

兴证期货·研发中心

2020年7月28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](mailto: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 3205.23, 上涨 0.26%, 深证成指收于 12976.87, 上涨 0.32%, 创业板指收于 2631.76, 上涨 0.15%。

#### 期指市场: 震荡

上个交易日 IF2008、IH2008 和 IC2008 合约走势分别为 0.38%、0.16%和-0.19%。

#### 其他市场: 涨跌不一

美股上涨

欧股下跌

港股下跌

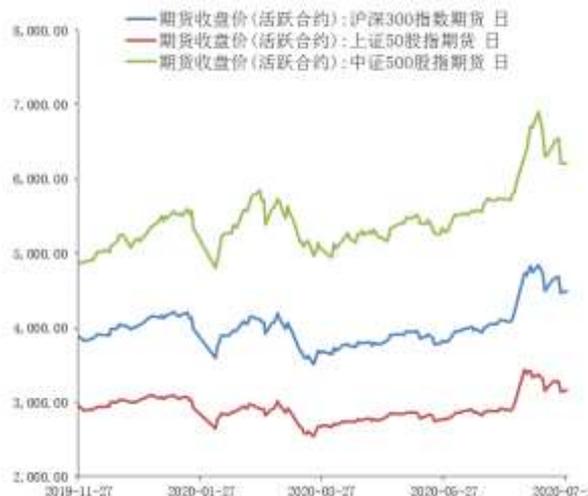
### ● 后市展望及策略建议

昨日 A 股震荡, 股指期货中 IC 较弱, 版块方面, 有色金属和食品饮料领涨, 国防军工和休闲服务跌幅较大; 两市成交显著回落, 陆股通小幅流出, 市场情绪有所降温。我国 6 月规模以上工业企业利润同比增 11.5%, 前值增 6%, 经济继续持续复苏中。短期 A 股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, 但中长期依然维持上涨趋势。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

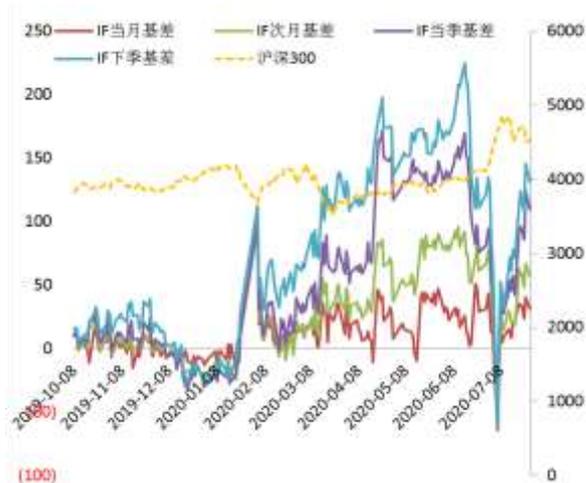
## 1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



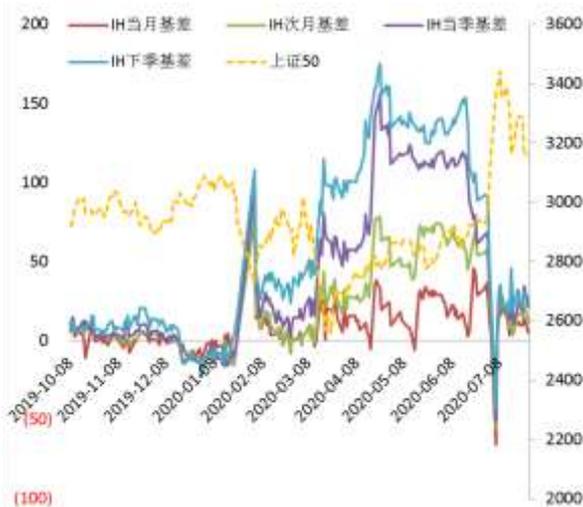
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



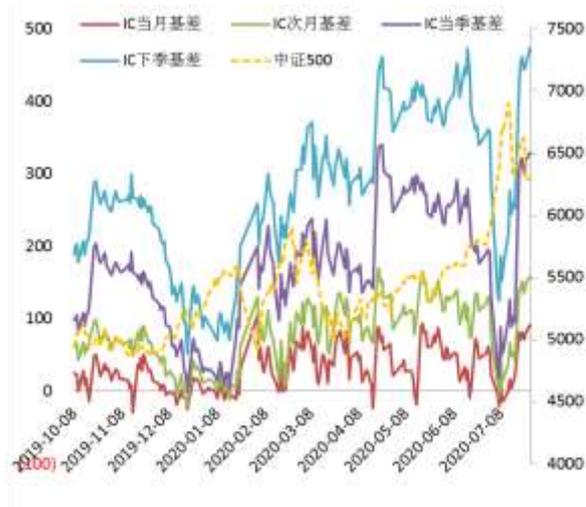
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 27 日股指期货各合约升贴水情况

