

兴证期货·研发中心

2020年7月20日星期一

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 3214.13, 上涨 0.13%, 深证成指收于 13114.94, 上涨 0.91%, 创业板指收于 2662.4, 上涨 0.61%。

期指市场: 涨跌不一

上个交易日 IF2008、IH2008 和 IC2008 合约走势分别为 -0.15%、0.09%和-0.31%。

其他市场: 涨跌不一

美股震荡

欧股涨跌不一

港股上涨

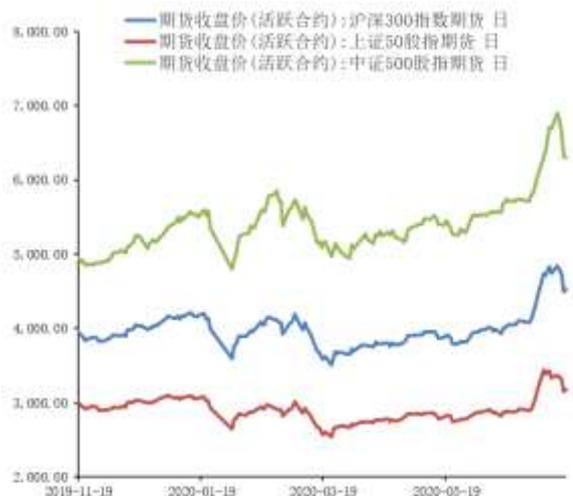
● 后市展望及策略建议

上周五 A 股震荡, 分板块来看, 休闲服务和国防军工表现相对较好, 非银金融和商业贸易表现较弱, 两市成交出现大幅回落。整体来看, 市场在经过前期的快速上涨后出现阶段性的调整, 此外监管层也存在给市场短期降温的意图。但我们认为目前 A 股中长期上涨趋势并未出现改变, 推动 A 股上涨的几大主因依然存在, 包括国家对于资本市场前所未有的重视度, 货币政策的宽松和居民财富搬家的趋势。我们认为 A 股短期或仍将维持震荡盘整, 但经过上周的调整后, 指数向下的空间已经有限。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

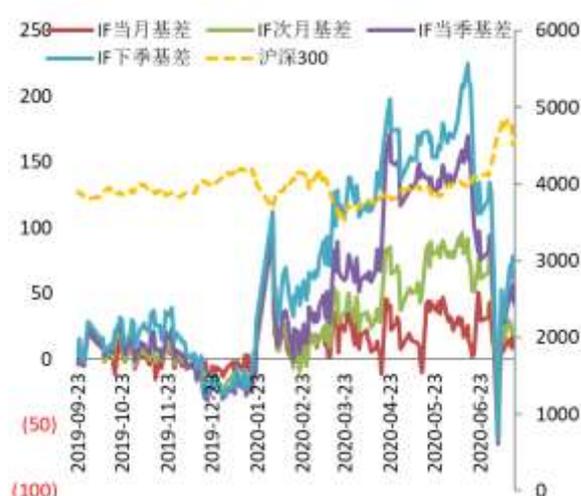
1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



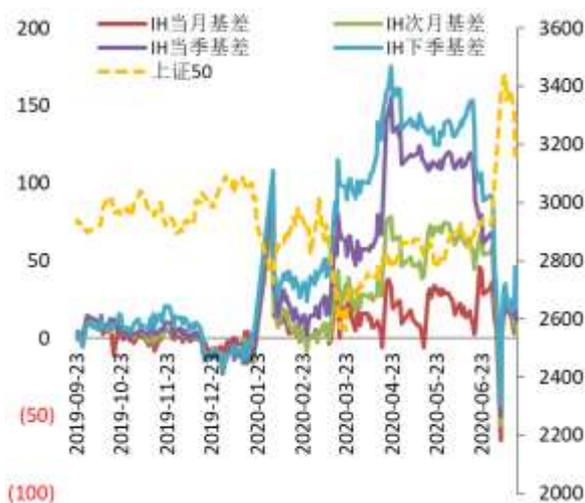
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



