

兴证期货·研发中心

2020年7月29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：上涨

上个交易日上证指数收于 3227.96，上涨 0.71%，深证成指收于 13147.35，上涨 1.31%，创业板指收于 2666.52，上涨 1.32%。

期指市场：上涨

上个交易日 IF2008、IH2008 和 IC2008 合约走势分别为 0.9%、0.79%和 0.73%。

其他市场：涨跌不一

美股下跌

欧股涨跌不一

港股震荡

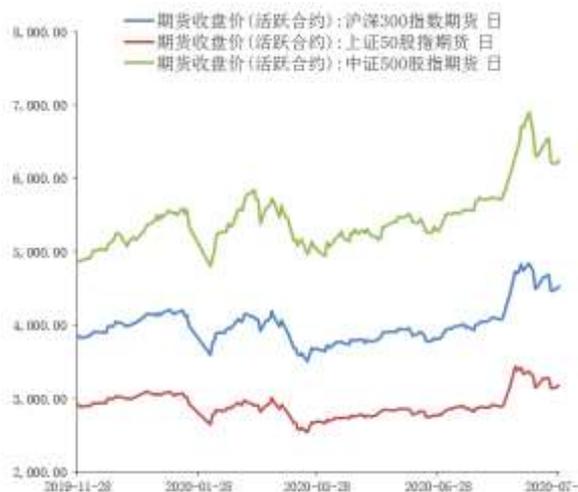
● 后市展望及策略建议

昨日 A 股偏强震荡，股指期货小幅上涨，版块方面，食品饮料和农林牧渔领涨，非银金融和医药生物表现较弱；两市成交继续维持低位，陆股通连续第四日流出。凌晨外交部就美国要求中方关闭休斯敦总领馆散布的谎言与事实发文；隔夜美股下跌，A50 走势偏弱。短期 A 股情绪有所降温，走势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

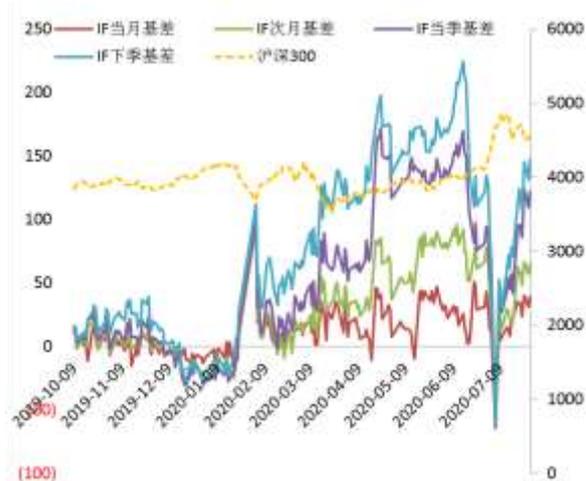
1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



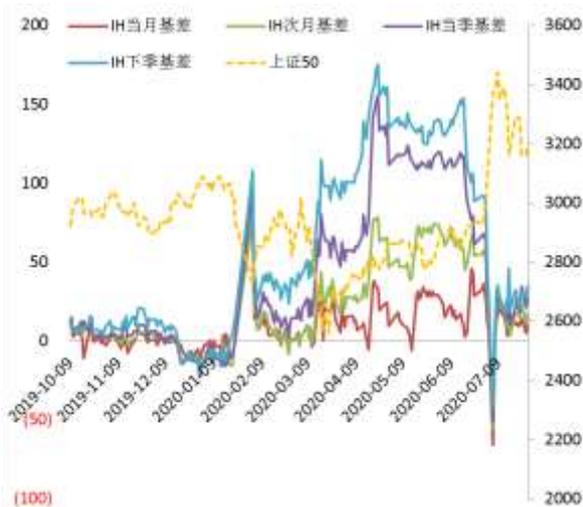
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



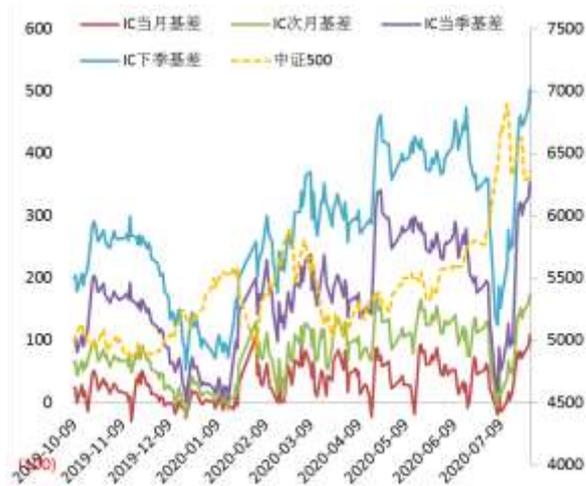
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 28 日股指期货各合约升贴水情况

