

兴证期货·研发中心

2020年8月9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: 下跌

上个交易日上证指数收于 3354.04, 下跌 0.96%, 深证成指收于 13648.5, 下跌 1.55%, 创业板指收于 2749.95, 下跌 2.29%。

期指市场: 下跌

上个交易日 IF2008、IH2008 和 IC2008 合约走势分别为 -0.7%、-0.56%和-0.92%。

其他市场: 涨跌不一

美股涨跌不一

欧股上涨

港股下跌

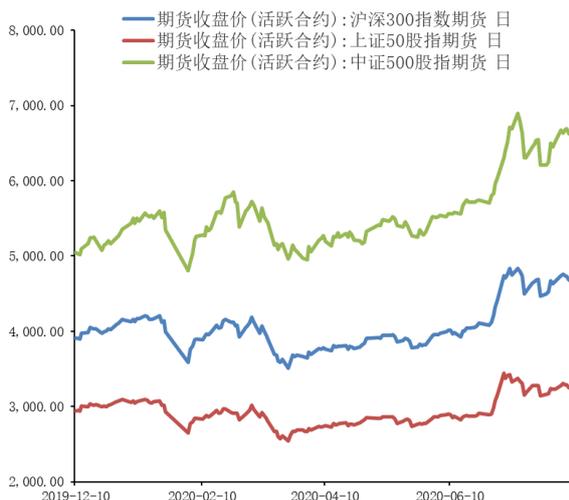
● 后市展望及策略建议

上周五 A 股下跌, 盘中剧烈震荡, 股指期货集体走弱, 版块方面, 国防军工和休闲服务领涨, 非银金融和电子领跌, 两市成交维持万亿以上, 陆股通净流出 18.6 亿。我们认为短期外部不确定性的升温带来的负面影响将持续, 而市场目前又运行至近期震荡区间的上沿附近, 所以短期指数进一步冲高突破的可能性较小, 大概率继续维持区间震荡盘整。但随着我国经济的持续改善, 下半年企业盈利的复苏将继续驱动 A 股中长期保持上升趋势。所以我们建议投资者短期股指期货以区间操作为主, 仓位较重的投资者需注意市场波动风险。中长期股指多单可谨慎持有。仅供参考。

1. 市场回顾

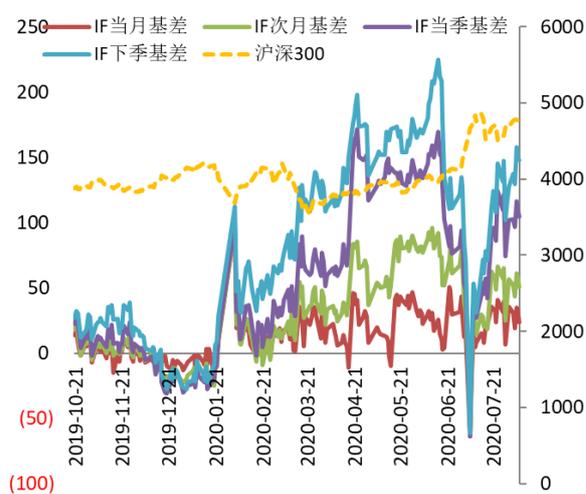
1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



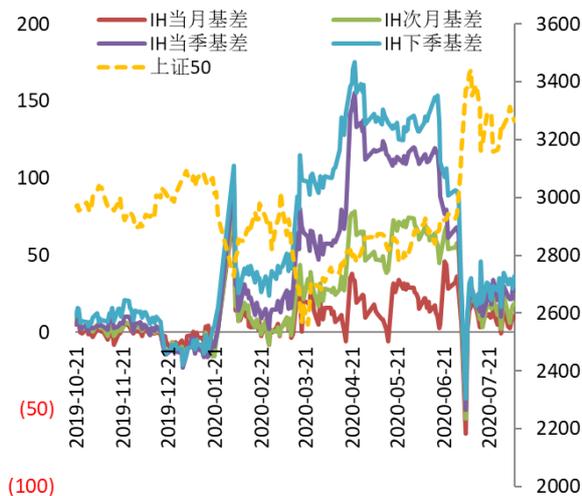
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



