

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](mailto:hanjing@xzfutures.com)

### 内容提要

#### ● 行情回顾

上周上证指数收于 3196.77, 周跌 0.54%, 深证成指收于 12935.7, 周跌 1.37%, 创业板指收于 2627.84, 周跌 1.3%。行业板块方面, 国防军工和休闲服务领涨, 银行和通信领跌。

三大指数方面, 沪深 300 指数周跌 0.86%, 最终收于 4505.59 点; 上证 50 指数周跌 0.87%, 最终收于 3158.29 点; 中证 500 指数周跌 0.96%, 最终收于 6283.98 点。

股指期货方面, IF2008、IH2008 和 IC2008 周度走势分别为-1.36%、-1.19%和-1.54%。

#### ● 后市展望

上周 A 股市场冲高回落, 最终周度小幅收跌, 其中周五市场在获利盘止盈和外部不确定性升温的扰动下跌幅较大。

目前随着市场的上涨, 重要股东在二级市场的减持金额和减持意愿都有着明显提高。截至上周五, A 股上市公司的重要股东 7 月份已经累计在二级市场减持超过 800 亿元。在目前还有一周的情况下, 7 月的减持金额已经大幅超过今年上半年任何一个月。而科创板在运行一周年后也迎来减持潮, 预计未来 A 股上市公司重要股东的减持仍将给市场带来压力。

此外上周外围不确定性再次升温。继 7 月中旬美国签署“香港自治法案”和进一步对华为进行限制外, 上周美国要求关闭我国驻休斯敦的总领馆, 我国外交部随即表示强烈谴责并宣布关闭美国驻成都总领馆。中美之间摩擦的升温对市场风险偏好产生较大的打压, 上周陆股通资金为连续第二周净流出, 并在上周五创出历史第二高的单日流出记录。

虽然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。

- **策略建议**

前多谨慎持有。

- **风险提示**

外部风险升温、政策大幅调整。

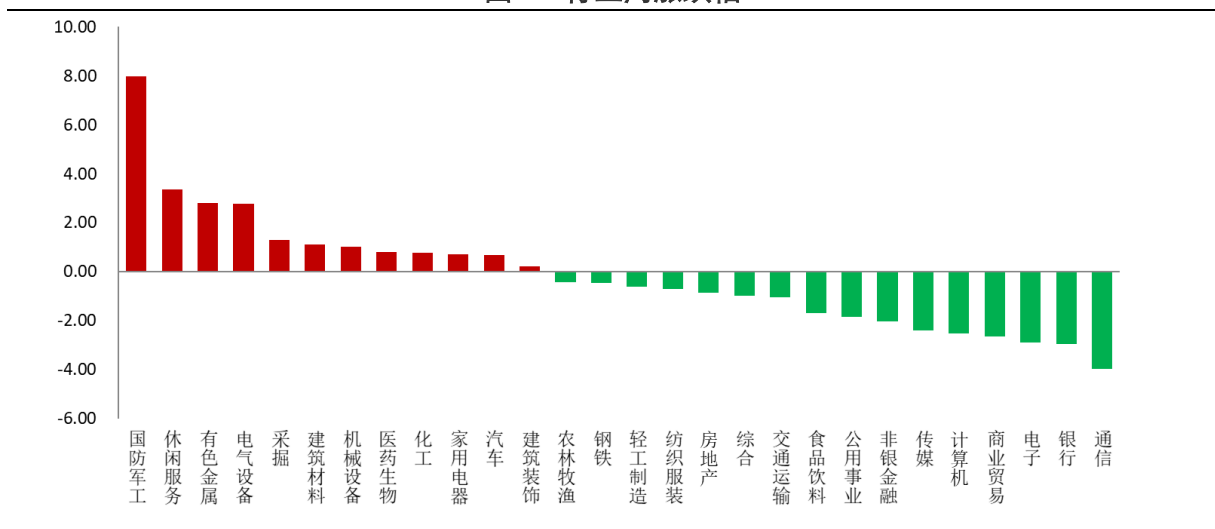
## 1. 上周现货市场回顾

### 1.1 A 股市场

上周上证指数收于 3196.77，周跌 0.54%，深证成指收于 12935.7，周跌 1.37%，创业板指收于 2627.84，周跌 1.3%。行业板块方面，国防军工和休闲服务领涨，银行和通信领跌。

