

兴证期货.研发中心

2020年7月30日星期四

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: 上涨

上个交易日上证指数收于 3294.55, 上涨 2.06%, 深证成指收于 13557.44, 上涨 3.12%, 创业板指收于 2767.4, 上涨 3.78%。

#### 期指市场: 上涨

上个交易日 IF2008、IH2008 和 IC2008 合约走势分别为 3.47%、2.33%和 4.31%。

#### 其他市场: 涨跌不一

美股上涨

欧股涨跌不一

港股震荡

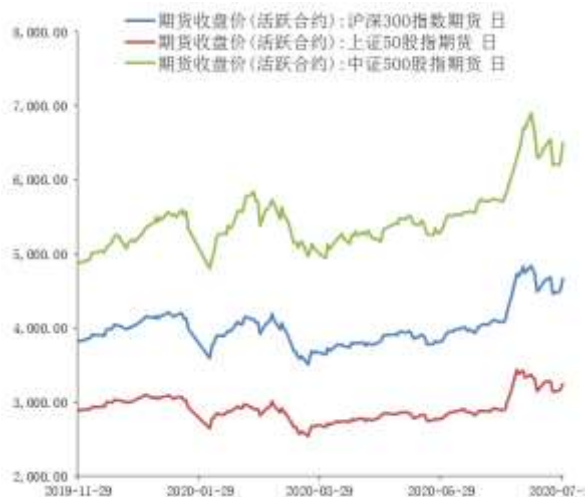
### ● 后市展望及策略建议

昨日 A 股上涨, 股指期货全面走强, 板块方面, 家用电器和电子领涨, 食品饮料和公用事业表现较弱; 两市成交小幅放大, 陆股通结束此前连续净流出的趋势, 昨日出现大幅净流入。隔夜美联储维持联邦基金利率区间不变, 符合预期, 美股上涨并带动 A50 小幅走强。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



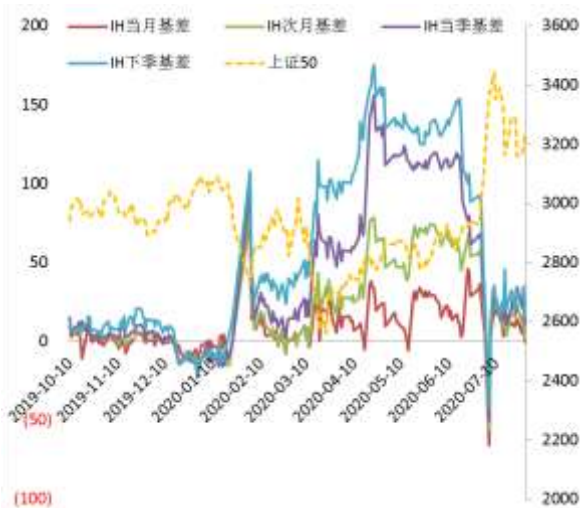
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



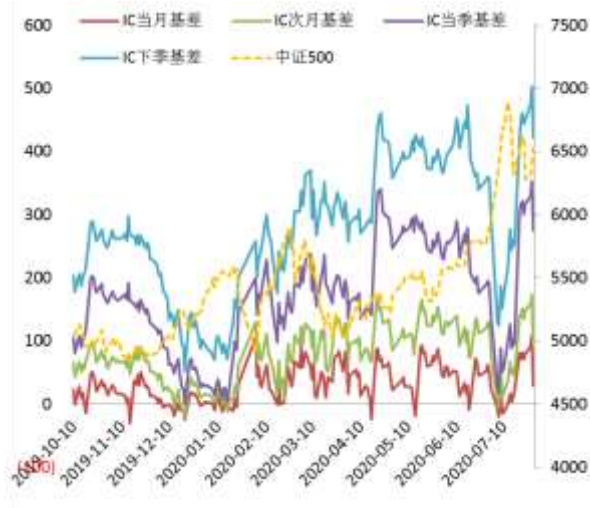
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 29 日股指期货各合约升贴水情况

