

兴证期货.研发中心

2020年8月7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: 震荡

上个交易日上证指数收于 3386.46, 上涨 0.26%, 深证成指收于 13863.13, 下跌 0.7%, 创业板指收于 2814.37, 下跌 1.6%。

期指市场: 涨跌不一

上个交易日 IF2008、IH2008 和 IC2008 合约走势分别为 -0.21%、0.07% 和 0.17%。

其他市场: 涨跌不一

美股上涨

欧股下跌

港股下跌

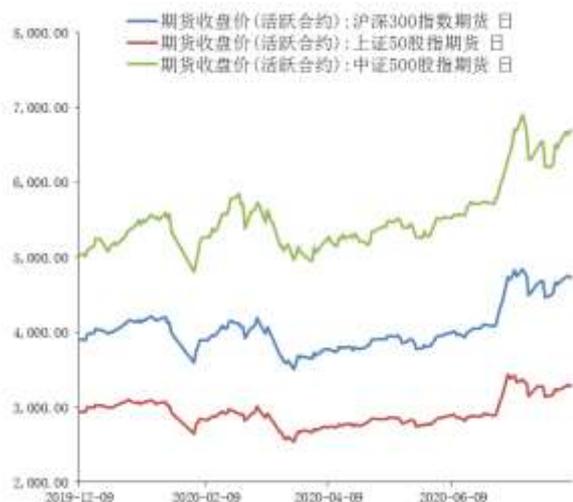
● 后市展望及策略建议

昨日 A 股震荡, 股指期货中 IC 表现相对较强, 版块方面, 国防军工和非银金融领涨, 医药生物和食品饮料领跌, 两市成交维持万亿以上, 陆股通小幅流出。隔夜美股集体上涨, 纳指再创历史新高, A50 小幅走强。央行二季度报告提及低利率风险, 我们预计下半年货币政策逐步回归常态化, 但整体基调依然相对宽松。目前外部不确定性有所升温, 短期中美摩擦依然频繁, A 股走势或继续维持阶段性盘整, 但中长期来看依然维持上升趋势。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



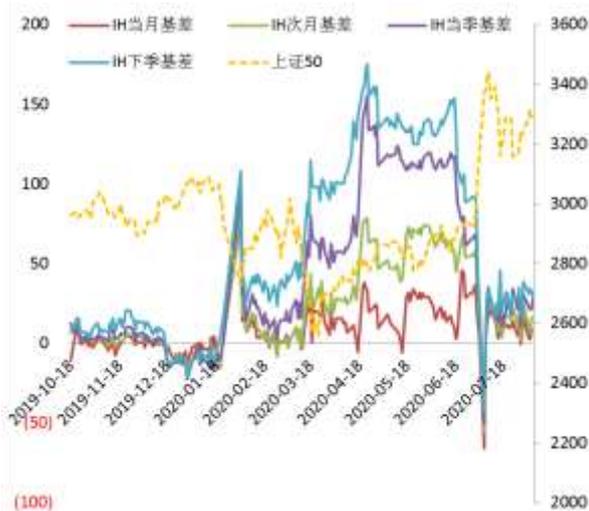
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



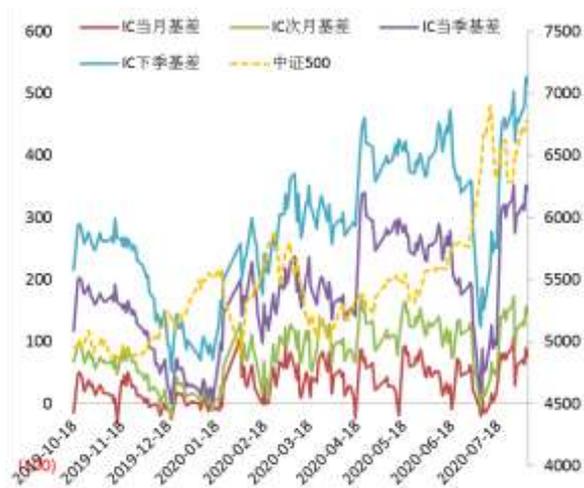
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 6 日股指期货各合约升贴水情况

| 2020/8/6 | 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 | 4,729.4000 | 4,762.7642 | 33.36 | 0.70% | 2020-08-21 | 11 | 15.41% |
| IF2009.CFE | 4,703.6000 | 4,762.7642 | 59.16 | 1.24% | 2020-09-18 | 31 | 9.70% |
| IF2012.CFE | 4,651.6000 | 4,762.7642 | 111.16 | 2.33% | 2020-12-18 | 90 | 6.28% |
| IF2103.CFE | 4,614.2000 | 4,762.7642 | 148.56 | 3.12% | 2021-03-19 | 149 | 5.07% |
| IH2008.CFE | 3,283.6000 | 3,292.2003 | 8.60 | 0.26% | 2020-08-21 | 11 | 5.75% |
| IH2009.CFE | 3,275.2000 | 3,292.2003 | 17.00 | 0.52% | 2020-09-18 | 31 | 4.03% |
| IH2012.CFE | 3,264.0000 | 3,292.2003 | 28.20 | 0.86% | 2020-12-18 | 90 | 2.30% |
| IH2103.CFE | 3,264.0000 | 3,292.2003 | 28.20 | 0.86% | 2021-03-19 | 149 | 1.39% |
| IC2008.CFE | 6,693.8000 | 6,770.3016 | 76.50 | 1.13% | 2020-08-21 | 11 | 24.86% |
| IC2009.CFE | 6,624.4000 | 6,770.3016 | 145.90 | 2.16% | 2020-09-18 | 31 | 16.82% |
| IC2012.CFE | 6,424.6000 | 6,770.3016 | 345.70 | 5.11% | 2020-12-18 | 90 | 13.73% |
| IC2103.CFE | 6,251.8000 | 6,770.3016 | 518.50 | 7.66% | 2021-03-19 | 149 | 12.44% |

