

兴证期货·研发中心

2020年7月22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：偏强

上个交易日上证指数收于 3320.89，上涨 0.2%，深证成指收于 13536.17，上涨 0.65%，创业板指收于 2736.51，上涨 1.45%。

期指市场：偏强

上个交易日 IF2008、IH2008 和 IC2008 合约走势分别为 0.49%、-0.01% 和 1.1%。

其他市场：偏强

美股涨跌不一

欧股上涨

港股上涨

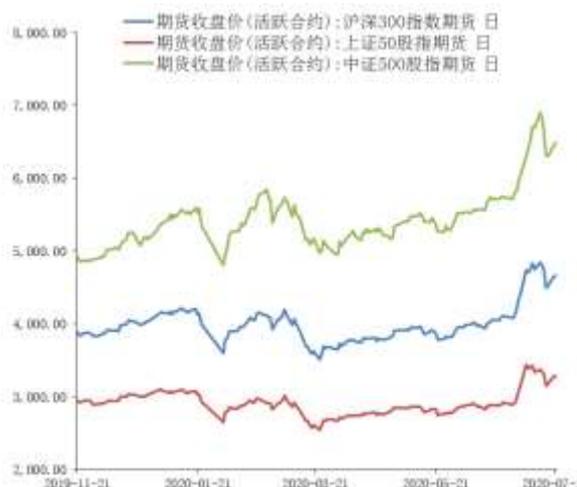
● 后市展望及策略建议

昨日 A 股震荡，股指期货中 IC 较强，分板块来看，医药生物和食品饮料领涨，国防军工和非银金融表现较弱。两市成交维持在万亿以上，陆股通方面仍为净流出。今日新版上证综指推出，相较此前纳入了科创板证券并延缓新股计入时间和剔除风险警示股等优化措施。整体来看 A 股中长期上涨趋势并未出现改变。短期来看，外部不确定性有升温的迹象，关注中美关系进展，A 股或以震荡为主。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

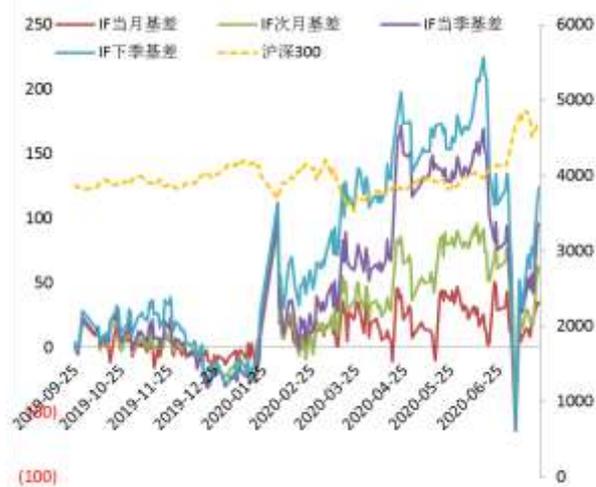
1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



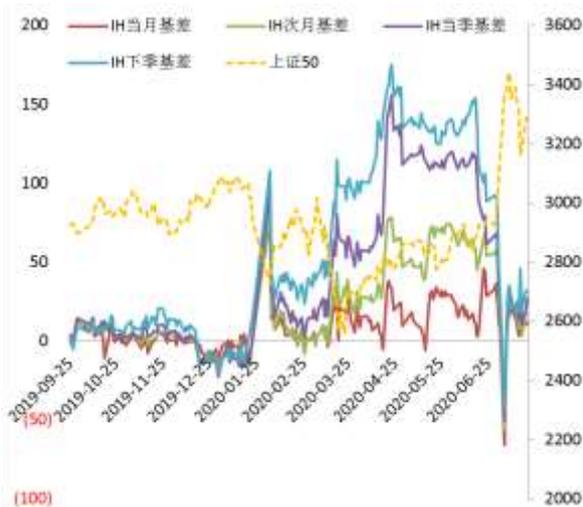
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