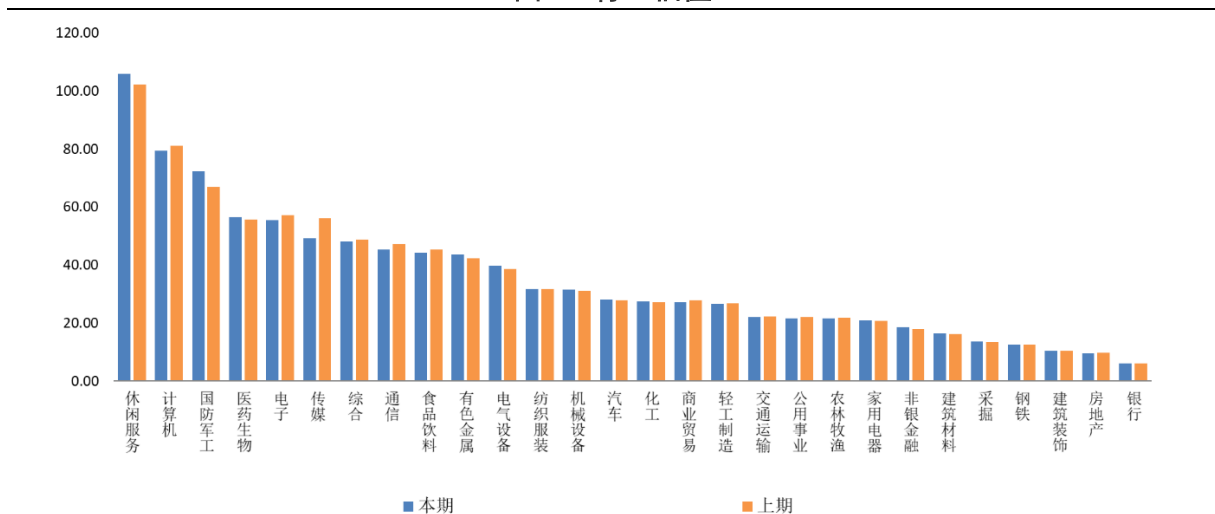
三大指数方面，沪深 300 指数周跌 0.86%，最终收于 4505.59 点；上证 50 指数周跌 0.87%，最终收于 3158.29 点；中证 500 指数周跌 0.96%，最终收于 6283.98 点。

