

兴证期货.研发中心

2020年8月4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: 上涨

上个交易日上证指数收于 3367.97, 上涨 1.75%, 深证成指收于 13964.56, 上涨 2.4%, 创业板指收于 2868.88, 上涨 2.63%。

#### 期指市场: 上涨

上个交易日 IF2008、IH2008 和 IC2008 合约走势分别为 1.72%、1.33% 和 2.63%。

#### 其他市场: 涨跌不一

美股上涨

欧股上涨

港股下跌

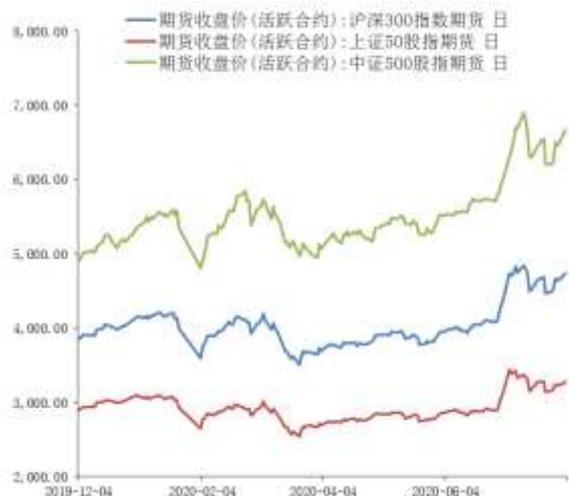
### ● 后市展望及策略建议

昨日 A 股上涨, 股指期货中 IC 表现相对较强, 版块方面, 国防军工和汽车领涨, 休闲服务和食品饮料相对较弱, 两市成交有所放大, 陆股通小幅流出。央行表示下半年货币政策要更加灵活适度、精准导向, 引导广义货币供应量和社会融资规模增速明显高于去年。隔夜美股集体上涨, 纳指再创新高, A50 期指小幅上涨。目前外部不确定性有所升温, A 股走势或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

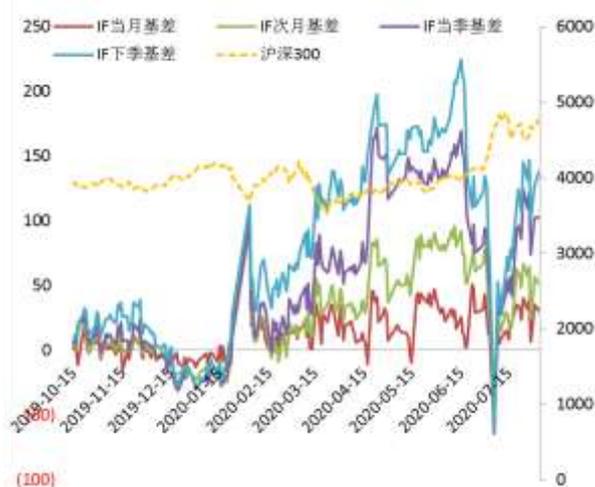
## 1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



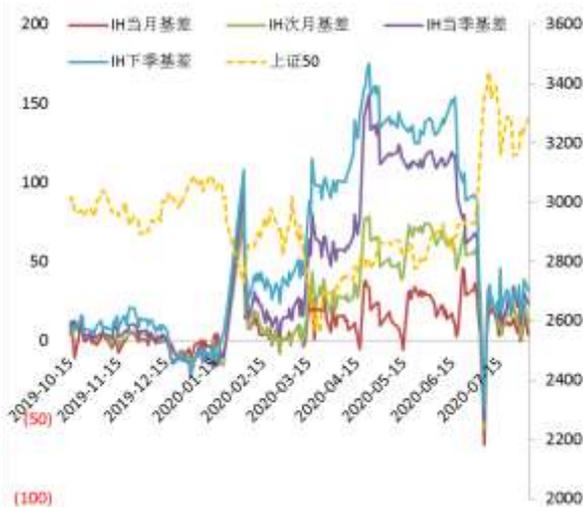
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



