

兴证期货.研发中心

2020年7月24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: 震荡

上个交易日上证指数收于 3325.11, 下跌 0.24%, 深证成指收于 13661.5, 上涨 0.03%, 创业板指收于 2799.67, 上涨 1.11%。

期指市场: 震荡

上个交易日 IF2008、IH2008 和 IC2008 合约走势分别为 -0.04%、-0.36%和-0.09%。

其他市场: 涨跌不一

美股下跌

欧股涨跌不一

港股上涨

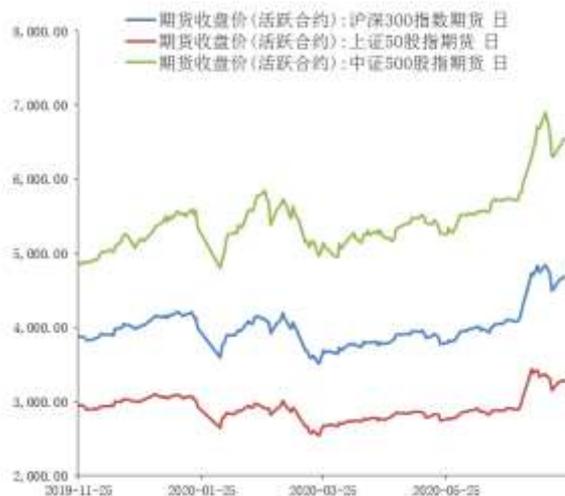
● 后市展望及策略建议

昨日 A 股宽幅震荡, 股指期货方面 IH 相对较弱, 分板块来看, 休闲服务和国防军工领涨, 通信和银行领跌; 两市成交维持在万亿以上, 陆股通方面转为净流出。昨日晚间科创板 9 家公司发布减持公告, 预计相应板块存在回调压力。此外短期外部不确定性有升温迹象, 中美之间摩擦频繁, 对市场风险偏好有所压制, 而经过前期的大幅上涨后, 市场自身也有调整需求, 我们认为市场短期依然以震荡为主。中长期来看, A 股上涨趋势并未出现改变。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

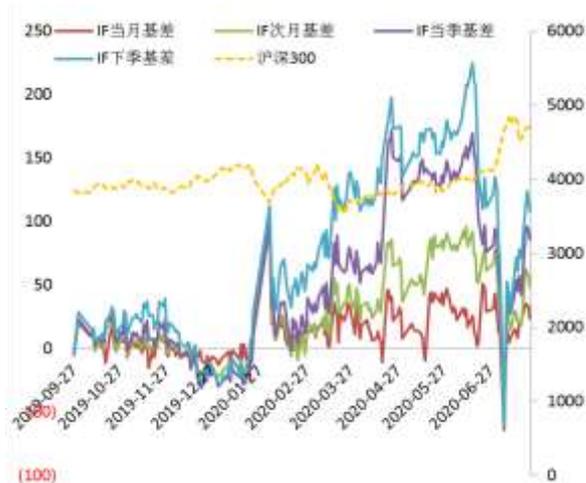
1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



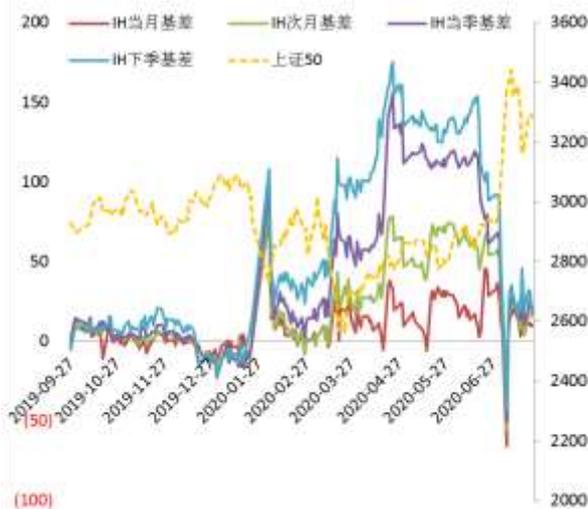
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