图 1：行业周涨跌幅



数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 2：行业估值

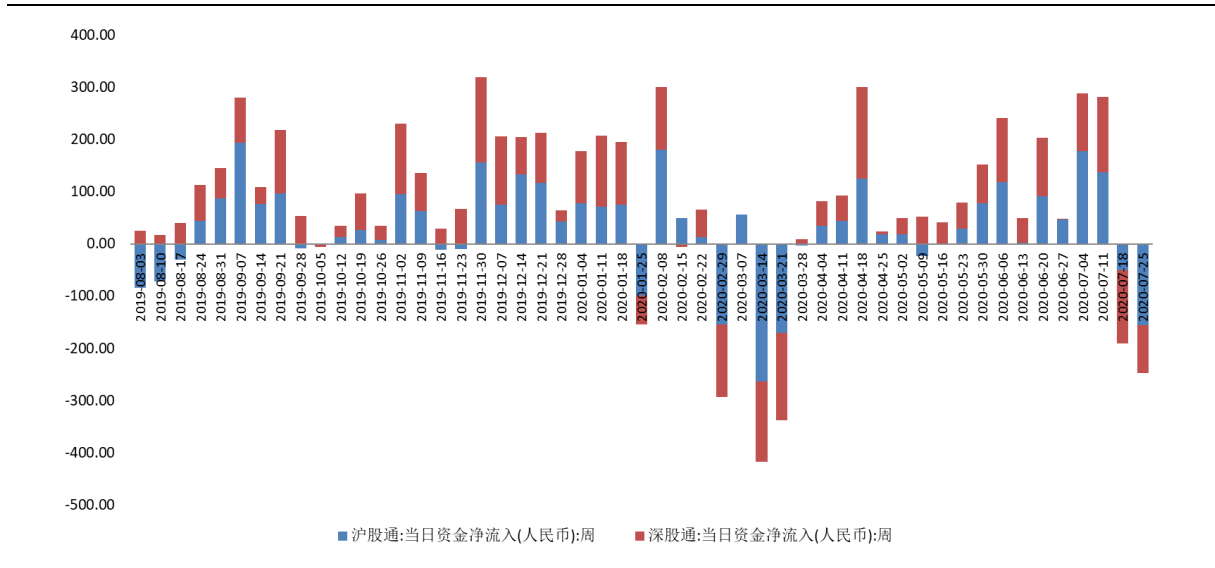


数据来源：Wind，兴证期货研发部

## 1.2 陆股通及融资余额

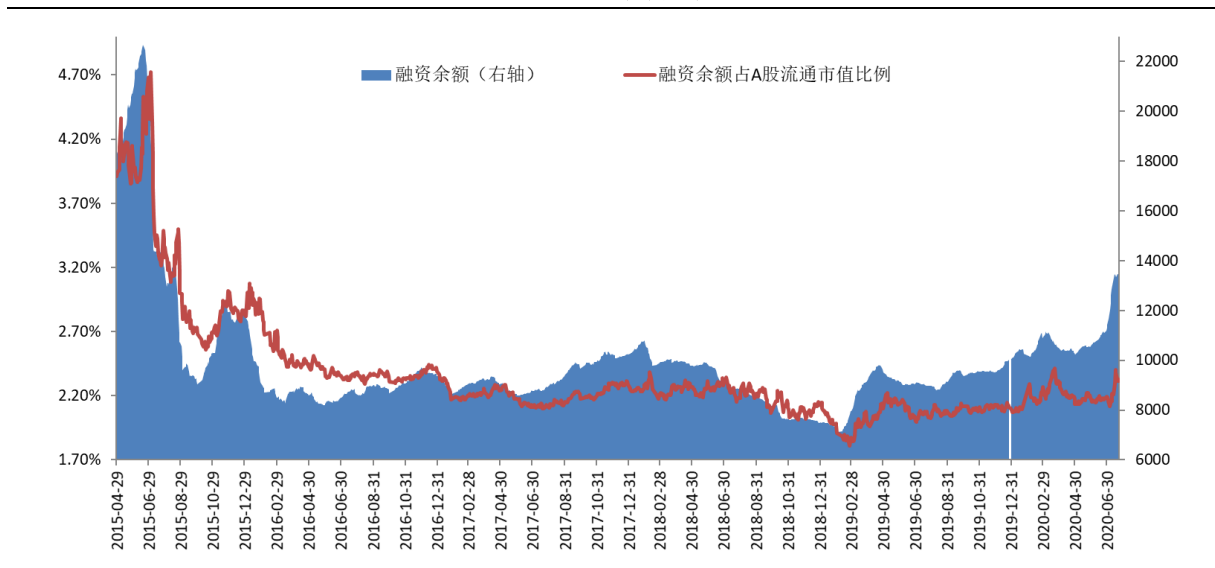
截止 2020 年 7 月 23 日，融资余额为 13581 亿元，较上周五增加 233.1 亿元。上周陆股通资金为连续第二周净流出，并在上周五创出历史第二高的单日流出记录。截止 2020 年 7 月 24 日，上周沪股通流出 156.08 亿元，深股通流出 91.43 亿元，合计流出 247.51 亿元。随着 A 股市场近期的快速上涨，外资出现短期流出迹象，但中长期流入趋势不变。

