

兴证期货.研发中心

2020年7月31日星期五

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 3286.82, 下跌 0.23%, 深证成指收于 13466.85, 下跌 0.67%, 创业板指收于 2743.63, 下跌 0.86%。

期指市场: 下跌

上个交易日 IF2008、IH2008 和 IC2008 合约走势分别为 -0.47%、-0.34%和-0.3%。

其他市场: 偏弱

美股涨跌不一

欧股下跌

港股下跌

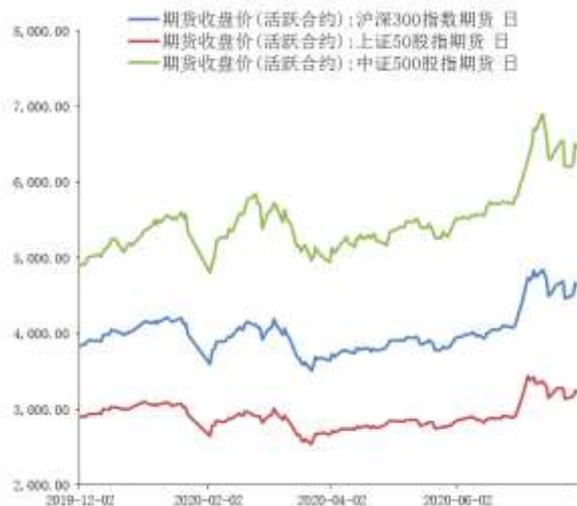
● 后市展望及策略建议

昨日 A 股窄幅震荡, 股指期货小幅下跌, 板块方面, 休闲服务和建筑材料领涨, 计算机和传媒领跌; 两市成交维持相对低位, 陆股通再次出现大幅净流出。隔夜美国公布的二季度实际 GDP 年化初值环比下滑 32.9%, 美股一度大幅下跌, 但尾盘有所反弹。今日关注中国公布的 7 月 PMI 数据, 预计仍在荣枯线之上。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。建议投资者以区间操作为主, 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

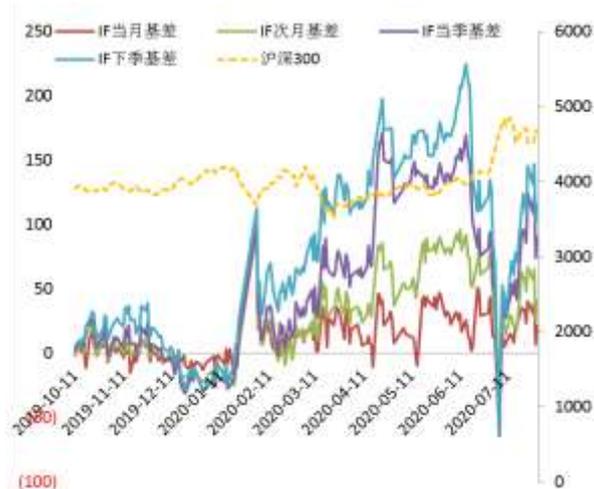
1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



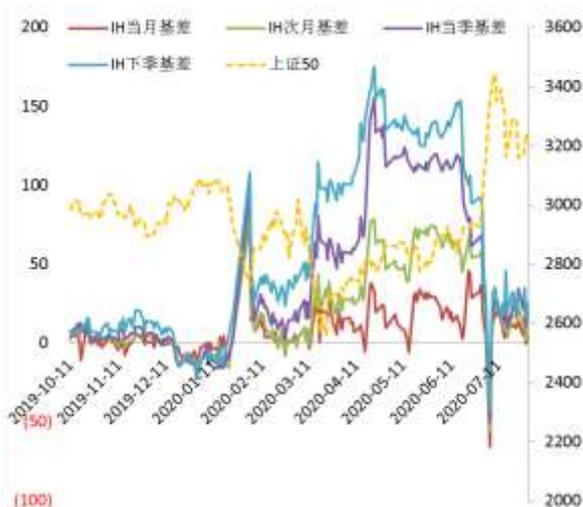
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



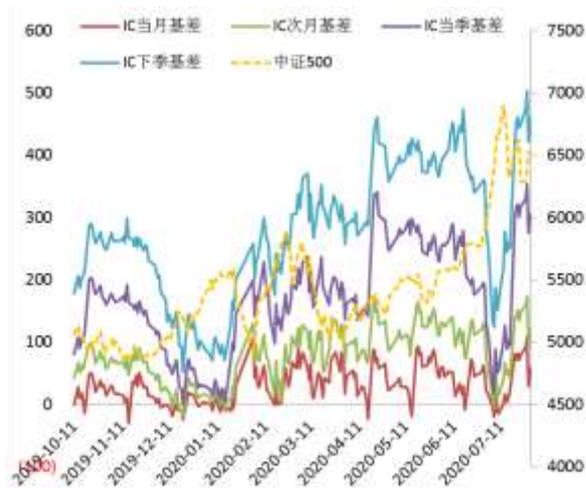
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 30 日股指期货各合约升贴水情况