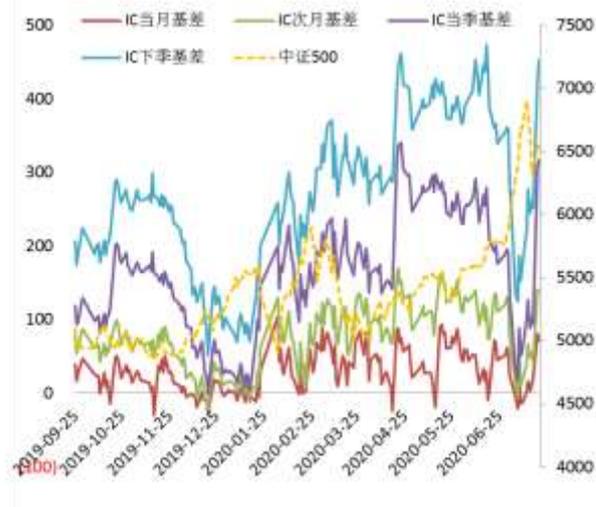
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 21 日股指期货各合约升贴水情况

2020/7/21	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	4,657.4000	4,691.0425	33.64	0.72%	2020-08-21	23	7.55%
IF2009.CFE	4,633.0000	4,691.0425	58.04	1.24%	2020-09-18	43	6.96%
IF2012.CFE	4,595.2000	4,691.0425	95.84	2.04%	2020-12-18	102	4.85%
IF2103.CFE	4,566.8000	4,691.0425	124.24	2.65%	2021-03-19	161	3.98%
IH2008.CFE	3,275.0000	3,286.8146	11.81	0.36%	2020-08-21	23	3.78%
IH2009.CFE	3,269.6000	3,286.8146	17.21	0.52%	2020-09-18	43	2.95%
IH2012.CFE	3,259.6000	3,286.8146	27.21	0.83%	2020-12-18	102	1.96%
IH2103.CFE	3,255.4000	3,286.8146	31.41	0.96%	2021-03-19	161	1.44%
IC2008.CFE	6,491.4000	6,563.3239	71.92	1.10%	2020-08-21	23	11.53%
IC2009.CFE	6,423.8000	6,563.3239	139.52	2.13%	2020-09-18	43	11.96%
IC2012.CFE	6,246.6000	6,563.3239	316.72	4.83%	2020-12-18	102	11.45%
IC2103.CFE	6,110.6000	6,563.3239	452.72	6.90%	2021-03-19	161	10.37%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2020 年 7 月 21 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	100,894	-25923	87,648	-10244
	IF2009.CFE	22,714	-6542	54,519	-1233
	IF2012.CFE	6,975	-3606	26,685	-1153
	IF2103.CFE	625	-60	739	98
	IF总计	131,208	-36131	169,591	-12532
IH	IH2008.CFE	42,262	-12099	34,822	-4584
	IH2009.CFE	12,164	-4432	24,099	-2321
	IH2012.CFE	5,162	-1520	14,677	-296
	IH2103.CFE	580	143	627	220
	IH总计	60,168	-17908	74,225	-6981
IC	IC2008.CFE	101,569	-9850	88,670	2773
	IC2009.CFE	26,767	-8124	63,155	-584
	IC2012.CFE	15,557	-679	47,696	655
	IC2103.CFE	2,949	409	3,227	820
	IC总计	146,842	-18244	202,748	3664