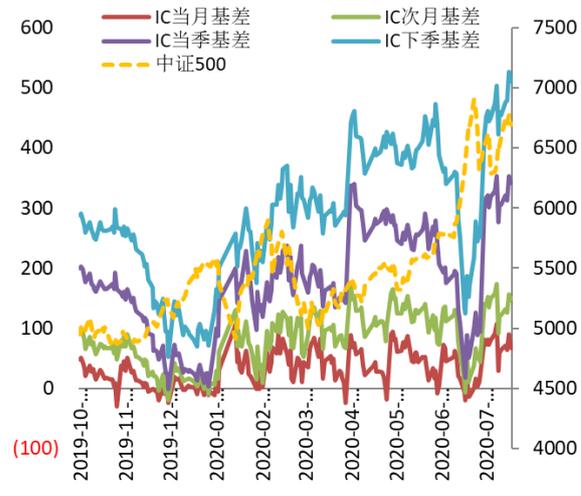
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 7 日股指期货各合约升贴水情况

2020/8/7	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	4,684.0000	4,707.9262	23.93	0.51%	2020-08-21	10	12.30%
IF2009.CFE	4,657.0000	4,707.9262	50.93	1.08%	2020-09-18	30	8.73%
IF2012.CFE	4,603.2000	4,707.9262	104.73	2.22%	2020-12-18	89	6.05%
IF2103.CFE	4,559.8000	4,707.9262	148.13	3.15%	2021-03-19	148	5.14%
IH2008.CFE	3,253.0000	3,263.7455	10.75	0.33%	2020-08-21	10	7.97%
IH2009.CFE	3,245.0000	3,263.7455	18.75	0.57%	2020-09-18	30	4.63%
IH2012.CFE	3,236.4000	3,263.7455	27.35	0.84%	2020-12-18	89	2.28%
IH2103.CFE	3,227.2000	3,263.7455	36.55	1.12%	2021-03-19	148	1.83%
IC2008.CFE	6,622.2000	6,688.8822	66.68	1.00%	2020-08-21	10	24.13%
IC2009.CFE	6,538.0000	6,688.8822	150.88	2.26%	2020-09-18	30	18.20%
IC2012.CFE	6,348.0000	6,688.8822	340.88	5.10%	2020-12-18	89	13.86%
IC2103.CFE	6,177.8000	6,688.8822	511.08	7.64%	2021-03-19	148	12.49%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2020 年 8 月 7 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	133,870	1542	89,152	-5444
	IF2009.CFE	30,648	-713	56,066	-2290
	IF2012.CFE	12,124	263	30,259	227
	IF2103.CFE	941	25	2,537	93
	IF总计	177,583	1117	178,014	-7414
IH	IH2008.CFE	45,761	-3414	31,764	-4731
	IH2009.CFE	13,457	-93	24,062	-875
	IH2012.CFE	5,793	-65	15,908	-44
	IH2103.CFE	851	-37	2,394	0
	IH总计	65,862	-3609	74,128	-5650
IC	IC2008.CFE	120,598	-3815	95,135	-2751
	IC2009.CFE	37,344	839	66,202	-579
	IC2012.CFE	19,891	605	49,795	1196
	IC2103.CFE	4,900	1418	11,802	1329
	IC总计	182,733	-953	222,934	-805

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逼近 1950 万例，累计死亡逾 72.3 万例。其中，美国累计确诊近 500 万例。
2. 美国总统特朗普签署了几项行政命令，旨在延长部分已经过期的新冠疫情纾困措施。其中一项行政命令，要求为失业者提供每周 400 美元的额外失业援助，但一部分资金将由各州支付。
3. 特朗普：白宫将继续致力于刺激方案，民主党在关于刺激方案的谈判中坚持激进政策；计划年底前暂停征收工资税。
4. 美国财长努钦：刺激协议谈判没有取得任何进展；将随时重返谈判，听取新的建议；如能在就业及州与地方援助方面达成协议，那么就能达成一项全面协议；将建议特朗普通过行政令来推进刺激法案。
5. 加拿大宣布对美国征收铝关税行为采取对等报复措施：将对进口的美国商品加征关税，征收关税的总额将与美国对等。
6. 美国 7 月季调后非农就业人口增 176.3 万人，预期增 160 万人，前值增 480 万人；7 月失业率为 10.2%，预期为 10.5%，前值为 11.1%。

