

兴证期货·研发中心

2020年8月2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

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 3310.01, 上涨 0.71%, 深证成指收于 13637.88, 上涨 1.27%, 创业板指收于 2795.4, 上涨 1.89%。

期指市场: 偏强

上个交易日 IF2008、IH2008 和 IC2008 合约走势分别为 0.36%、-0.05%和 1.01%。

其他市场: 涨跌不一

美股上涨

欧股下跌

港股下跌

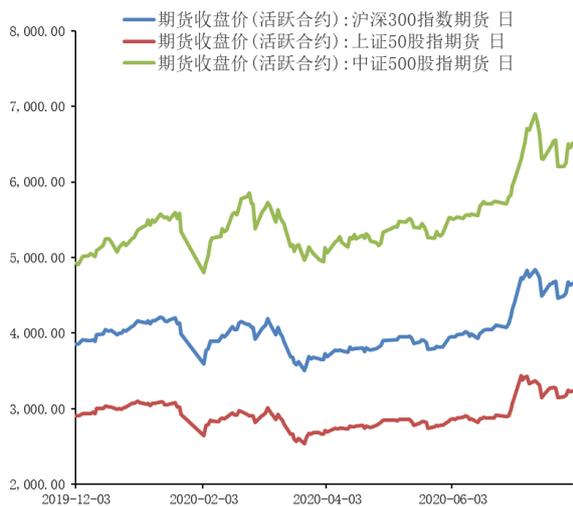
● 后市展望及策略建议

上周五 A 股小幅上涨, 股指期货中 IC 表现相对较强, 版块方面, 休闲服务和电子领涨, 国防军工和银行相对较弱, 两市成交达到万亿, 陆股通净流出 19 亿。市场消息, 特朗普要求抖音出售其美国业务, 目前中美摩擦依然频繁, 外围不确定性制约市场风险偏好。短期 A 股情绪有所降温, 走势继续维持阶段性盘整, 但我国经济处于持续复苏状态, 下半年企业盈利存在回升预期, 而居民财富搬家流入资本市场的趋势依然没有改变, A 股中长期依然维持上升趋势。短期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

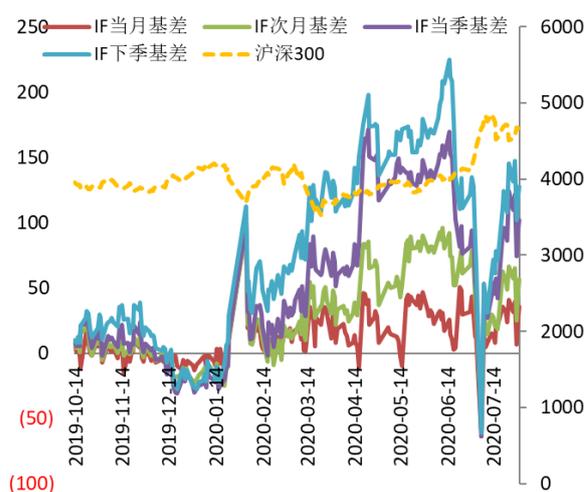
1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



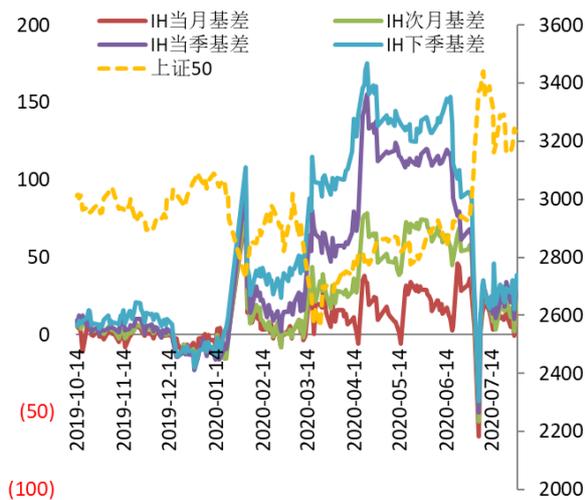
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