图 3：沪股通及深股通（亿元）



数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 4：融资余额



数据来源：Wind，兴证期货研发部

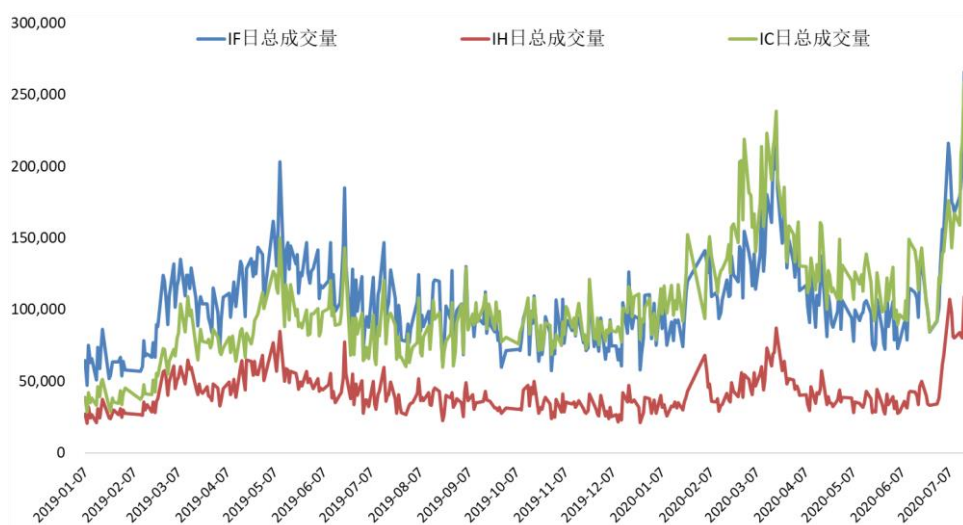
## 2. 股指期货市场回顾

### 2.1 三大期指走势

股指期货方面，IF2008、IH2008 和 IC2008 周度走势分别为-1.36%、-1.19%和-1.54%。上周 IF、IH、IC 周度日均成交分别为 179239 手、75432 手、175603 手；周度日均持仓分别为 183531 手、78805 手、207377 手。

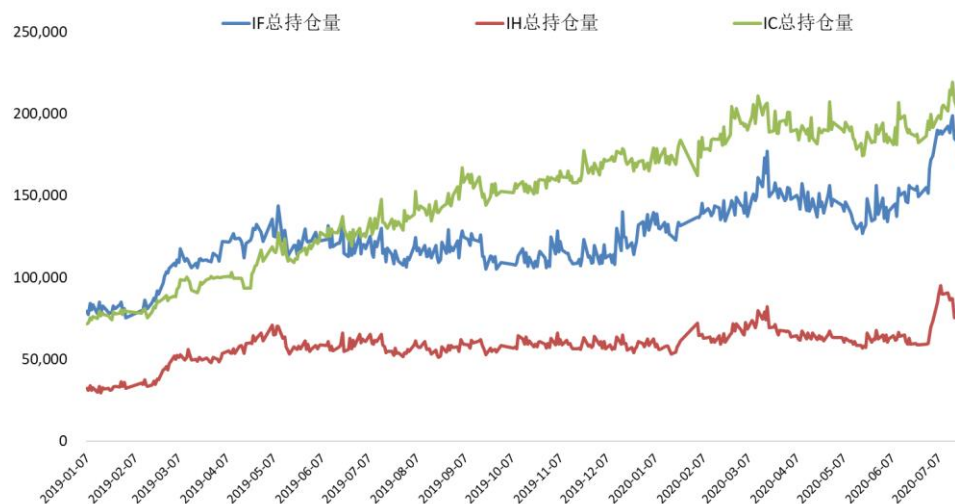
基差方面，截至上个交易日，IF2008、IH2008 和 IC2008 合约基差分别为 18.3、3.49 和 43.59。

