

兴证期货·研发中心

2020年7月26日星期日

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 3196.77, 下跌 3.86%, 深证成指收于 12935.7, 下跌 5.31%, 创业板指收于 2627.84, 下跌 6.14%。

期指市场: 下跌

上个交易日 IF2008、IH2008 和 IC2008 合约走势分别为 -4.78%、-4.05%和-5.13%。

其他市场: 下跌

美股下跌

欧股下跌

港股下跌

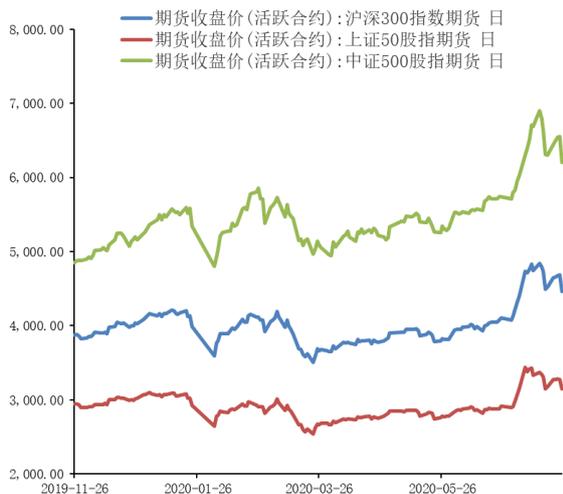
● 后市展望及策略建议

上周五 A 股大幅下跌, 股指期货方面全线走弱, 板块方面全线下跌, 其中休闲服务和电子跌幅较大; 两市成交维持在万亿以上, 陆股通方面再次大幅流出超百亿, 创出历史第二高的单日流出记录。短期市场受到减持压力和外部不确定性升温的影响, 继续维持阶段性盘整, 但中长期来看支撑 A 股上涨的主要逻辑, 即“国家重视、经济持续复苏和财富搬家效应”依然没有改变。所以我们认为短期 A 股市场或继续维持区间震荡, 但中长期上涨趋势没有改变。建议投资者前多谨慎持有, 仓位较重的投资者需注意市场波动风险。仅供参考。

1. 市场回顾

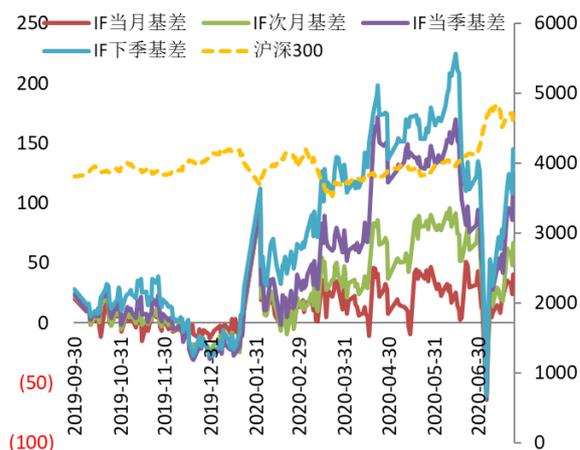
1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



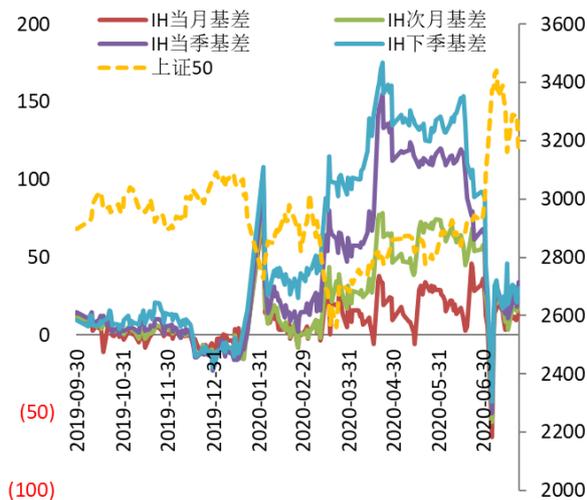
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