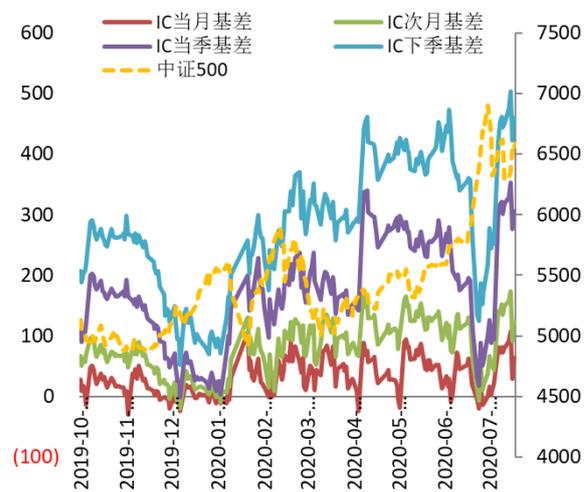
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 31 日股指期货各合约升贴水情况

2020/7/31	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	4,659.6000	4,695.0462	35.45	0.75%	2020-08-21	15	12.18%
IF2009.CFE	4,638.2000	4,695.0462	56.85	1.21%	2020-09-18	35	8.37%
IF2012.CFE	4,592.8000	4,695.0462	102.25	2.18%	2020-12-18	94	5.61%
IF2103.CFE	4,567.8000	4,695.0462	127.25	2.71%	2021-03-19	153	4.29%
IH2008.CFE	3,233.2000	3,249.3375	16.14	0.50%	2020-08-21	15	8.01%
IH2009.CFE	3,225.0000	3,249.3375	24.34	0.75%	2020-09-18	35	5.18%
IH2012.CFE	3,219.0000	3,249.3375	30.34	0.93%	2020-12-18	94	2.40%
IH2103.CFE	3,210.6000	3,249.3375	38.74	1.19%	2021-03-19	153	1.89%
IC2008.CFE	6,516.0000	6,579.6696	63.67	0.97%	2020-08-21	15	15.61%
IC2009.CFE	6,458.0000	6,579.6696	121.67	1.85%	2020-09-18	35	12.79%
IC2012.CFE	6,274.2000	6,579.6696	305.47	4.64%	2020-12-18	94	11.95%
IC2103.CFE	6,126.0000	6,579.6696	453.67	6.90%	2021-03-19	153	10.91%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2020 年 7 月 31 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	149,528	50072	107,182	17126
	IF2009.CFE	33,300	13048	58,937	2624
	IF2012.CFE	14,155	5548	30,499	1911
	IF2103.CFE	1,134	374	1,938	52
	IF总计	198,117	69042	198,556	21713
IH	IH2008.CFE	49,623	14734	37,125	5394
	IH2009.CFE	14,890	5335	25,126	2019
	IH2012.CFE	5,854	1909	15,514	1
	IH2103.CFE	690	185	2,040	13
	IH总计	71,057	22163	79,805	7427
IC	IC2008.CFE	133,992	32944	103,706	11088
	IC2009.CFE	35,550	10384	66,642	2647
	IC2012.CFE	20,434	7569	49,173	3970
	IC2103.CFE	4,228	1512	8,632	548
	IC总计	194,204	52409	228,153	18253

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 1770 万例，累计死亡逾 68.1 万例。其中，美国累计确诊超 460 万例。
2. 世卫组织总干事谭德塞表示，全球新冠肺炎疫情影响将持续数十年；世界上绝大部分地区的人仍然容易感染新冠病毒，尽管疫苗研发正以创纪录的速度推进，但必须学会与新冠病毒共存，必须利用现有的方法抗击疫情。
3. 美国财长努钦：处理失业问题对特朗普政府很重要。
4. 惠誉：确认美国的评级为 AAA 级，将美国前景展望从稳定调整为负面；预计美国 2020 年 GDP 增速将萎缩 5.6%，2021 年美国赤字占 GDP 比重将缩窄至 11%；预计 2021 年美国整体政府债务占 GDP 比重将超过 130%；预计 2021 年美国整体经济将恢复 4% 的增速。
5. 美国 6 月 PCE 物价指数同比升 0.8%，预期升 0.9%，前值升 0.5%。6 月实际个人消费支出环比升 5.2%，预期升 5%，前值升 8.1%。
6. 欧元区第二季度 GDP 初值同比降 15%，创纪录最低水平，预期降 14.5%，前值降 3.1%；环比降 12.1%，预期降 12%，前值降 3.6%。