图 5：股指期货成交量



数据来源：Wind，兴证期货研发部

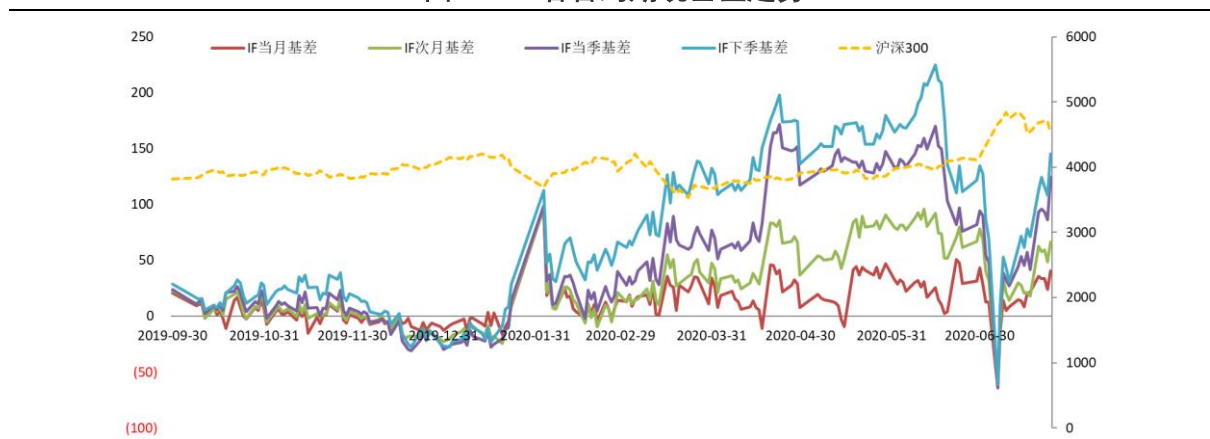
图 6：股指期货持仓量



数据来源：Wind，兴证期货研发部

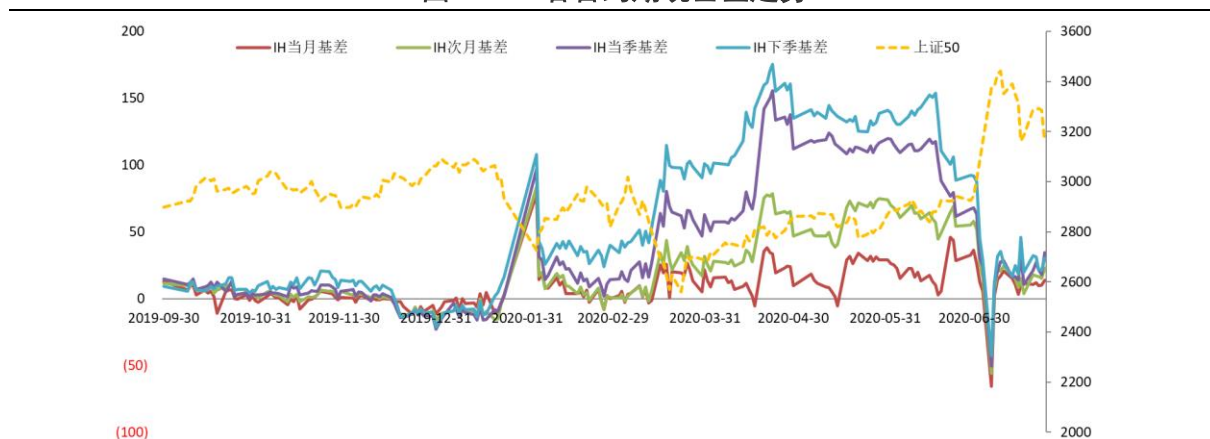
## 2.2 期现价差走势

图 7: IF 各合约期现基差走势



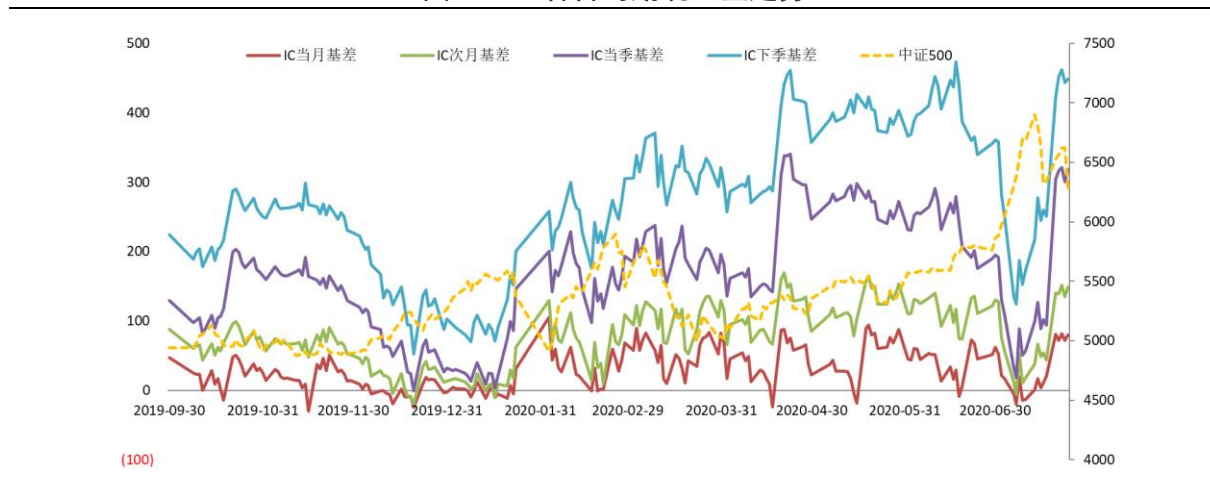
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 8: IH 各合约期现基差走势