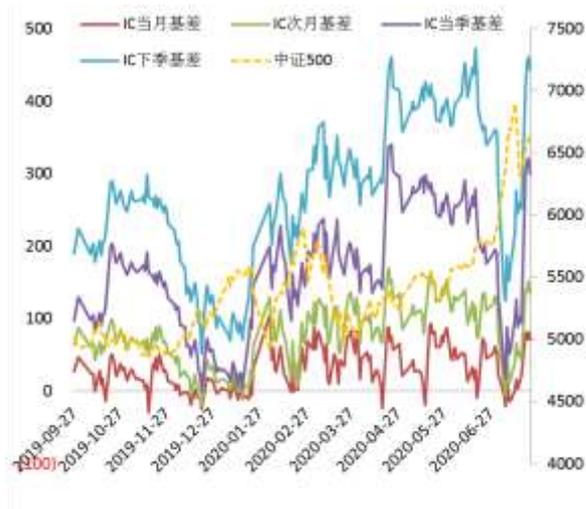
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 23 日股指期货各合约升贴水情况

2020/7/23	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	4,688.6000	4,712.4357	23.84	0.51%	2020-08-21	21	5.83%
IF2009.CFE	4,664.0000	4,712.4357	48.44	1.03%	2020-09-18	41	6.07%
IF2012.CFE	4,626.4000	4,712.4357	86.04	1.83%	2020-12-18	100	4.42%
IF2103.CFE	4,604.4000	4,712.4357	108.04	2.29%	2021-03-19	159	3.49%
IH2008.CFE	3,274.2000	3,284.1103	9.91	0.30%	2020-08-21	21	3.48%
IH2009.CFE	3,269.0000	3,284.1103	15.11	0.46%	2020-09-18	41	2.72%
IH2012.CFE	3,266.0000	3,284.1103	18.11	0.55%	2020-12-18	100	1.33%
IH2103.CFE	3,263.0000	3,284.1103	21.11	0.64%	2021-03-19	159	0.98%
IC2008.CFE	6,548.0000	6,620.0859	72.09	1.09%	2020-08-21	21	12.55%
IC2009.CFE	6,485.0000	6,620.0859	135.09	2.04%	2020-09-18	41	12.04%
IC2012.CFE	6,319.6000	6,620.0859	300.49	4.54%	2020-12-18	100	10.98%
IC2103.CFE	6,176.4000	6,620.0859	443.69	6.70%	2021-03-19	159	10.20%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2020 年 7 月 23 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	149,544	11329	100,401	-1341
	IF2009.CFE	33,918	377	55,825	-757
	IF2012.CFE	13,472	1352	28,901	436
	IF2103.CFE	680	-227	1,159	109
	IF总计	197,614	12831	186,286	-1553
IH	IH2008.CFE	52,644	-1736	36,152	-1750
	IH2009.CFE	16,209	-7	24,640	-420
	IH2012.CFE	7,087	-330	15,607	-288
	IH2103.CFE	1,201	163	1,520	405
	IH总计	77,141	-1910	77,919	-2053
IC	IC2008.CFE	123,952	-2103	91,696	-1394
	IC2009.CFE	35,899	1296	64,563	-178
	IC2012.CFE	17,104	-627	46,358	-233
	IC2103.CFE	3,428	92	5,020	637
	IC总计	180,383	-1342	207,637	-1168