美股：

美国三大股指集体收高。道指收涨逾 110 点。苹果涨超 10%，Facebook 涨超 8%，纷纷创历史新高。亚马逊涨 3.7%，谷歌跌超 3%，特斯拉跌近 4%。苹果收报 425.04 美元，公司市值现达到 1.84 万亿美元，已超越沙特阿美，重回全球市值最大公司宝座。截至收盘，道指涨 0.44% 报 26428.32 点，标普 500 指数涨 0.77% 报 3271.12 点，纳指涨 1.49% 报 10745.28 点。本周，道指跌 0.16%，纳指涨 3.69%，标普 500 指数涨 1.73%。7 月，道指涨 2.38%，纳指涨 6.82%，标普 500 指数涨 5.51%，三大股指均连涨四个月。

欧洲：

欧股全线走低，德国 DAX 指数跌 0.54% 报 12313.36 点，周跌 4.09%，月涨 0.02%；法国 CAC40 指数跌 1.43% 报 4783.69 点，周跌 3.49%，月跌 3.09%；英国富时 100 指数跌 1.54% 报 5897.76 点，周跌 3.69%，月跌 4.41%。

港股：

港股高开低走，恒生指数收跌 0.47% 报 24595.35 点，周跌 0.45%；恒生国企指数跌 0.57%，周跌 0.41%。全日大市成交 1191.5 亿港元。能源、银行股跌幅居前；黄金、苹果、芯片概念走强。正通汽车大涨 38.3%，控股股东有意出售公司 29.9% 股份。

2. 国内市场消息

1. 国家领导人表示,强国必须强军,军强才能国安;必须统筹发展和安全、富国和强军,确保国防和军队现代化进程同国家现代化进程相适应,军事能力同国家战略需求相适应。
2. 中国 7 月制造业 PMI 为 51.1, 连续 3 个月回升, 连续 5 个月在临界点以上, 预期为 50.5, 前值 50.9; 非制造业 PMI 为 54.2, 前值 54.4。7 月小型企业 PMI 降至 48.6, 继续位于临界点以下, 小型企业供需两端继续承压。
3. 央行公开市场 7 月 31 日开展 200 亿元 7 天期逆回购操作, 当日无逆回购到期, 单日净投放 200 亿元, 本周累计净投放 1200 亿元。Wind 数据显示, 下周央行公开市场有 2800 亿元逆回购到期, 无正回购和央票等到期。
4. 国家发改委召开上半年发展改革工作视频会议。会议强调, 要突出工作重点, 着力稳定经济运行, 细化落实扩大内需促进形成强大国内市场的政策举措, 坚定不移扩大对外开放, 确保如期实现脱贫目标, 力保产业链供应链稳定, 全力保障粮食能源安全, 大力推进重点改革任务, 实施好区域城乡重大战略, 强化就业民生保障。
5. 证监会: 保持 IPO 常态化, 推进再融资分类审核; 加快推进基础设施领域公募 REITs 试点落地, 推进期货期权产品创新; 畅通多元化退市渠道; 稳妥推进交易结算制度改革。

3. 投资建议

上周五 A 股小幅上涨, 股指期货中 IC 表现相对较强, 版块方面, 休闲服务和电子领涨, 国防军工和银行相对较弱, 两市成交达到万亿, 陆股通净流出 19 亿。市场消息, 特朗普要求抖音出售其美国业务, 目前中美摩擦依然频繁, 外围不确定性制约市场风险偏好。短期 A 股情绪有所降温, 走势继续维持阶段性盘整, 但我国经济处于持续复苏状态, 下半年企业盈利存在回升预期, 而居民财富搬家流入资本市场的趋势依然没有改变, A 股中长期依然维持上升趋势。短期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。