2020/7/29	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	4,672.4000	4,679.0080	6.61	0.14%	2020-08-21	17	2.01%
IF2009.CFE	4,654.0000	4,679.0080	25.01	0.53%	2020-09-18	37	3.50%
IF2012.CFE	4,605.0000	4,679.0080	74.01	1.58%	2020-12-18	96	3.99%
IF2103.CFE	4,577.0000	4,679.0080	102.01	2.18%	2021-03-19	155	3.40%
IH2008.CFE	3,244.0000	3,243.3849	-0.62	-0.02%	2020-08-21	17	-0.27%
IH2009.CFE	3,241.0000	3,243.3849	2.38	0.07%	2020-09-18	37	0.48%
IH2012.CFE	3,233.0000	3,243.3849	10.38	0.32%	2020-12-18	96	0.81%
IH2103.CFE	3,227.0000	3,243.3849	16.38	0.51%	2021-03-19	155	0.79%
IC2008.CFE	6,501.4000	6,530.2712	28.87	0.44%	2020-08-21	17	6.29%
IC2009.CFE	6,438.6000	6,530.2712	91.67	1.40%	2020-09-18	37	9.18%
IC2012.CFE	6,254.4000	6,530.2712	275.87	4.22%	2020-12-18	96	10.65%
IC2103.CFE	6,107.8000	6,530.2712	422.47	6.47%	2021-03-19	155	10.10%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2020 年 7 月 29 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	132,324	24169	100,745	8599
	IF2009.CFE	31,934	10259	58,097	3011
	IF2012.CFE	12,134	3875	29,460	1447
	IF2103.CFE	973	315	1,798	348
	IF总计	177,365	38618	190,100	13405
IH	IH2008.CFE	43,845	7153	34,831	2597
	IH2009.CFE	12,935	3152	23,956	525
	IH2012.CFE	5,277	968	15,600	-149
	IH2103.CFE	688	22	1,927	-65
	IH总计	62,745	11295	76,314	2908
IC	IC2008.CFE	116,111	14013	95,437	2333
	IC2009.CFE	31,618	6528	65,306	2075
	IC2012.CFE	17,564	3837	46,899	1586
	IC2103.CFE	2,971	741	7,258	162
	IC总计	168,264	25119	214,900	6156

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近 1685 万例，累计死亡逾 66.2 万例。其中，美国累计确诊超 440 万例。
2. 美联储维持联邦基金利率区间于 0%-0.25% 不变，符合预期；同时将超额准备金率 (IOER) 维持在 0.1% 不变，将贴现利率维持在 0.25% 不变；并称“将至少以当前的速度”购买美国国债和机构住宅及商业抵押贷款支持证券。委员们一致同意此次的利率决定。美联储声明几无变动，也未提及“收益率曲线控制”或“将利率路径与特定的通货膨胀率或失业率门槛挂钩”。
3. 美联储主席鲍威尔：美国正在经历“我们有生以来”最严重的经济滑坡；继续维持利率区间在低位，直至美联储有信心经济重新能回归正轨，根本没考虑加息；维持借贷便利，延长央行回购和互换额度至明年 3 月 31 日，至少以当前的速度购买资产；美国财政应对措施是强劲、快速且广泛的，还需要更多的财政政策。
4. 美国 6 月商品贸易逆差初值为 706 亿美元。美国 6 月商品出口环比增长 13.9%，进口增长 4.8%。
5. 惠誉：确认日本“A”评级，前景展望由稳定调整为负面；预计 2020 年日本经济将萎缩 5%，2021 年将反弹至增长 3.2%。

### 美股：

美国三大股指集体收高，美联储维持利率在 0-0.25% 不变。道指收涨逾 160 点。摩根大通、美国运通均涨逾 2%，领涨道指。科技股普涨，苹果涨近 2%，特斯拉涨 1.5%，AMD 涨 12.5%。柯达大涨逾 318%，此前公司获得美国政府 7.65 亿美元用于仿制药生产的贷款。截至收盘，道指涨 0.61% 报 26539.57 点，标普 500 指数涨 1.24% 报 3258.44 点，纳指涨 1.35% 报 10542.94 点。

### 欧洲：

欧股涨跌不一，德国 DAX 指数跌 0.1% 报 12822.26 点，法国 CAC40 指数涨 0.6% 报 4958.74 点，英国富时 100 指数涨 0.04% 报 6131.46 点。

### 港股：

港股日内宽幅震荡，恒生指数收高 0.45%，恒生国企指数涨 0.32%，恒生科技指数涨 1.03%。全日大市成交缩至 1044.5 亿港元。医药、金融股涨幅居前，香港本地股反弹。

## 2. 国内市场消息

1. 国家领导人对研究生教育工作作出重要指示，强调坚持“四为”方针，瞄准科技前沿和关键领域，深入推进学科专业调整，加快培养国家急需的高层次人才。
2. 国务院常务会议部署进一步扩大开放稳外贸稳外资，决定深化服务贸易创新发展试点；推出支持农民工就业创业新举措，助力保就业保民生；为保障统筹防疫和发展，安排进一步加强核酸检测能力建设。
3. 国税总局完善调整部分纳税人个人所得税预扣预缴方法，对一个纳税年度内首次取得工资、薪金所得的居民个人，在预扣预缴个人所得税时，可按照 5000 元/月乘以纳税人当年截至本月月份数计算累计减除费用。
4. 中国香港二季度 GDP 同比降 9%，前值降 9.1%。二季度私人消费开支同比下跌 14.5%，较第一季 10.6% 的跌幅加剧。
5. 经参头版：服务贸易开放提速，两张负面清单年内出台；目前全国版和自贸港版跨境服务贸易负面清单都在加紧制定，将于年内出台。其中，海南自贸港版的跨境服务贸易清单已经在内部征求意见，将率先推出。

## 3. 投资建议

昨日 A 股上涨，股指期货全面走强，版块方面，家用电器和电子领涨，食品饮料和公用事业表现较弱；两市成交小幅放大，陆股通结束此前连续净流出的趋势，昨日出现大幅净流入。隔夜美联储维持联邦基金利率区间不变，符合预期，美股上涨并带动 A50 小幅走强。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。