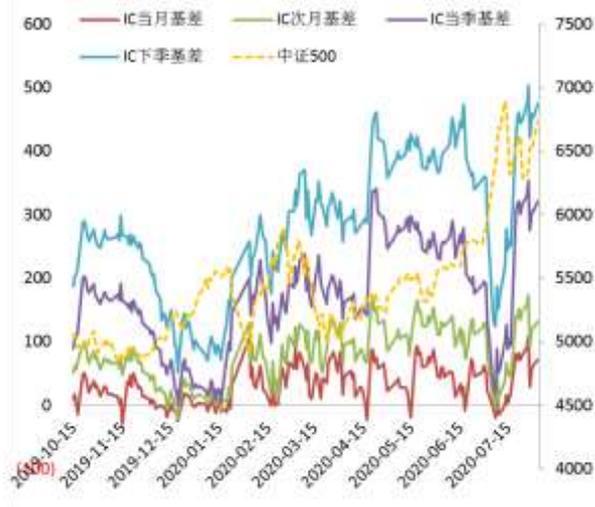
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 8 月 3 日股指期货各合约升贴水情况

| 2020/8/3   | 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 | 4,740.6000 | 4,771.3108 | 30.71  | 0.64% | 2020-08-21 | 14   | 11.13% |
| IF2009.CFE | 4,719.6000 | 4,771.3108 | 51.71  | 1.08% | 2020-09-18 | 34   | 7.71%  |
| IF2012.CFE | 4,668.6000 | 4,771.3108 | 102.71 | 2.15% | 2020-12-18 | 93   | 5.60%  |
| IF2103.CFE | 4,633.6000 | 4,771.3108 | 137.71 | 2.89% | 2021-03-19 | 152  | 4.60%  |
| IH2008.CFE | 3,277.4000 | 3,281.1012 | 3.70   | 0.11% | 2020-08-21 | 14   | 1.95%  |
| IH2009.CFE | 3,270.0000 | 3,281.1012 | 11.10  | 0.34% | 2020-09-18 | 34   | 2.41%  |
| IH2012.CFE | 3,258.0000 | 3,281.1012 | 23.10  | 0.70% | 2020-12-18 | 93   | 1.83%  |
| IH2103.CFE | 3,249.6000 | 3,281.1012 | 31.50  | 0.96% | 2021-03-19 | 152  | 1.53%  |
| IC2008.CFE | 6,668.4000 | 6,739.8085 | 71.41  | 1.06% | 2020-08-21 | 14   | 18.31% |
| IC2009.CFE | 6,608.0000 | 6,739.8085 | 131.81 | 1.96% | 2020-09-18 | 34   | 13.92% |
| IC2012.CFE | 6,419.0000 | 6,739.8085 | 320.81 | 4.76% | 2020-12-18 | 93   | 12.39% |
| IC2103.CFE | 6,264.6000 | 6,739.8085 | 475.21 | 7.05% | 2021-03-19 | 152  | 11.23% |

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 2: 2020 年 8 月 3 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 | 112,875 | -36653 | 90,044  | -17138 |
|    | IF2009.CFE | 24,225  | -9075  | 56,015  | -2922  |
|    | IF2012.CFE | 10,131  | -4024  | 28,601  | -1898  |
|    | IF2103.CFE | 831     | -303   | 1,966   | 28     |
|    | IF总计       | 148,062 | -50055 | 176,626 | -21930 |
| IH | IH2008.CFE | 37,647  | -11976 | 32,473  | -4652  |
|    | IH2009.CFE | 10,699  | -4191  | 23,937  | -1189  |
|    | IH2012.CFE | 4,071   | -1783  | 14,961  | -553   |
|    | IH2103.CFE | 381     | -309   | 1,946   | -94    |
|    | IH总计       | 52,798  | -18259 | 73,317  | -6488  |
| IC | IC2008.CFE | 108,629 | -25363 | 93,779  | -9927  |
|    | IC2009.CFE | 30,106  | -5444  | 64,498  | -2144  |
|    | IC2012.CFE | 15,031  | -5403  | 46,881  | -2292  |
|    | IC2103.CFE | 4,001   | -227   | 9,035   | 403    |
|    | IC总计       | 157,767 | -36437 | 214,193 | -13960 |