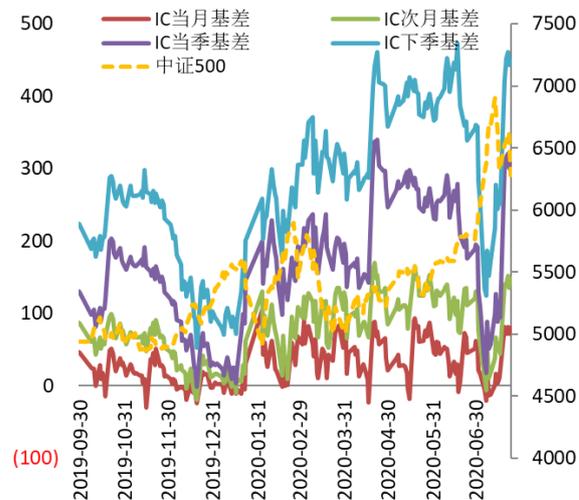
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 24 日股指期货各合约升贴水情况

2020/7/24	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	4,465.0000	4,505.5906	40.59	0.90%	2020-08-21	20	10.90%
IF2009.CFE	4,439.0000	4,505.5906	66.59	1.48%	2020-09-18	40	8.94%
IF2012.CFE	4,381.2000	4,505.5906	124.39	2.76%	2020-12-18	99	6.75%
IF2103.CFE	4,360.2000	4,505.5906	145.39	3.23%	2021-03-19	158	4.94%
IH2008.CFE	3,144.4000	3,158.2854	13.89	0.44%	2020-08-21	20	5.32%
IH2009.CFE	3,135.2000	3,158.2854	23.09	0.73%	2020-09-18	40	4.42%
IH2012.CFE	3,124.0000	3,158.2854	34.29	1.09%	2020-12-18	99	2.65%
IH2103.CFE	3,128.0000	3,158.2854	30.29	0.96%	2021-03-19	158	1.47%
IC2008.CFE	6,204.0000	6,283.9831	79.98	1.27%	2020-08-21	20	15.40%
IC2009.CFE	6,135.2000	6,283.9831	148.78	2.37%	2020-09-18	40	14.32%
IC2012.CFE	5,966.0000	6,283.9831	317.98	5.06%	2020-12-18	99	12.37%
IC2103.CFE	5,834.8000	6,283.9831	449.18	7.15%	2021-03-19	158	10.95%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2020 年 7 月 24 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	156,303	6759	101,861	1460
	IF2009.CFE	41,172	7254	59,364	3539
	IF2012.CFE	16,542	3070	29,081	180
	IF2103.CFE	1,235	555	1,511	352
	IF总计	215,252	17638	191,817	5531
IH	IH2008.CFE	55,937	3293	37,690	1538
	IH2009.CFE	17,746	1537	24,922	282
	IH2012.CFE	7,781	694	16,364	757
	IH2103.CFE	1,259	58	1,727	207
	IH总计	82,723	5582	80,703	2784
IC	IC2008.CFE	137,979	14027	99,535	7839
	IC2009.CFE	41,039	5140	65,902	1339
	IC2012.CFE	21,053	3949	46,909	551
	IC2103.CFE	3,909	481	6,265	1245
	IC总计	203,980	23597	218,611	10974

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 1590 万例，累计死亡逾 64.1 万例。其中，美国累计确诊超 416 万例。
2. 金砖国家第十次经贸部长会议取得积极成果。会议达成《金砖国家第十次经贸部长会议联合公报》和《金砖国家关于多边贸易体制和世贸组织改革的联合声明》；批准《投资便利化谅解》和《促进中小微企业有效参与国际贸易指南》；并支持制定《金砖国家经济伙伴战略 2025》。
3. 美国 7 月 Markit 制造业 PMI 初值为 51.3，为 2 月以来首次升至 50 上方，预期为 52，前值为 49.8；服务业 PMI 初值为 49.6，预期为 51，前值为 47.9。
4. 美国 6 月新屋销售年化总数为 77.6 万户，创 2007 年 5 月以来新高，预期为 70 万户，前值修正为 68.2 万户；环比增 13.8%，预期增 4%，前值增 16.6%。
5. 欧元区 7 月制造业 PMI 初值为 51.1，预期 50，前值 47.4；服务业 PMI 初值为 55.1，预期 51，前值 48.3；综合 PMI 初值为 54.8，预期 51.1，前值 48.5。
6. 俄罗斯卫生部长：莫斯科市新增确诊病例在不断下降，正在形成群体免疫。