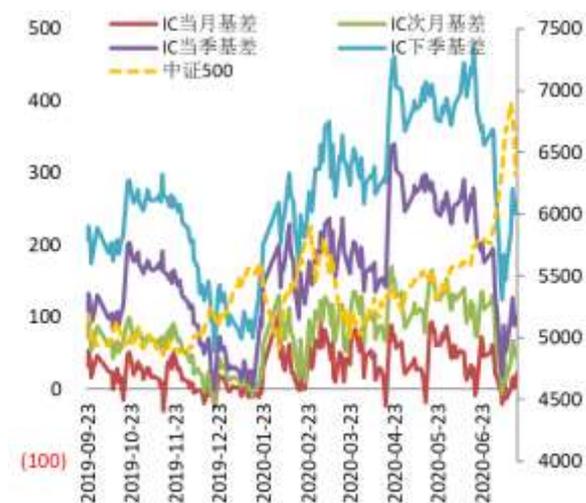
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 17 日股指期货各合约升贴水情况

2020/7/17	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	4,523.0000	4,544.7007	21.70	0.48%	2020-07-17	0	-
IF2008.CFE	4,526.4000	4,544.7007	18.30	0.40%	2020-08-21	25	3.90%
IF2009.CFE	4,502.8000	4,544.7007	41.90	0.92%	2020-09-18	45	4.96%
IF2012.CFE	4,473.6000	4,544.7007	71.10	1.56%	2020-12-18	104	3.64%
IH2007.CFE	3,174.4000	3,185.8909	11.49	0.36%	2020-07-17	0	-
IH2008.CFE	3,182.4000	3,185.8909	3.49	0.11%	2020-08-21	25	1.06%
IH2009.CFE	3,175.4000	3,185.8909	10.49	0.33%	2020-09-18	45	1.77%
IH2012.CFE	3,166.0000	3,185.8909	19.89	0.62%	2020-12-18	104	1.45%
IC2007.CFE	6,323.8000	6,344.5912	20.79	0.33%	2020-07-17	0	-
IC2008.CFE	6,301.0000	6,344.5912	43.59	0.69%	2020-08-21	25	6.65%
IC2009.CFE	6,250.2000	6,344.5912	94.39	1.49%	2020-09-18	45	8.00%
IC2012.CFE	6,093.2000	6,344.5912	251.39	3.96%	2020-12-18	104	9.22%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2020 年 7 月 17 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	118,038	19667	0	-31587
	IF2008.CFE	11,860	-93931	99,013	17149
	IF2009.CFE	27,023	-19291	58,738	1203
	IF2012.CFE	10,607	-4705	27,022	-1054
	IF总计	167,528	-98260	184,773	-14289
IH	IH2007.CFE	53,296	12229	0	-18863
	IH2008.CFE	5,364	-30133	36,125	8429
	IH2009.CFE	15,956	-7895	24,887	-960
	IH2012.CFE	5,809	-2670	14,478	82
	IH总计	80,425	-28469	75,490	-11312
IC	IC2007.CFE	110,294	28086	0	-25103
	IC2008.CFE	9,232	-90376	93,207	15241
	IC2009.CFE	30,599	-22754	65,603	-2407
	IC2012.CFE	17,358	-6467	49,186	788
	IC总计	167,483	-91511	207,996	-11481

数据来源：Wind，兴证期货研发部

1.2 其他内外盘市场:

1. 美国约翰斯·霍普金斯大学公布的统计数据显示,全球新冠肺炎累计确诊病例超过 1400 万例,累计死亡超 60 万例。其中,美国累计确诊超 367 万例,累计死亡近 14 万例。
2. 美国国家经济顾问库德洛:预计下半年美国经济仍将增长 20%。
3. 英国首相约翰逊表示,为预防冬季疫情反弹,政府计划到 10 月底将检测新冠病毒的能力大幅提高到每天至少 50 万次。
4. IMF:美联储有空间增加资产购买和前瞻性指引;预计美国经济第二季度暴跌 37%,2020 年全年萎缩 6.6%;美国经济前景面临风险,包括肺炎确诊人数增加、系统性贫困增加。
5. 美国 6 月新屋开工总数年化为 118.6 万户,预期 116.9 万户,前值 97.4 万户;环比升 17.3%,预期升 21.2%,前值升 4.3%;营建许可总数为 124.1 万户,预期 129 万户;环比升 2.1%,预期升 6.9%。
6. 欧洲央行预计,2020 年欧元区 GDP 将下降 8.3%,2021 年将增长 5.7%;将长期通胀预期下调至 1.6%;2021 年失业率将上升至 9.3%。