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 9: IC 各合约期现基差走势

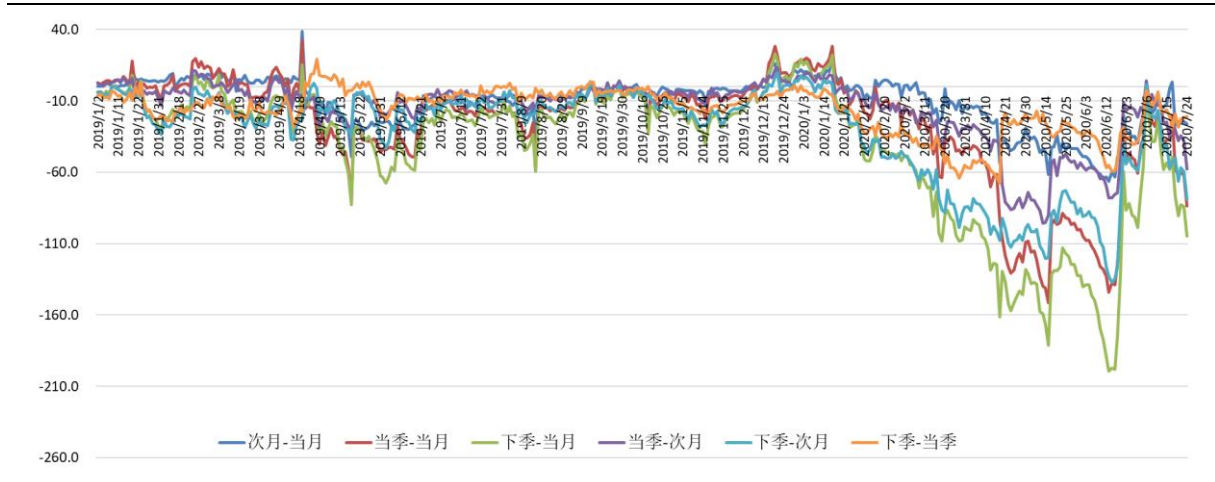


数据来源: Wind, 兴证期货研发部



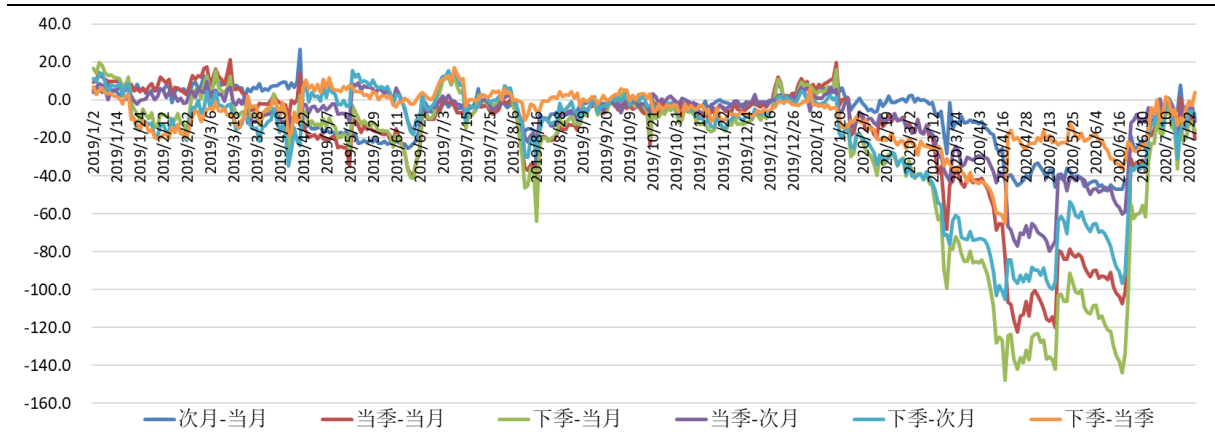
### 2.3 合约远-近价差

图 10: IF 各合约跨期价差走势



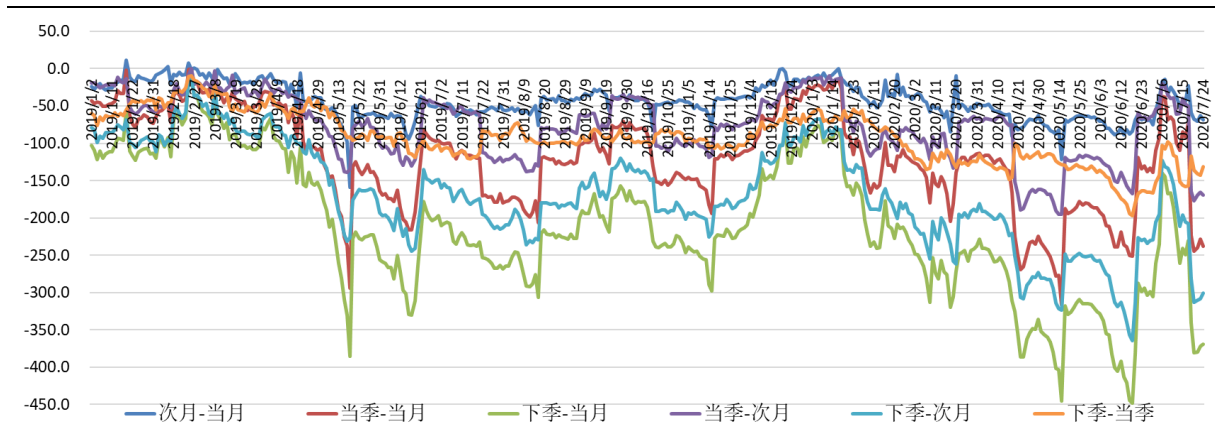
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 11: IH 各合约跨期价差走势