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 1540 万例，累计死亡逾 62.6 万例。其中，美国累计确诊超 402 万例。
2. 世卫组织总干事谭德塞：世卫组织已收到超过 1500 万例新冠肺炎确诊病例报告，累计死亡近 62 万例。谭德塞指出，尽管全球各国都受新冠肺炎影响，但三分之二的病例（近 1000 万例）来自 10 个国家，全球近一半病例来自三个国家，这三个国家依次是美国、巴西和印度。
3. 美国参议院多数党（共和党）领袖麦康奈尔：共和党已制定好下一份经济刺激法案的框架；最早将在下周公布计划草案；计划的重点为孩子、就业以及卫生保健；为学校提供的援助资金将超过 1000 亿美元。
4. 美国 7 月 18 日当周初请失业金人数为 141.6 万人，创三周新高，预期及前值均为 130 万人；四周均值为 136.025 万人，前值 137.5 万人；7 月 11 日当周续请失业金人数为 1619.7 万人，预期 1706.7 万人，前值 1733.8 万人。

美股：

美国三大股指集体收跌，道指跌逾 350 点，纳指跌 2.29%，标普 500 指数跌 1.23%。科技股遭重挫，苹果、微软均跌超 4%，领跌道指。特斯拉跌近 5%，推特逆市收涨逾 4%。截至收盘，道指跌 1.31% 报 26652.33 点，标普 500 指数跌 1.23% 报 3235.66 点，纳指跌 2.29% 报 10461.42 点。

欧洲：

欧股涨跌不一，德国 DAX 指数跌 0.01% 报 13103.39 点，法国 CAC40 指数跌 0.07% 报 5033.76 点，英国富时 100 指数涨 0.07% 报 6211.44 点。

港股：

恒生指数收涨 0.82%，报 25263 点。恒生国企指数涨 0.8%。全日大市成交降至 1405.7 亿港元。科技、医药、消费股走强，瑞声科技大涨近 13% 领涨蓝筹。电子烟概念大涨，思摩尔国际涨 22.6%。华润啤酒、青岛啤酒双双涨超 6% 并创新高。

2. 国内市场消息

1. 国家最高领导人：东北是世界三大黑土区之一，是“黄金玉米带”“大豆之乡”，黑土高产丰产，同时也面临着土地肥力透支的问题；一定要采取有效措施，保护好黑土地这一“耕地中的大熊猫”；要鼓励全国各地因地制宜发展合作社，探索更多专业合作社发展的路子来。
2. 国家最高领导人到空军航空大学视察，来到无人机实验室，察看无人机操控教学设施，了解无人机操控员培养情况。要求加强无人作战研究，加强无人机专业建设，加强实战化教育训练，加快培养无人机运用和指挥人才。
3. 财政部：6月国有企业营业总收入、利润总额年内首次实现月度同比增长，分别增长7.1%、6%；上半年国有企业营业总收入同比下降4.9%，利润总额同比降38.8%；6月末，国有企业资产负债率64.6%，提高0.3个百分点。
4. 科创板减持潮来袭。光峰科技、瀚川智能、沃尔德、新光光电、西部超导、乐鑫科技、嘉元科技、容百科技、中微公司等9家公司集中披露股东减持计划。其中，解禁规模最大的中微公司发布科创板首单询价转让计划。西部超导股东拟减持不超14%股份，减持比例最高。
5. 银保监会：牢牢守住不发生系统性金融风险底线，提早谋划应对银行业不良资产大幅增长，做实利润、提足拨备、补充资本，增强风险抵御能力；坚决防止影子银行死灰复燃、房地产贷款乱象回潮和盲目扩张粗放经营卷土重来；依法依规处置不法金融集团和重大风险事件，丰富审慎监管强制措施，加大惩治力度。

3. 投资建议

昨日A股宽幅震荡，股指期货方面IH相对较弱，分板块来看，休闲服务和国防军工领涨，通信和银行领跌；两市成交维持在万亿以上，陆股通方面转为净流出。昨日晚间科创板9家公司发布减持公告，预计相应板块存在回调压力。此外短期外部不确定性有升温迹象，中美之间摩擦频繁，对市场风险偏好有所压制，而经过前期的大幅上涨后，市场自身也有调整需求，我们认为市场短期依然以震荡为主。中长期来看，A股上涨趋势并未出现改变。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。