2020/7/27	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	4,497.0000	4,528.4500	31.45	0.69%	2020-08-21	19	8.85%
IF2009.CFE	4,471.4000	4,528.4500	57.05	1.26%	2020-09-18	39	7.82%
IF2012.CFE	4,418.6000	4,528.4500	109.85	2.43%	2020-12-18	98	5.99%
IF2103.CFE	4,397.0000	4,528.4500	131.45	2.90%	2021-03-19	157	4.47%
IH2008.CFE	3,158.2000	3,163.2306	5.03	0.16%	2020-08-21	19	2.03%
IH2009.CFE	3,152.0000	3,163.2306	11.23	0.36%	2020-09-18	41	2.10%
IH2012.CFE	3,142.0000	3,163.2306	21.23	0.67%	2020-12-18	98	1.66%
IH2103.CFE	3,136.2000	3,163.2306	27.03	0.85%	2021-03-19	157	1.32%
IC2008.CFE	6,207.6000	6,298.7351	91.14	1.45%	2020-08-21	19	18.43%
IC2009.CFE	6,140.2000	6,298.7351	158.54	2.52%	2020-09-18	39	15.62%
IC2012.CFE	5,969.8000	6,298.7351	328.94	5.22%	2020-12-18	98	12.90%
IC2103.CFE	5,825.0000	6,298.7351	473.74	7.52%	2021-03-19	157	11.59%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2020 年 7 月 27 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	112,352	-43951	93,219	-8642
	IF2009.CFE	25,095	-16077	55,792	-3572
	IF2012.CFE	8,594	-7948	27,386	-1695
	IF2103.CFE	635	-600	1,473	-38
	IF总计	146,676	-68576	177,870	-13947
IH	IH2008.CFE	41,416	-14521	34,002	-3688
	IH2009.CFE	11,595	-6151	24,072	-850
	IH2012.CFE	5,231	-2550	15,826	-538
	IH2103.CFE	457	-802	1,764	37
	IH总计	58,699	-24024	75,664	-5039
IC	IC2008.CFE	105,762	-32217	92,935	-6600
	IC2009.CFE	27,471	-13568	62,738	-3164
	IC2012.CFE	15,731	-5322	45,439	-1470
	IC2103.CFE	2,976	-933	6,363	98
	IC总计	151,940	-52040	207,475	-11136

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 1636 万例，累计死亡逾 65 万例。其中，美国累计确诊超 427 万例。
2. 美国参议院共和党公布了财政刺激计划的第一部分。美国共和党参议员卢比奥与共和党参议员柯林斯公布了第四阶段针对小型企业的纾困一揽子计划。
3. 美国总统特朗普：预计新冠肺炎治疗药物将很快“传来好消息”；卫生与公众服务部已向富士胶片和德克萨斯州农工大学拨款 2.65 亿美元，用于开发和生产潜在的 Covid-19 疫苗。Moderna 疫苗已经进入第三阶段；正在密切留意南美洲疫情数字激增的情况。
4. 日本央行：日本经济今年下半年可能有所改善；如果新冠病毒感染人数再次上升，经济复苏时间可能进一步推迟；目前的优先任务必须是缓解企业融资压力。
5. 印度央行行长：印度的基础设施缺口巨大；必须致力于早日与其他国家达成双边自由贸易协定；印度在全球价值链中的份额有限，需要作出调整。
6. 美国 6 月耐用品订单环比升 7.3%，预期升 7.2%，前值升 15.7%。

### **美股：**

美国三大股指集体收高，道指收涨逾 110 点，纳指涨 1.67%，标普 500 指数涨 0.74%。陶氏涨超 3%，领涨道指。科技股和黄金股走高，苹果涨超 2%，特斯拉涨近 9%。盎格鲁黄金涨超 9%。

### **欧洲：**

欧股多数下跌，德国 DAX 指数收平报 12838.66 点，法国 CAC40 指数跌 0.34%报 4939.62 点，英国富时 100 指数跌 0.31%报 6104.88 点。

### **港股：**

恒指高开低走收跌 0.41%，恒生国企指数跌 0.05%，“港版纳指”恒生科技指数挂牌首日收跌 1.28%报 6774.78 点；大市成交 1257 亿港元。医疗、科技、香港本地股跌幅居前，军工概念下挫，中船防务跌逾 14%。贵金属、建材股逆市大涨，山东黄金升逾 12%创新高，中国建材涨逾 10%。

## 2. 国内市场消息

1. 亚洲基础设施投资银行第五届理事会年会视频会议将于7月28日举行。国家领导人将在开幕式上致辞。
2. 中国6月规模以上工业企业利润同比增11.5%，前值增6%；1-6月份，全国规模以上工业企业实现利润总额25114.9亿元，同比下降12.8%。
3. 统计局：6月份工业企业利润增速继续加快，钢铁、油气开采、石油加工、有色等重点行业利润改善明显；工业企业利润增速实现由降转升，绝大多数行业利润增速回暖，装备制造业、高技术制造业利润显著改善。
4. 央行公开市场7月27日开展1000亿元7天期逆回购操作，当日1000亿元逆回购到期，因此无资金投放也无回笼。
5. 工信部：多措并举提振消费，全面实施内外销产品“同线同标同质”，加大公交、出租车等公共领域置换新能源汽车力度，开展新能源汽车下乡活动；推动制造业重大项目加快投资，加快5G等新型基础设施建设，推动制造业数字化网络化智能化转型。

## 3. 投资建议

昨日A股震荡，股指期货中IC较弱，版块方面，有色金属和食品饮料领涨，国防军工和休闲服务跌幅较大；两市成交显著回落，陆股通小幅流出，市场情绪有所降温。我国6月规模以上工业企业利润同比增11.5%，前值增6%，经济继续持续复苏中。短期A股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，但中长期依然维持上涨趋势。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。