384	3.84	0.06%	2020-07-17	2	7.00%
IC2008.CFE	6,590.0000	6,638.8384	48.84	0.74%	2020-08-21	27	6.59%
IC2009.CFE	6,550.4000	6,638.8384	88.44	1.33%	2020-09-18	47	6.86%
IC2012.CFE	6,394.2000	6,638.8384	244.64	3.68%	2020-12-18	106	8.41%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2020 年 7 月 15 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	117,188	-8979	67,212	-14917
	IF2008.CFE	39,821	18921	43,919	18305
	IF2009.CFE	30,837	1820	57,766	4233
	IF2012.CFE	10,096	-234	26,408	-565
	IF总计	197,942	11528	195,305	7056
IH	IH2007.CFE	41,998	-6701	28,681	-7027
	IH2008.CFE	17,480	7260	18,725	7384
	IH2009.CFE	15,201	-950	25,695	358
	IH2012.CFE	5,547	-833	13,991	45
	IH总计	80,226	-1224	87,092	760
IC	IC2007.CFE	112,925	-10354	58,367	-14630
	IC2008.CFE	41,569	14189	40,464	10964
	IC2009.CFE	42,187	5409	65,786	2076
	IC2012.CFE	20,032	-570	47,047	-1337
	IC总计	216,713	8674	211,664	-2927

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1340万例，累计死亡超58万例。其中，美国累计确诊超347万例。
2. 美联储的褐皮书报告显示，由于许多州解除了封锁令，消费活动开始恢复，美国经济在7月初出现了复苏萌芽，但前景仍然高度不确定。所有地区的零售销售增长，车辆销售的反弹突出，食品与饮料销售持续增长。休闲与娱乐开支出现改善，但仍然远低于2019年同期水平。
3. 美联储哈克：美国GDP增速在2020年将萎缩6%；有迹象表明经济正在回升，但恢复需要时间；失业率在2020年底之前有可能维持在10%上方。
4. 英国宣布在建设5G网络时禁用华为设备。德国政府表示，目前并不希望拒绝与任何设施供应商或任何国家合作。应制定对移动网络运营商的安全要求，以便仅从可信赖的供应商和制造商那里获得核心基础设施的组件。
5. 美国6月工业产出环比升5.4%，预期升4.3%，前值升1.4%；产能利用率为68.6%，预期67.7%，前值64.8%；制造业产出环比升7.2%，预期升5.6%，前值升3.8%。制造业产能利用率为66.9%，前值62.2%。

美股：

美国三大股指集体收高。道指收涨约230点，连涨四日；纳指涨0.59%，标普500指数涨0.91%。波音、雷神技术涨超4%，领涨道指。科技股涨跌不一，苹果涨0.7%，亚马逊跌超2%。特斯拉涨近2%。美联储褐皮书称7月初美国经济出现复苏迹象，但前景仍高度不确定。截至收盘，道指涨0.85%报26870.1点，标普500指数涨0.91%报3226.56点，纳指涨0.59%报10550.49点。

欧洲：

欧股集体收涨，德国DAX指数涨1.84%报12930.98点，法国CAC40指数涨2.03%报5108.98点，英国富时100指数涨1.83%报6292.65点。

港股：

港股高开低走微幅收涨，恒生指数收盘涨0.01%报25481.58点，盘初一度涨逾1.6%。恒生国企指数跌0.14%。全日大市成交1641.7亿港元，为近8个交易日最低，前一交易日为1789.5亿港元。

2. 国内市场消息

1. 国务院常务会议部署深入推进大众创业万众创新，重点支持高校毕业生等群体就业创业；要求用好地方政府专项债券，加强资金和项目对接、提高资金使用效益；会议通过《中华人民共和国预算法实施条例（修订草案）》。
2. 国务院常务会议指出，要加大对创业创新主体支持，对首次创业并正常经营 1 年以上的返乡入乡创业人员，可给予一次性创业补贴。鼓励双创示范基地建设大中小企业融通、跨区域融通发展平台。鼓励金融机构开展设备融资租赁和与创业相关的保险业务。取消保险资金开展财务性股权投资行业限制，在区域性股权市场开展股权投资和创业投资份额转让试点。
3. 央行开展 4000 亿元 MLF 操作，中标利率持平于 2.95%。此次 MLF 操作是对 7 月两次 MLF 到期和一次 TMLF 到期的续做。Wind 数据显示，7 月共有 4000 亿元 MLF 到期、2977 亿元 TMLF 到期。当日资金面收敛，Shibor 全线上行，隔夜品种上行 35.2bp 报 2.0220%。
4. 发改委等 13 部门联合发文，支持新业态新模式健康发展，激活消费市场带动扩大就业，打造数字经济新优势。积极探索便捷化线上办公等线上服务新模式，加快推进产业数字化转型；鼓励发展微商电商、网络直播等新个体经济，培育发展生产资料共享等共享经济新业态。
5. 深圳进一步收紧楼市调控政策，其中包括：落户满 3 年且需提交连续 3 年个税或社保证明方可购房；离异后 3 年内购房按离异前政策标准执行；二手房转让增值税征免年限由 2 年调整为 5 年；普通住房标准新增总价不超 750 万元指标，二套非普通住房首付比例提至 80%。

3. 投资建议

昨日 A 股下跌，股指期货方面 IC 表现较弱；分板块来看，休闲服务和食品饮料领涨，通信和电子领跌。A 股成交方面继续维持高位，两市融资余额持续上升，但陆股通则连续第二天净流出。今日关注我国上半年 GDP 数据的情况。目前外围不确定性有所升温，后续需注意中美关系进展。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。