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 1480 万例，累计死亡逾 61.3 万例。其中，美国累计确诊近 390 万例。
2. 美国总统特朗普：从未考虑过实施永久性封锁；要求每个人在未能保持社交距离的情况下佩戴口罩；下一份经济刺激计划正取得进展，两党都希望达成计划；疫苗的问世速度可能比想象的要快；在疫情有所好转之前，情况可能会变得更糟。
3. 欧盟领导人就经济救助方案达成共识：将设立总额 7500 亿欧元的恢复基金，其中 3900 亿欧元作为无偿拨款，另 3600 亿欧元作为贷款，用于资助成员国疫后重建。
4. 阿根廷三大债权人组织联合拒绝阿根廷政府所提出的最新债务重组方案，并向阿根廷提出修改后的反提案。阿根廷总统费尔南德斯表示，政府此前的最终提案已经是最好方案，阿根廷很难再做出更大牺牲。
5. 澳洲联储会议纪要：货币政策运作“大体符合预期”，将按需维持宽松政策；委员们一致认为，在当前环境下，没有必要调整一揽子措施，负利率依然是极不可能的情形；委员们认为没有理由干预汇市。

美股：

美国三大股指涨跌不一，道指收涨约 160 点，纳指跌 0.81%，标普 500 指数涨 0.17%。能源股大涨，雪佛龙涨超 7%，埃克森美孚涨超 5%，纷纷领涨道指。科技股普跌，苹果跌超 1%，特斯拉跌超 4%。截至收盘，道指涨 0.6% 报 26840.4 点，标普 500 涨 0.17% 报 3257.3 点，纳指跌 0.81% 报 10680.36 点。

欧洲：

欧股集体上涨，德国 DAX 指数涨 0.96% 报 13171.83 点，法国 CAC40 指数涨 0.22% 报 5104.28 点，英国富时 100 指数涨 0.13% 报 6269.73 点。

港股：

港股高开高走，恒生指数收涨 2.31% 报 25635.66 点，恒生国企指数涨 1.46%；大市成交增至 1617.1 亿港元。恒生科技指数推出在即，重磅科技股全线大涨。

2. 国内市场消息

1. 国家领导人主持召开企业家座谈会强调,要千方百计把市场主体保护好,激发市场主体活力,弘扬企业家精神。实施好更加积极有为的财政政策、更加稳健灵活的货币政策,增强宏观政策的针对性和时效性,继续减税降费、减租降息,确保各项纾困措施直达基层、直接惠及市场主体。大力推动科技创新,加快关键核心技术攻关,打造未来发展新优势。
2. 国务院办公厅进一步优化营商环境:完善对新业态包容审慎监管,坚决清理各类不合理管理措施,将符合条件的互联网医疗服务纳入医保报销范围;简化企业生产经营审批和条件,包括清理教育、医疗、体育等领域不合理准入条件;优化外资外贸环境,包括减少外资外贸企业投资经营限制等;降低就业创业门槛。
3. 第七次中法高级别经济财金对话举行,共达成 42 项合作成果。其中包括:继续推动两国企业和金融机构开展第三方市场合作;鼓励各国企业按照市场化原则和安全原则参与 5G 网络的建设。
4. 人社部:今年三项社会保险总减费将达到 1.9 万亿元,力度和规模空前;截至 6 月底,全国企业养老保险基金累计结余 4.77 万亿元,预计到年底还能保持 3.8 万亿元以上的结余,减免社保费不会影响确保养老金的按时足额发放,减免养老保险费不会影响今年的养老金调整。
5. 人社部:将全面落实完善减负稳岗扩就业举措,加大对自主创业、灵活就业支持力度,部署实施高校毕业生、农民工等重点群体就业创业推进行动、专项就业服务等活动,努力确保全年就业目标完成。

3. 投资建议

昨日 A 股震荡,股指期货中 IC 较强,分板块来看,医药生物和食品饮料领涨,国防军工和非银金融表现较弱。两市成交维持在万亿以上,陆股通方面仍为净流出。今日新版上证综指推出,相较此前纳入了科创板证券并延缓新股计入时间和剔除风险警示股等优化措施。整体来看 A 股中长期上涨趋势并未出现改变。短期来看,外部不确定性有升温的迹象,关注中美关系进展,A 股或以震荡为主。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。