美股:

美国三大股指涨跌不一,道指收跌 0.23%,纳指涨 0.28%,标普 500 指数涨 0.29%。摩根大通跌近 2%,埃克森美孚、波音跌 1.7%,纷纷领跌道指。科技股方面,苹果跌 0.2%,奈飞跌超 6%。截至收盘,道指跌 0.23%报 26671.95 点,标普 500 涨 0.28%报 3224.73 点,纳指涨 0.28%报 10503.19 点。本周,道指涨 2.29%,纳指跌 1.08%,标普 500 指数涨 1.25%。

欧洲:

欧股收盘涨跌不一,德国 DAX 指数涨 0.35%报 12919.61 点,法国 CAC40 指数跌 0.31%报 5069.42 点,英国富时 100 指数涨 0.63%报 6290.3 点。本周欧股集体上涨,德国 DAX 指数涨 2.26%,法国 CAC40 指数涨 1.99%,英国富时 100 指数涨 3.2%。

港股:

港股冲高回落,恒生指数收涨 0.47%报 25089.17 点,周跌 2.48%。恒生国企指数涨 0.69%,周跌 3.2%。全日大市成交大幅下滑至 1295.3 亿港元,成交额创月内新低。消费、医药、科技板块走强,恒安国际升 7.1%领涨蓝筹。教育、影视娱乐等概念活跃,中教控股涨 11%。

2. 国内市场消息

1. 中共中央政治局常务委员会召开会议，研究部署防汛救灾工作。会议强调，要全面提高灾害防御能力，坚持以防为主、防抗救相结合，把重大工程建设、重要基础设施补短板、城市内涝治理、加强防灾救灾体系和能力建设等纳入“十四五”规划中统筹考虑。
2. 据应急管理部统计，7月以来洪涝灾害造成江西、安徽、湖北、贵州等24省（区、市）2027.2万人次受灾，农作物受灾面积2207.5千公顷；直接经济损失491.8亿元。
3. 国家统计局：中国第二季度金融业GDP同比增长7.2%，房地产业GDP同比增长4.1%，中住宿和餐饮业GDP同比下降18%。
4. 央行公开市场周五进行2000亿元7天期逆回购操作，当日无逆回购到期；本周公开市场净投放5300亿元，创一个月半月新高。Shibor普遍上行，隔夜品种上行8.15bp报2.328%，7天期下行2.2bp报2.227%，14天期上行22.6bp报2.423%，1个月期上行5.3bp报2.198%。
5. 银保监会进一步引导优化保险公司权益类资产配置，设置差异化权益类资产投资监管比例。明确八档权益类资产监管比例，最高可占到上季末总资产的45%。中国人寿、太保寿险、泰康人寿、新华人寿、人保财险、太平财险等行业大中型公司投资权益类资产比例上限由原来的30%提高到35%。

3. 投资建议

上周五A股震荡，分板块来看，休闲服务和国防军工表现相对较好，非银金融和商业贸易表现较弱，两市成交出现大幅回落。整体来看，市场在经过前期的快速上涨后出现阶段性的调整属于正常情况，此外监管层也存在给市场短期降温的意图。但我们认为目前A股中长期上涨趋势并未出现改变，推动A股上涨的几大主因依然存在，包括国家对于资本市场前所未有的重视度，货币政策的宽松和居民财富搬家的趋势。我们认为A股短期或仍将维持震荡盘整，但经过上周的调整后，指数向下的空间已经有限。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。