

兴证期货.研发中心

2020年7月21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 3314.15, 上涨 3.11%, 深证成指收于 13448.85, 上涨 2.55%, 创业板指收于 2697.3, 上涨 1.31%。

期指市场: 上涨

上个交易日 IF2008、IH2008 和 IC2008 合约走势分别为 2.57%、3.01% 和 2.08%。

其他市场: 涨跌不一

美股上涨

欧股涨跌不一

港股震荡

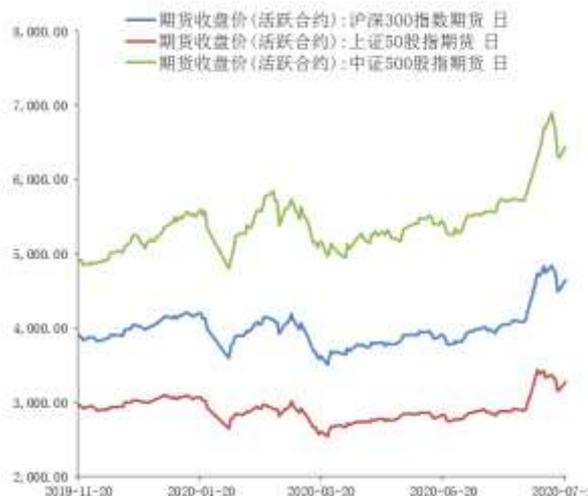
● 后市展望及策略建议

昨日 A 股大幅上涨, 股指期货全线走强, 分板块来看, 建筑材料和国防军工领涨, 医药生物和食品饮料表现较弱。两市成交维持在万亿以上, 陆股通方面则为净流出。昨日公布的 7 月 LPR 报价为连续第三个月保持不变, 央行对于货币政策依然持谨慎宽松态度。此外蚂蚁金服将启动上市计划, 估值或将达 1.4 万亿人民币。整体来看 A 股中长期上涨趋势并未出现改变。短期来看, 由于前期增速较快并且监管层存在引导市场慢牛的意图, 我们认为 A 股存在阶段性调整需求, 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

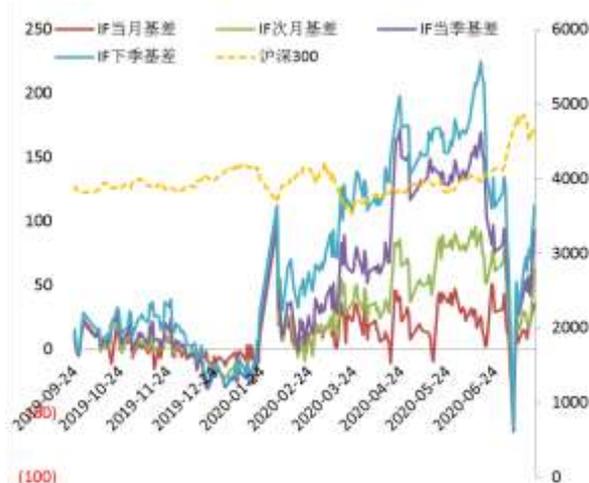
1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



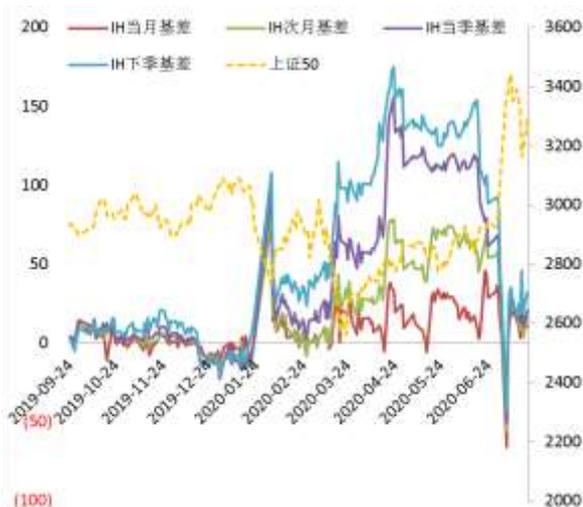
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