美股:

美国三大股指涨跌不一，道指与标普 500 指数均录得六连涨，纳指终结七连涨。道指收涨 0.17%，纳指跌 0.87%，标普 500 指数涨 0.06%。美国运通涨 3.5%，摩根大通、高盛涨超 2%，纷纷领涨道指。科技股普跌，苹果跌超 2%，特斯拉跌 2.5%，奈飞跌近 3%。跟谁学跌 18.82%，此前香橼再度做空。截至收盘，道指涨 0.17%报 27433.48 点，标普 500 涨 0.06%报 3351.28 点，纳指跌 0.87%报 11010.98 点。本周，道指涨 3.8%，纳指涨 2.47%，标普 500 指数涨 2.45%。

欧洲:

欧股集体收涨，德国 DAX 指数涨 0.66%报 12674.88 点，法国 CAC40 指数涨 0.09%报 4889.52 点，英国富时 100 指数涨 0.09%报 6032.18 点。本周欧股全线走高，德国 DAX 指数涨 2.94%，法国 CAC40 指数涨 2.21%，英国富时 100 指数涨 2.28%。

港股:

恒生指数收跌 1.6%，盘中一度跌超 3%；恒生国企指数跌 1.36%，恒生科技指数跌 2.51%。全日大市成交 1778.3 亿港元。科技、券商股跌幅居前，腾讯大跌 5%，中芯国际跌 8.7%。长实集团绩后跌 7%，领跌蓝筹股。

2. 国内市场消息

1. 中国 7 月（以人民币计）出口同比增 10.4%，前值增 4.3%；进口同比增 1.6%，前值增 6.2%；贸易顺差 4422.3 亿元，同比增 45.9%。前 7 个月中美贸易总值为 2.03 万亿元，下降 3.3%，占我外贸总值的 11.8%；对美贸易顺差 1.08 万亿元，减少 5.7%。
2. 外交部回应“特朗普签署禁止 TikTok 和微信行政令”称，美方将一己私利凌驾于市场原则和国际规则之上，最终也将自食其果。敦促美方纠正错误做法，停止打压有关企业，为各国企业正常经营投资提供公平、公正、非歧视性的环境。
3. 央行公开市场 8 月 7 日进行 100 亿元 7 天期逆回购操作，当日有 200 亿元逆回购到期，净回笼资金 100 亿元。Wind 数据显示，央行公开市场本周净回笼 2700 亿元。
4. 央行行长易纲：建设符合大数据发展方向的国家金融基础数据库，依法保障数据安全，打造权威的金融数据聚集枢纽和领先的数据信息服务平台，为宏观调控和金融稳定提供高质量的数据信息服务。
5. 香港金融管理局：美国财政部对多位中国政府涉港工作机构负责人和香港特区官员实施制裁，是外国政府的单方面制裁，不属于联合国通过的国际针对性金融制裁制度的一部分，在香港没有法律效力。

3. 投资建议

上周五 A 股下跌，盘中剧烈震荡，股指期货集体走弱，版块方面，国防军工和休闲服务领涨，非银金融和电子领跌，两市成交维持万亿以上，陆股通净流出 18.6 亿。我们认为短期外部不确定性的升温带来的负面影响将持续，而市场目前又运行至近期震荡区间的上沿附近，所以短期指数进一步冲高突破的可能性较小，大概率继续维持区间震荡盘整。但随着我国经济的持续改善，下半年企业盈利的复苏将继续驱动 A 股中长期保持上升趋势。所以我们建议投资者短期股指期货以区间操作为主，仓位较重的投资者需注意市场波动风险。中长期股指多单可谨慎持有。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。