

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

上周上证指数收于 3354.04, 周涨 1.33%, 深证成指收于 13648.5, 周涨 0.08%, 创业板指收于 2749.95, 周跌 1.63%。行业板块方面, 国防军工和有色金属领涨, 休闲服务和食品饮料领跌。

三大指数方面, 沪深 300 指数周涨 0.27%, 最终收于 4707.93 点; 上证 50 指数周涨 0.44%, 最终收于 3263.75 点; 中证 500 指数周涨 1.66%, 最终收于 6688.88 点。

股指期货方面, IF2008、IH2008 和 IC2008 周度走势分别为 0.52%、0.61%和 1.63%。

● 后市展望

上周央行发布 2020 年二季度货币政策执行报告, 报告对我国经济形势的判断由一季度的“短期面临的巨大挑战”转为“明显好于预期”, 此外虽然货币政策的相关表述仍然重申“保持流动性合理充裕”, 但删除了“强化逆周期调节”, 并且反思了海外国家低利率带来的负面影响。整体来看, 央行货币政策表态较一季度有所收敛, 但短期不会出现大幅转向, 未来利率大概率保持平稳。

上周外围市场的不确定性扰动再次升温, 并在周五对市场产生明显拖累。继此前美国要求抖音出售海外业务后, 上周美国宣布“网络清理计划”, 并且上周五美国总统特朗普签署了两项行政命令, 禁止美国公司与 TikTok 和微信的所有交易, 该行政命令将在 45 天后生效, 受此影响 A 股市场一度大幅下滑。随着美国大选进入激烈的角逐阶段, 中美摩擦将再次趋于频繁, 未来外围不确定性的扰动将继续压制短期市场风险偏好。

整体来看, 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。

- **策略建议**

股指短期区间震荡对待，中长期继续保持乐观。

- **风险提示**

外部风险升温、政策大幅调整。

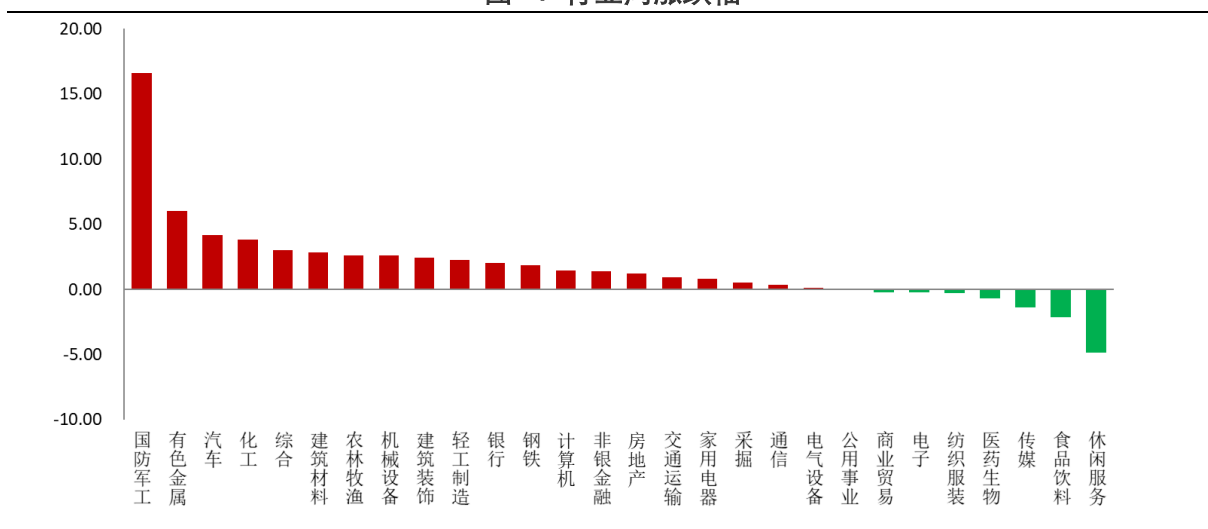
1. 上周现货市场回顾

1.1 A 股市场

上周上证指数收于 3354.04，周涨 1.33%，深证成指收于 13648.5，周涨 0.08%，创业板指收于 2749.95，周跌 1.63%。行业板块方面，国防军工和有色金属领涨，休闲服务和食品饮料领跌。

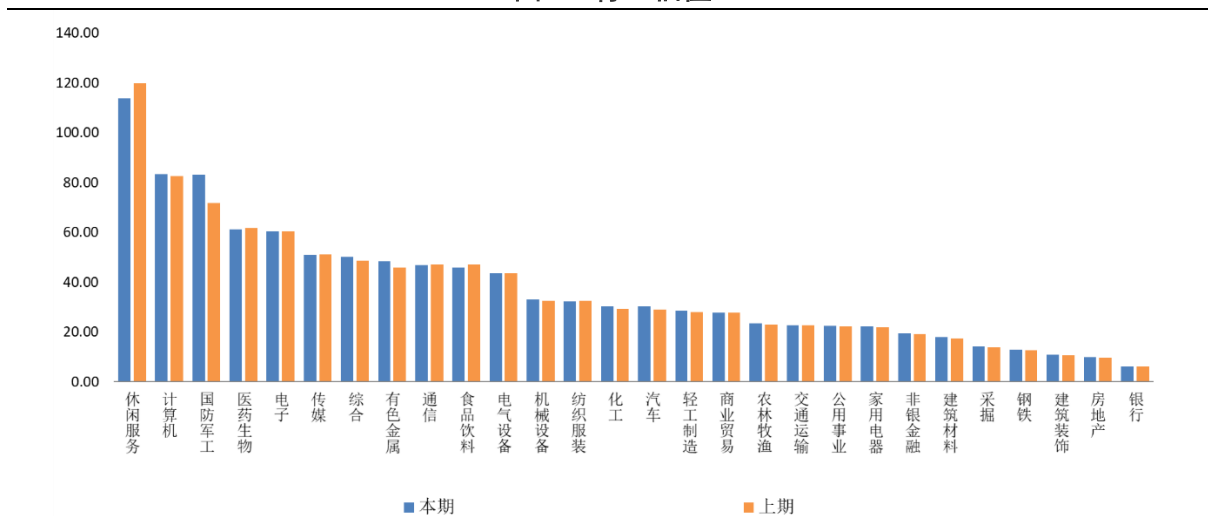
三大指数方面，沪深 300 指数周涨 0.27%，最终收于 4707.93 点；上证 50 指数周涨 0.44%，最终收于 3263.75 点；中证 500 指数周涨 1.66%，最终收于 6688.88 点。

