

兴证期货.研发中心

2020年7月17日星期五

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 3210.1, 下跌 4.5%, 深证成指收于 12996.34, 下跌 5.37%, 创业板指收于 2646.26, 下跌 5.93%。

期指市场: 下跌

上个交易日 IF2007、IH2007 和 IC2007 合约走势分别为 -5.82%、-5.26%和-5.62%。

其他市场: 下跌

美股下跌

欧股下跌

港股下跌

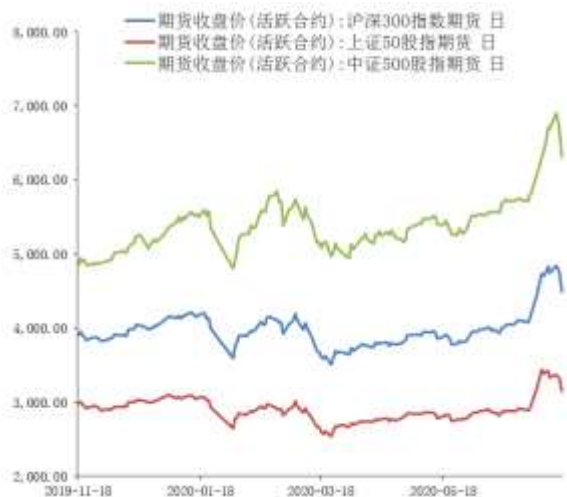
● 后市展望及策略建议

昨日 A 股大幅下跌, 股指期货全线走弱; 分板块来看, 银行表现相对较好, 食品饮料和休闲服务领跌。A 股成交小幅回落但仍超万亿, 陆股通连续第三天净流出。昨日我国二季度 GDP 增长 3.2%, 显示经济正在逐步复苏。目前外围不确定性有所升温, 隔夜美国对华为等中国设备商开始草拟新的限制, 后续需注意中美关系进展。我们认为市场目前进入震荡期, 指数虽然波动剧烈, 但仍属于正常的阶段性调整, 指数中长期走强的趋势并未出现基本面的变化。建议投资者短期注意市场大幅波动风险。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



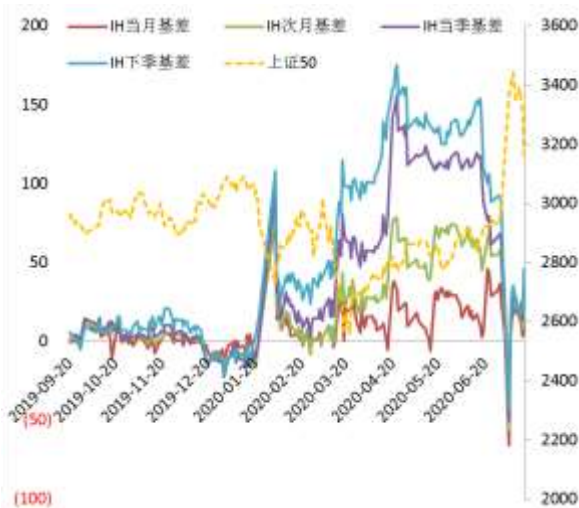
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



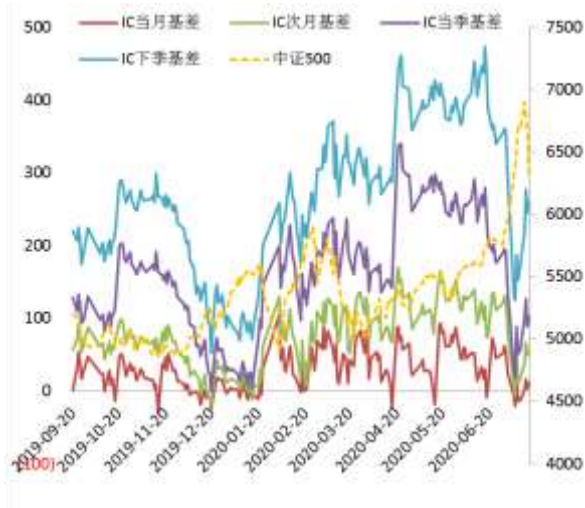
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 16 日股指期货各合约升贴水情况

2020/7/16	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	4,496.0000	4,516.2532	20.25	0.45%	2020-07-17	1	108.53%
IF2008.CFE	4,495.0000	4,516.2532	21.25	0.47%	2020-08-21	26	4.38%
IF2009.CFE	4,458.8000	4,516.2532	57.45	1.27%	2020-09-18	46	6.69%
IF2012.CFE	4,438.0000	4,516.2532	78.25	1.73%	2020-12-18	105	3.99%
IH2007.CFE	3,152.4000	3,162.0251	9.63	0.30%	2020-07-17	1	73.66%
IH2008.CFE	3,147.0000	3,162.0251	15.03	0.48%	2020-08-21	26	4.42%
IH2009.CFE	3,129.4000	3,162.0251	32.63	1.03%	2020-09-18	46	5.43%
IH2012.CFE	3,116.0000	3,162.0251	46.03	1.46%	2020-12-18	105	3.35%
IC2007.CFE	6,309.2000	6,319.9981	10.80	0.17%	2020-07-17	1	41.35%
IC2008.CFE	6,265.8000	6,319.9981	54.20	0.86%	2020-08-21	26	7.98%
IC2009.CFE	6,217.8000	6,319.9981	102.20	1.62%	2020-09-18	46	8.51%
IC2012.CFE	6,060.0000	6,319.9981	260.00	4.11%	2020-12-18	105	9.48%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2020 年 7 月 16 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	98,371	-18817	31,587	-35625
	IF2008.CFE	105,791	65970	81,864	37945
	IF2009.CFE	46,314	15477	57,535	-231
	IF2012.CFE	15,312	5216	28,076	1668
	IF总计	265,788	67846	199,062	3757
IH	IH2007.CFE	41,067	-931	18,863	-9818
	IH2008.CFE	35,497	18017	27,696	8971
	IH2009.CFE	23,851	8650	25,847	152
	IH2012.CFE	8,479	2932	14,396	405
	IH总计	108,894	28668	86,802	-290
IC	IC2007.CFE	82,208	-30717	25,103	-33264
	IC2008.CFE	99,608	58039	77,966	37502
	IC2009.CFE	53,353	11166	68,010	2224
	IC2012.CFE	23,825	3793	48,398	1351
	IC总计	258,994	42281	219,477	7813