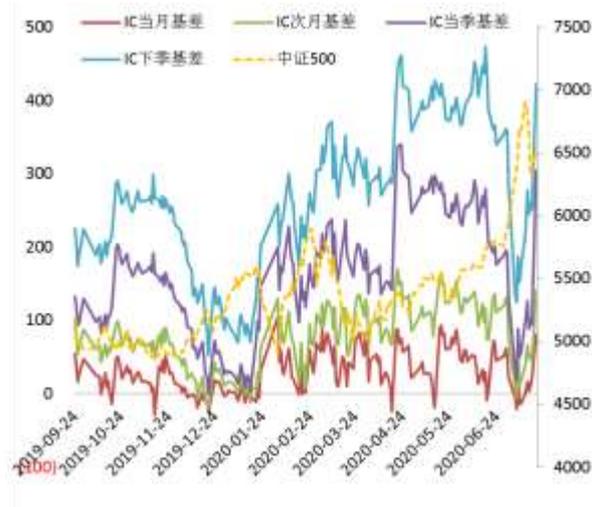
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 20 日股指期货各合约升贴水情况

2020/7/20	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
IF2008.CFE	4,644.8000	4,680.3046	35.50	0.76%	2020-08-21	24	7.65%
IF2009.CFE	4,617.6000	4,680.3046	62.70	1.34%	2020-09-18	44	7.37%
IF2012.CFE	4,587.0000	4,680.3046	93.30	1.99%	2020-12-18	103	4.68%
IF2103.CFE	4,567.6000	4,680.3046	112.70	2.41%	2021-03-19	162	3.60%
IH2008.CFE	3,277.4000	3,287.9150	10.51	0.32%	2020-08-21	24	3.22%
IH2009.CFE	3,270.2000	3,287.9150	17.72	0.54%	2020-09-18	44	2.96%
IH2012.CFE	3,267.0000	3,287.9150	20.92	0.64%	2020-12-18	103	1.49%
IH2103.CFE	3,255.8000	3,287.9150	32.11	0.98%	2021-03-19	162	1.46%
IC2008.CFE	6,446.0000	6,526.8325	80.83	1.24%	2020-08-21	24	12.49%
IC2009.CFE	6,386.6000	6,526.8325	140.23	2.15%	2020-09-18	44	11.82%
IC2012.CFE	6,222.2000	6,526.8325	304.63	4.67%	2020-12-18	103	10.97%
IC2103.CFE	6,105.0000	6,526.8325	421.83	6.46%	2021-03-19	162	9.65%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2020 年 7 月 20 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	IF2008.CFE	126,817	-1730	97,892	-1121
	IF2009.CFE	29,256	-5309	55,752	-2986
	IF2012.CFE	10,581	689	27,838	816
	IF2103.CFE	685	685	641	641
	IF总计	167,339	-5665	182,123	-2650
IH	IH2008.CFE	54,361	9452	39,406	3281
	IH2009.CFE	16,596	2006	26,420	1533
	IH2012.CFE	6,682	982	14,973	495
	IH2103.CFE	437	437	407	407
	IH总计	78,076	12877	81,206	5716
IC	IC2008.CFE	111,419	-10418	85,897	-7310
	IC2009.CFE	34,891	-2463	63,739	-1864
	IC2012.CFE	16,236	-4218	47,041	-2145
	IC2103.CFE	2,540	2540	2,407	2407
	IC总计	165,086	-14559	199,084	-8912