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 12: IC 各合约跨期价差走势

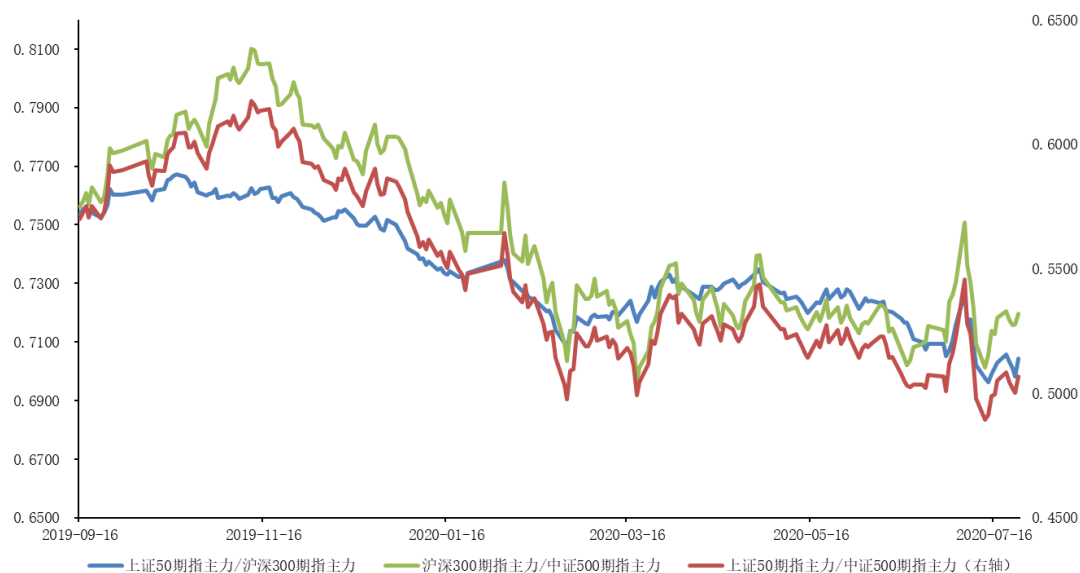


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

## 2.4 期指主力合约比值

上个交易日收盘 IH/IF 主力合约点数比值为 0.7042，IF/IC 主力合约点数比值为 0.7197，IH/IC 主力合约比值为 0.5068。

图 13: IH/IF、IF/IC、IH/IC 主力合约比值走势



数据来源：Wind，兴证期货研发部

## 3. 总结及展望

虽然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。