2020/7/30	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	4,635.0000	4,656.1506	21.15	0.45%	2020-08-21	16	6.87%
IF2009.CFE	4,615.2000	4,656.1506	40.95	0.88%	2020-09-18	36	5.91%
IF2012.CFE	4,565.8000	4,656.1506	90.35	1.94%	2020-12-18	95	4.94%
IF2103.CFE	4,540.4000	4,656.1506	115.75	2.49%	2021-03-19	154	3.91%
IH2008.CFE	3,226.0000	3,231.5193	5.52	0.17%	2020-08-21	16	2.58%
IH2009.CFE	3,221.8000	3,231.5193	9.72	0.30%	2020-09-18	36	2.02%
IH2012.CFE	3,211.0000	3,231.5193	20.52	0.63%	2020-12-18	95	1.62%
IH2103.CFE	3,206.0000	3,231.5193	25.52	0.79%	2021-03-19	154	1.24%
IC2008.CFE	6,453.0000	6,511.4360	58.44	0.90%	2020-08-21	16	13.57%
IC2009.CFE	6,390.8000	6,511.4360	120.64	1.85%	2020-09-18	36	12.45%
IC2012.CFE	6,205.8000	6,511.4360	305.64	4.69%	2020-12-18	95	11.96%
IC2103.CFE	6,052.2000	6,511.4360	459.24	7.05%	2021-03-19	154	11.08%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2020 年 7 月 30 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	99,456	-32868	90,056	-10689
	IF2009.CFE	20,252	-11682	56,313	-1784
	IF2012.CFE	8,607	-3527	28,588	-872
	IF2103.CFE	760	-213	1,886	88
	IF总计	129,075	-48290	176,843	-13257
IH	IH2008.CFE	34,889	-8956	31,731	-3100
	IH2009.CFE	9,555	-3380	23,107	-849
	IH2012.CFE	3,945	-1332	15,513	-87
	IH2103.CFE	505	-183	2,027	100
	IH总计	48,894	-13851	72,378	-3936
IC	IC2008.CFE	101,048	-15063	92,618	-2819
	IC2009.CFE	25,166	-6452	63,995	-1311
	IC2012.CFE	12,865	-4699	45,203	-1696
	IC2103.CFE	2,716	-255	8,084	826
	IC总计	141,795	-26469	209,900	-5000

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 1713 万例,累计死亡近 67 万例。其中,美国累计确诊逾 448 万例。
2. 美国第二季度实际 GDP 年化初值环比萎缩 32.9%,创纪录最大降幅,预期萎缩 34.5%,前值萎缩 5%。二季度实际个人消费支出初值环比降 34.6%,前值降 6.8%。
3. 美国至 7 月 25 日当周初请失业金人数为 143.4 万人,预期 145 万人,前值 141.6 万人。
4. 德国第二季度未季调 GDP 初值同比降 11.7%,为 1970 年以来最低水平,预期降 10.9%,前值降 1.9%。7 月 CPI 初值同比降 0.1%,预期升 0.2%,前值升 0.9%。
5. 欧元区 6 月失业率为 7.8%,预期 7.7%,前值自 7.4%修正至 7.7%。欧元区 7 月经济景气指数为 82.3,预期 81,前值 75.7。

美股:

美国三大股指涨跌不一,道指跌逾 220 点,纳指涨 0.43%。埃克森美孚跌近 5%,领跌道指。高通大涨逾 15%,苹果涨超 1%。理想汽车在美上市首日大涨逾 43%,报 16.46 美元,市值 31.27 亿美元。截至收盘,道指跌 0.85% 报 26313.65 点,标普 500 指数跌 0.38% 报 3246.22 点,纳指涨 0.43% 报 10587.81 点。

欧洲:

欧股全线走低,德国 DAX 指数跌 3.45% 报 12379.65 点,法国 CAC40 指数跌 2.13% 报 4852.94 点,英国富时 100 指数跌 2.31% 报 5989.99 点。

港股:

恒生指数冲高回落收跌 0.69%,国企指数跌 0.86%,恒生科技指数涨 0.21%;全日大市成交 1284 亿港元。黄金股普跌,山东黄金、招金矿业跌超 4%;万达酒店发展逆市涨逾 24%,拟 2.7 亿美元出售芝加哥物业项目权益。

2. 国内市场消息

1. 国家领导人表示，现在疫情防控局势平稳，经济运行基本恢复，三、四季度要乘势而上，巩固扩大疫情防控和经济恢复成果，努力弥补上半年的损失。我们有坚强决心、坚定意志、坚实国力应对挑战，任何国家任何人都不能阻挡中华民族实现伟大复兴的历史步伐。
2. 中共中央政治局：财政政策要更加积极有为、注重实效，保障重大项目建设资金；货币政策要更加灵活适度、精准导向，保持货币供应量和社会融资规模合理增长，推动综合融资成本明显下降。
3. 中共中央政治局：要持续扩大国内需求，积极扩大有效投资，加快新型基础设施建设，以新型城镇化带动投资和消费需求；要更大力度推进改革开放，实施好国有企业改革三年行动方案；要做好民生保障，采取有效措施缓解疫情对青年人就业影响。
4. 商务部：调查显示 99.1% 外资企业称将继续在华投资经营；将及时出台新的政策措施，全力以赴做好稳外贸工作；新一轮服务贸易创新发展试点名单；直播带货成为电商发展的新引擎，预计全国网络零售市场仍将保持快速增长。
5. 中共中央政治局：要坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，促进房地产市场平稳健康发展。

3. 投资建议

昨日 A 股窄幅震荡，股指期货小幅下跌，版块方面，休闲服务和建筑材料领涨，计算机和传媒领跌；两市成交维持相对低位，陆股通再次出现大幅净流出。隔夜美国公布的二季度实际 GDP 年化初值环比下滑 32.9%，美股一度大幅下跌，但尾盘有所反弹。今日关注中国公布的 7 月 PMI 数据，预计仍在荣枯线之上。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。建议投资者以区间操作为主，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。