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·霍普金斯大学数据,全球新冠肺炎累计确诊病例超 1370 万例,累计死亡超 58.8 万例。其中,美国累计确诊超 355 万例。
2. 据《印度报》,印度卫生部门的数据显示,该国新冠肺炎确诊病例超 100 万例,达 1001449 例,死亡病例 25582 例。
3. 美联储埃文斯:经济形势正面临严峻挑战;基线预期是美国第二季度 GDP 将萎缩 30%-35%,下半年会强劲回升;预计到年底失业率在 9%-9.5% 区间,明年失业率在 6.5% 左右;美联储埃文斯:;预计美国 GDP 将在 2022 年中或年末回到此前峰值。
4. 美国 7 月 11 日当周初请失业金人数为 130 万,预期 125 万,前值 131.4 万。
5. IMF 总裁格奥尔基耶娃:,全球经济“尚未脱离困境”,第二波新冠疫情可能造成进一步破坏;失业、破产、行业重组可能对金融业构成重大挑战。

美股:

美国三大股指集体收跌,道指跌超 130 点,终结四连涨;纳指跌 0.73%,标普 500 指数跌 0.34%。波音跌近 5%,领跌道指。科技股多数下跌,苹果跌超 1%,微软跌近 2%,特斯拉跌近 3%。截至收盘,道指跌 0.5% 报 26734.71 点,标普 500 指数跌 0.34% 报 3215.57 点,纳指跌 0.73% 报 10473.83 点。

欧洲:

欧股全线走低,德国 DAX 指数跌 0.43% 报 12874.97 点,法国 CAC40 指数跌 0.46% 报 5085.28 点,英国富时 100 指数跌 0.67% 报 6250.69 点。

港股:

恒生指数收盘跌 2% 报 24970.69 点。恒生国企指数跌 2.47%,恒生红筹指数下挫 4.41%。全日大市成交升至 1997.9 亿港元,前一交易日为 1641.7 亿港元。科技、医药、汽车股大跌。

2. 国内市场消息

1. 中国二季度 GDP 同比增 3.2%，预期增 2.9%，前值下降 6.8%；从环比看，二季度 GDP 增长 11.5%。上半年 GDP 同比下降 1.6%。
2. 中国 6 月社会消费品零售总额同比下降 1.8%，前值降 2.8%；其中，除汽车以外的消费品零售额下降 1%。上半年社会消费品零售总额同比下降 11.4%，其中网上零售额增长 7.3%。
3. 中国 6 月规模以上工业增加值同比增 4.8%，预期增 4.5%，前值增 4.4%；上半年规模以上工业增加值同比下降 1.3%。
4. 中国上半年固定资产投资（不含农户）同比降 3.1%，预期降 3.5%，前值降 6.3%。
5. 中国上半年房地产开发投资同比增 1.9%，1-5 月为降 0.3%。其中，住宅投资增长 2.6%，增速比 1-5 月提高 2.6 个百分点。上半年商品房销售面积下降 8.4%，1-5 月为下降 12.3%。房企到位资金下降 1.9%，1-5 月为下降 6.1%。
6. 中国上半年居民人均可支配收入 15666 元，同比名义增长 2.4%，扣除价格因素，实际下降 1.3%；人均消费支出 9718 元，比上年同期名义下降 5.9%，扣除价格因素，实际下降 9.3%。
7. 全国 6 月城镇调查失业率为 5.7%，比 5 月下降 0.2 个百分点；上半年，全国城镇新增就业人员 564 万人，完成全年目标任务的 62.7%。
8. 统计局：上半年我国经济先降后升，二季度经济增长由负转正，主要指标恢复性增长，经济运行稳步复苏，基本民生保障有力，市场预期总体向好，社会发展大局稳定。

3. 投资建议

昨日 A 股大幅下跌，股指期货全线走弱；分板块来看，银行表现相对较好，食品饮料和休闲服务领跌。A 股成交小幅回落但仍超万亿，陆股通连续第三天净流出。昨日我国二季度 GDP 增长 3.2%，显示经济正在逐步复苏。目前外围不确定性有所升温，隔夜美国对华为等中国设备商开始草拟新的限制，后续需注意中美关系进展。我们认为市场目前进入震荡期，指数虽然波动剧烈，但仍属于正常的阶段性调整，指数中长期走强的趋势并未出现基本面的变化。建议投资者短期注意市场大幅波动风险。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。