美股：

美国三大股指集体收跌。道指收跌逾 180 点。英特尔收跌逾 16%，领跌道指。台积电涨超 9%，市值 3827 亿美元。分析师称英特尔新生产工艺延迟将扩大台积电优势。AMD 涨 16.5%，特斯拉跌超 6%。截至收盘，道指跌 0.68%报 26469.89 点，标普 500 指数跌 0.62%报 3215.63 点，纳指跌 0.94%报 10363.18 点。本周道指跌 0.76%，终结三周连涨走势；纳指跌 1.33%，连跌两周；标普 500 指数跌 0.28%。

欧洲：

欧洲股市收盘普跌，德国 DAX 指数跌逾 2%，报 12838.06 点，周累计下跌 0.63%；法国 CAC40 指数跌逾 1.5%，报 4956.43 点，周累计下跌 2.23%；英国富时 100 指数跌逾 1.4%，报 6123.82 点，周累计下跌 2.65%。

港股：

港股低开低走，恒生指数收跌 2.21%报 24705.33 点，周跌 1.53%；恒生国企指数跌 2.37%，周跌 1.2%；全日大市成交升至 1666.6 亿港元。中国台湾加权指数收盘跌 0.88%，报 12304.04 点。

2. 国内市场消息

1. 国家最高领导人在吉林考察时强调,坚持新发展理念深入实施东北振兴战略,加快推动新时代吉林全面振兴全方位振兴。要把实体经济特别是制造业做实做优做强,把提升全产业链水平作为主攻方向,加强新型基础设施建设,加快建设产学研一体化创新平台。要深化国有企业改革,支持民营企业发展,发扬企业家精神,激发各类市场主体活力。
2. 央行公告,目前银行体系流动性总量处于合理充裕水平,周五不开展逆回购操作,当日 2000 亿元逆回购到期,单日净回笼 2000 亿元;本周央行公开市场有 8277 亿元资金到期,共进行 1600 亿元逆回购和 500 亿元国库现金定存操作,净回笼 6177 亿元。当日 Shibor 短端品种转为下行,隔夜品种下行 1.5bp 报 1.8430%,7 天期下行 6bp 报 2.1470%。
3. 发改委要求全力做好下半年稳就业保就业有关工作,加大各方面对就业的支持力度,用好用足抗疫特别国债和地方政府专项债券,重点支持带动就业能力强的补短板项目;全面强化就业优先政策,注重财政、货币、金融、贸易等经济政策与就业政策的衔接配套、协调联动。
4. 国务院副总理胡春华在江苏连云港督导稳外贸稳外资工作时强调,高质量共建“一带一路”,稳住外贸外资基本盘;实施好外商投资法及其配套条例;确保各项纾困措施直达企业,支持新业态新模式加快发展。
5. 证监会原主席肖钢:中国金融市场表现出比较稳定的态势和较强的韧性,外资比较看好人民币金融资产,全球吸引力显著提升;建议加快推进我国证券发行交易退出等基础性制度改革,不断提高直接融资的比重,更好的服务实体经济和人民生活,进一步统筹开放股票、债券、期货、外汇等金融市场,增加市场的产品,丰富投资工具,扩大市场的广度和深度。

3. 投资建议

上周五 A 股大幅下跌,股指期货方面全线走弱,版块方面全线下跌,其中休闲服务和电子跌幅较大;两市成交维持在万亿以上,陆股通方面再次大幅流出超百亿,创出历史第二高的单日流出记录。短期市场受到减持压力和外部不确定性升温的影响,继续维持阶段性盘整,但中长期来看支撑 A 股上涨的主要逻辑,即“国家重视、经济持续复苏和财富搬家效应”依然没有改变。所以我们认为短期 A 股市场或继续维持区间震荡,但中长期上涨趋势没有改变。建议投资者前多谨慎持有,仓位较重的投资者需注意市场波动风险。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。