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 1816 万例,累计死亡逾 69 万例。其中,美国累计确诊近 470 万例。
2. 美联储埃文斯:预计美国 2020 年底的失业率为 9.5%,2021 年底为 6.5%;除非通胀升至 2.5%,否则没有必要加息;可能在任何时候都不会使用负利率作为工具。
3. 美联储卡普兰:预计美国经济今年将萎缩 4.5%-5%,除非能更好地控制疫情,否则预计年底的失业率将在约 9%或 10%左右;不赞成将前瞻性指引与通胀挂钩,更愿意与就业挂钩,或者将通胀和就业两者结合起来。
4. 美国 7 月 ISM 制造业 PMI 报 54.2,创 2019 年 3 月以来新高,预期为 53.6,前值为 52.6。美国 6 月营建支出环比减 0.7%,预期增 1%,前值减 1.7%。
5. 欧元区 7 月制造业 PMI 终值为 51.8,预期 51.1,初值 51.1。
6. 印度 7 月份制造业衰退加剧,制造业 PMI 从 6 月的 47.2 跌至 46.0,连续第四个月低于 50 荣枯线,并创下自 2009 年 3 月以来最长的收缩期。

### 美股:

美国三大股指集体收涨,道指收涨逾 230 点,纳指涨 1.47%,标普 500 指数涨 0.72%。纳指刷新历史新高至 10900 点附近。微软涨 5.6%,苹果涨 2.5%,纷纷刷新历史新高。特斯拉涨近 4%。截至收盘,道指涨 0.89%报 26664.4 点,标普 500 指数涨 0.72%报 3294.61 点,纳指涨 1.47%报 10902.8 点。

### 欧洲:

欧股集体上涨,德国 DAX 指数涨 2.71%报 12646.98 点,法国 CAC40 指数涨 1.93%报 4875.93 点,英国富时 100 指数涨 2.29%报 6032.85 点。

### 港股:

恒生指数收跌 0.56%报 24458.13 点,恒生国企指数跌 0.07%,恒生科技指数涨 1.92%。全日大市成交 1304.6 亿港元。香港本地股领跌,医药、科技股走强,汇丰控股绩后大跌 4.4%领跌蓝筹,远大医药大涨 21.9%。

## 2. 国内市场消息

1. 央行：下半年货币政策要更加灵活适度、精准导向，引导广义货币供应量和社融规模增速明显高于去年，促进普惠型小微企业贷款、制造业中长期贷款大幅增长；尊重商业银行自主经营权，支持政策不附加硬性要求，消除小微企业顾虑和担忧。
2. 央行行长易纲：针对当前小微企业融资方面仍然存在的问题，央行各相关司局和营业管理部要认真研究，进一步提高货币信贷政策执行的针对性和有效性。
3. 7月财新中国制造业 PMI 为 52.8，为 2011 年 2 月以来最高，已连续三个月处于扩张区间，前值为 51.2。
4. 税务总局决定进一步推出 10 项助力长三角一体化高质量发展的税收服务措施，包括化增值税电子发票应用、推行“五税合一”综合申报、推进税收政策执行标准规范统一等。
5. 证监会同意 6 家企业创业板 IPO 注册，分别为海晨物流、捷强动力、蒙泰股份、维康药业、金春股份、天阳科技。

## 3. 投资建议

昨日 A 股上涨，股指期货中 IC 表现相对较强，版块方面，国防军工和汽车领涨，休闲服务和食品饮料相对较弱，两市成交有所放大，陆股通小幅流出。央行表示下半年货币政策要更加灵活适度、精准导向，引导广义货币供应量和社融规模增速明显高于去年。隔夜美股集体上涨，纳指再创新高，A50 期指小幅上涨。目前外部不确定性有所升温，A 股走势或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。