2020/7/28	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 28 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	108,155	-4197	92,146	-1073
	IF2009.CFE	21,675	-3420	55,086	-706
	IF2012.CFE	8,259	-335	28,013	627
	IF2103.CFE	658	23	1,450	-23
	IF总计	138,747	-7929	176,695	-1175
IH	IH2008.CFE	36,692	-4724	32,234	-1768
	IH2009.CFE	9,783	-1812	23,431	-641
	IH2012.CFE	4,309	-922	15,749	-77
	IH2103.CFE	666	209	1,992	228
	IH总计	51,450	-7249	73,406	-2258
IC	IC2008.CFE	102,098	-3664	93,104	169
	IC2009.CFE	25,090	-2381	63,231	493
	IC2012.CFE	13,727	-2004	45,313	-126
	IC2103.CFE	2,230	-746	7,096	733
	IC总计	143,145	-8795	208,744	1269

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 1660 万例，累计死亡逾 65.7 万例。其中，美国累计确诊超 434 万例。
2. 美联储：将紧急贷款计划延长 3 个月到 12 月 31 日，将有助于潜在参与者制定计划，并确定这些工具将继续可用以帮助经济复苏。
3. 印度和美国即将完成一项快速的贸易协定，该协定类似于特惠贸易协定（PTA），两国计划将削减 50 到 100 种商品的关税，并朝向长期的自由贸易协定迈进。
4. 英国国家经济社会研究院：预计 2020 年英国经济将萎缩 10%，失业率将在 2020 年晚些时候达到 10%。
5. 国际航空运输协会（IATA）：恢复航班的需求低于预期，预计 2020 年航空公司客运量将下降 63%，此前预计将下降 55%。

美股：

美国三大股指尾盘跳水，道指跌超 200 点。3M 公司跌近 5%，领跌道指。苹果跌 1.6%，特斯拉跌超 4%，芯片股普跌，台积电跌超 7%、恩智浦跌超 4%、美光科技跌近 3%。截至收盘，道指跌 0.77% 报 26379.28 点，标普 500 指数跌 0.65% 报 3218.44 点，纳指跌 1.27% 报 10402.09 点。

欧洲：

欧股涨跌不一，德国 DAX 指数跌 0.03% 报 12835.28 点，法国 CAC40 指数跌 0.22% 报 4928.94 点，英国富时 100 指数涨 0.4% 报 6129.26 点。

港股：

恒生指数震荡收涨 0.69%，报 24772.76 点；恒生国企指数涨 0.76%，恒生科技指数涨 3.51%；全日大市成交 1124.2 亿港元。科技股强势反弹，比亚迪电子涨近 12%。消费股走高，蒙牛乳业涨 5.6% 领涨蓝筹。贵金属板块高开低走，招金矿业跌逾 12%。

2. 国内市场消息

1. 国家领导人在亚投行第五届理事会年会视频会议开幕式上致辞，强调亚投行应该成为促进成员共同发展、推动构建人类命运共同体的新平台。解决经济全球化进程中出现的矛盾，各国应该努力形成更加包容的全球治理、更加有效的多边机制、更加积极的区域合作。
2. 亚投行第五届理事会年会上，金立群获选为亚投行第二任行长，新任期将于 2021 年 1 月 16 日开始。
3. 第八次中欧经贸高层对话举行，双方就共同抗击新冠肺炎疫情、全球经济治理、产业链供应链安全、中欧投资协定谈判、世贸组织改革、扩大市场开放、数字经济、互联互通、金融和税务领域合作等达成一系列丰硕成果和共识。
4. 商务部就美商务部将 11 家中国实体列入出口管制“实体清单”表示，中方对此坚决反对，敦促美方立即停止错误做法，并将采取一切必要措施，坚决维护中国企业的合法权益。
5. 发改委：加快落实新型城镇化建设补短板强弱项工作，有序推进县城智能化改造；加快 5G 网络规模部署和商业应用，推进工业、交通、物流等重点领域物联感知设施部署，探索开展无人机、机器人运转所需配套设施建设。

3. 投资建议

昨日 A 股偏强震荡，股指期货小幅上涨，版块方面，食品饮料和农林牧渔领涨，非银金融和医药生物表现较弱；两市成交继续维持低位，陆股通连续第四日流出。凌晨外交部就美国要求中方关闭休斯敦总领馆散布的谎言与事实发文；隔夜美股下跌，A50 走势偏弱。短期 A 股情绪有所降温，走势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。