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 2: 2020 年 8 月 6 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 | 132,328 | 16722 | 94,596 | 6726 |
| | IF2009.CFE | 31,361 | 4964 | 58,356 | 2506 |
| | IF2012.CFE | 11,861 | 1870 | 30,032 | 1302 |
| | IF2103.CFE | 916 | -62 | 2,444 | 94 |
| | IF总计 | 176,466 | 23494 | 185,428 | 10628 |
| IH | IH2008.CFE | 49,175 | 6327 | 36,495 | 3704 |
| | IH2009.CFE | 13,550 | 800 | 24,937 | 1040 |
| | IH2012.CFE | 5,858 | 712 | 15,952 | 641 |
| | IH2103.CFE | 888 | 189 | 2,394 | 254 |
| | IH总计 | 69,471 | 8028 | 79,778 | 5639 |
| IC | IC2008.CFE | 124,413 | 18219 | 97,886 | 2363 |
| | IC2009.CFE | 36,505 | 7361 | 66,781 | 885 |
| | IC2012.CFE | 19,286 | 3427 | 48,599 | 593 |
| | IC2103.CFE | 3,482 | 373 | 10,473 | 189 |
| | IC总计 | 183,686 | 29380 | 223,739 | 4030 |

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 1890 万例,累计死亡逾 71 万例。其中,美国累计确诊超 487 万例。
2. 美国总统特朗普签署公告,宣布美国将对从加拿大进口的部分铝产品恢复加征 10% 的关税。
3. 英国央行维持基准利率在 0.1% 不变,维持 QE 规模在 7450 亿英镑不变。预计二季度 GDP 将比去年四季度下降 20% 以上,全年失业率将上升到约 7.5%;在通胀率持续达到目标之前不会收紧政策,每周购债操作将降至 3 次。
4. 印度央行意外维持基准利率在 4% 不变,市场预期降至 3.75%。
5. 美国至 8 月 1 日当周初请失业金人数为 118.6 万人,预期 141.5 万人,前值 143.4 万人。至 7 月 25 日当周续请失业金人数为 1610.7 万人,创 4 月 11 日当周以来新低。

美股:

美国三大股指集体收高,道指涨逾 180 点,纳指涨 1%,标普 500 指数涨 0.64%。纳指七连涨首次收盘站上 11000 点,再创新高。苹果涨 3.5%,迪士尼涨 2.5%,领涨道指。科技股大涨,Facebook 涨 6.5%,创历史新高。截至收盘,道指涨 0.68% 报 27386.98 点,标普 500 指数涨 0.64% 报 3349.16 点,纳指涨 1% 报 11108.07 点。

欧洲:

欧洲股市普遍收跌,英国富时 100 指数跌 1.27%,报 6026.94 点;法国 CAC40 指数跌 0.98%,报 4885.13 点;德国 DAX 指数跌 0.52%,报 12591.68 点。

港股:

港股探底回升,恒生指数收跌 0.69%,恒生国企指数跌 0.53%,恒生科技指数涨 0.39%。全日大市成交 1358.8 亿港元。电讯股领跌,中国移动跌 2.6%。券商、光伏股活跃,保利协鑫能源、协鑫新能源均涨超 10%。

2. 国内市场消息

1. 国家领导人对“十四五”规划编制工作作出重要指示强调,要开门问策、集思广益,把加强顶层设计和坚持问计于民统一起来,鼓励广大人民群众和社会各界以各种方式为“十四五”规划建言献策。
2. 央行二季度货币政策执行报告:我国经济展现出强劲韧性,经济加快恢复增长,市场预期总体稳定,下半年经济增速有望回到潜在增长水平;货物价涨幅总体下行,不存在长期通胀或通缩的基础,初步估计全年CPI涨幅均值将处于合理区间。
3. 央行:综合运用多种货币政策工具保持流动性合理充裕,引导市场利率围绕公开市场操作利率和中期借贷便利利率平稳运行,保持货币供应量和社会融资规模合理增长;推动LPR改革,于8月底基本完成存量浮动利率贷款定价基准转换工作,疏通货币政策传导机制。
4. 央行:牢牢守住不发生系统性金融风险的底线,支持银行特别是中小银行多渠道补充资本和完善治理,加大不良贷款处置力度,增强金融机构的稳健性。
5. 央行:牢牢坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位,坚持不将房地产作为短期刺激经济的手段,坚持稳地价、稳房价、稳预期,保持房地产金融政策的连续性、一致性、稳定性,实施好房地产金融审慎管理制度。

3. 投资建议

昨日A股震荡,股指期货中IC表现相对较强,版块方面,国防军工和非银金融领涨,医药生物和食品饮料领跌,两市成交维持万亿以上,陆股通小幅流出。隔夜美股集体上涨,纳指再创历史新高,A50小幅走强。央行二季度报告提及低利率风险,我们预计下半年货币政策逐步回归常态化,但整体基调依然相对宽松。目前外部不确定性有所升温,短期中美摩擦依然频繁,A股走势或继续维持阶段性盘整,但中长期来看依然维持上升趋势。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。