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 1450 万例,累计死亡 60.7 万例。其中,美国累计确诊超 380 万例。
2. 美国财长努钦:政府将寻求税收抵免,以激励企业让人们重返工作岗位;另一个总值万亿的刺激计划正在开始制定;失业率方面需要“技术性调整”。
3. 英国央行首席经济学家霍尔丹:目前的观点仍是“V”字型复苏;英国经济已经在 4 月中旬触底。
4. G7 基本决定将就发行央行数字货币(CBDC)展开合作,拟在协调于 8 月底到 9 月上旬在美国举行的首脑会议(G7 峰会)上进行讨论,共享面向实用化的课题及各国智慧。
5. 欧元区 5 月未季调经常帐赤字 105 亿欧元,前值盈余 102 亿欧元;季调后经常帐盈余 79.5 亿欧元,前值盈余 144 亿欧元。
6. 德国 6 月 PPI 同比降 1.8%,预期降 1.6%,前值降 2.2%;环比持平,预期升 0.2%,前值降 0.4%。

美股:

美国三大股指集体收高,道指微涨 0.03%,科技股大涨,助力纳指创收盘历史新高。苹果涨超 2%,亚马逊涨近 8%,特斯拉涨超 9%,创收盘新高。截至收盘,道指涨 0.03%报 26680.87 点,标普 500 涨 0.84%报 3251.84 点,纳指涨 2.51%报 10767.09 点。

欧洲:

欧股涨跌不一,德国 DAX 指数涨 0.99%报 13046.92 点,法国 CAC40 指数涨 0.47%报 5093.18 点,英国富时 100 指数跌 0.46%报 6261.52 点。

港股:

恒生指数收跌 0.12%报 25057.99 点,盘初一度跌约 1.3%。恒生国企指数涨 0.9%。全日大市成交 1356.2 亿港元,前一交易日为 1295.3 亿港元。地产、博彩股走弱,带动恒生指数下行。九龙仓置业跌 5.9%领跌蓝筹,银河娱乐跌 3.9%,金沙中国跌 2.5%,长江基建跌 2.1%。

2. 国内市场消息

1. 7月LPR报价出炉：1年期品种报3.85%，上次为3.85%，5年期以上品种报4.65%，上次为4.65%。数据显示，LPR报价已经连续三个月“按兵不动”。
2. 央行公开市场开展1000亿元7天期逆回购操作，当日500亿元逆回购到期，净投放500亿元。Shibor短端品种多数下行，7天期下行4.4bp报2.1830%。本周央行公开市场将有8277亿元资金到期，其中7月20日、21日、23日、24日分别有500亿元、300亿元、500亿元、2000亿元逆回购到期，7月23日分别有2000亿元MLF、2977亿元TMLF到期。
3. 华山医院感染科主任张文宏教授表示，这次疫情最大的问题，就是到了夏天以后它还消停不了。新冠病毒还是处在持续传播过程，所以世界上的高峰到现在为止没有到来，也很难预测它什么时候会结束。
4. 国务院办公厅印发《关于全面推进城镇老旧小区改造工作的指导意见》，重点改造2000年底前建成的老旧小区，改造内容可分为基础类、完善类、提升类3类，各地因地制宜确定改造内容清单、标准。
5. 据中国基金报，“红色周一”诞生两个爆款基金。渠道消息显示，嘉实远见精选两年持有期目前募集规模达150亿，偏债混合型汇添富稳健收益亦成爆款，募集规模逼近200亿。

3. 投资建议

昨日A股大幅上涨，股指期货全线走强，分板块来看，建筑材料和国防军工领涨，医药生物和食品饮料表现较弱。两市成交维持在万亿以上，陆股通方面则为净流出。昨日公布的7月LPR报价为连续第三个月保持不变，央行对于货币政策依然持谨慎宽松态度。此外蚂蚁金服将启动上市计划，估值或将达1.4万亿人民币。整体来看A股中长期上涨趋势并未出现改变。短期来看，由于前期涨势较快并且监管层存在引导市场慢牛的意图，我们认为A股存在阶段性调整需求，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。