图 1：行业周涨跌幅



数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 2：行业估值

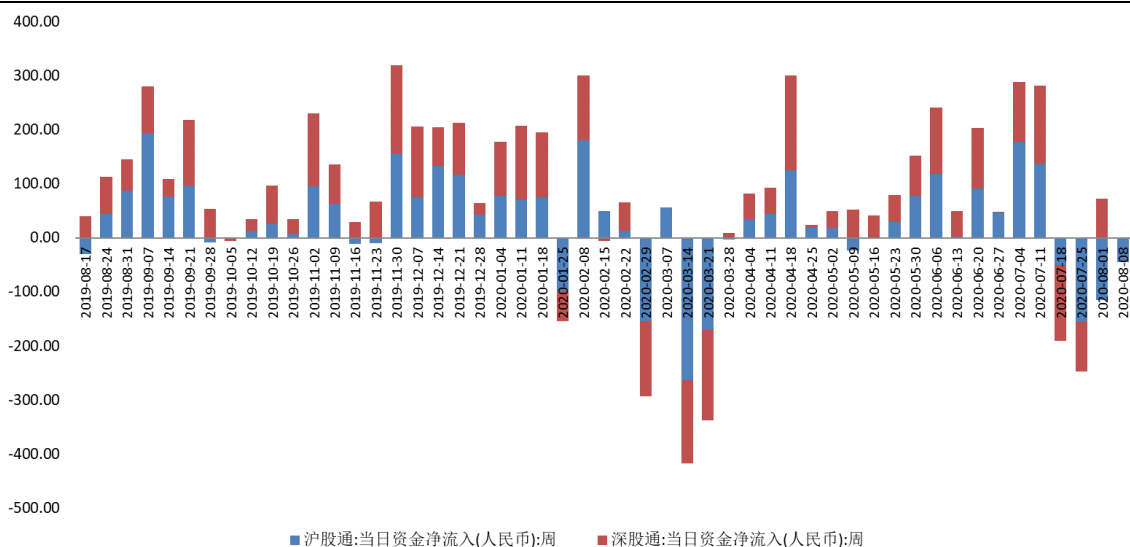


数据来源：Wind，兴证期货研发部

1.2 陆股通及融资余额

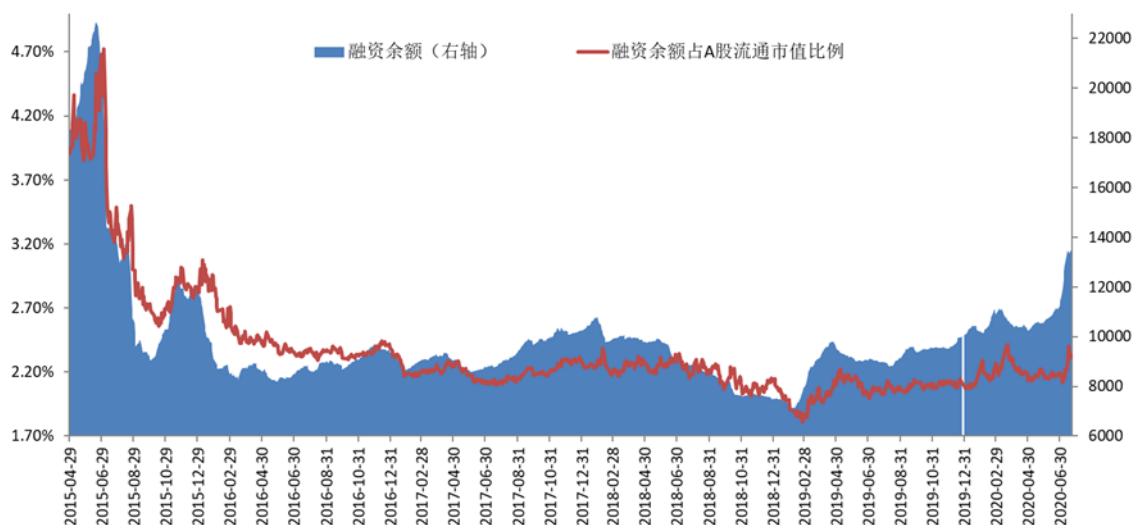
截止 2020 年 8 月 6 日,融资余额为 14126.37 亿元,较上周五增加 406.9 亿元。上周陆股通资金为连续第四周净流出,但流出幅度较 7 月中下旬相比出现明显收窄。截止 2020 年 8 月 7 日,上周沪股通流出 44.76 亿元,深股通流入 0.26 亿元,合计流出 44.49 亿元。短期外资仍然呈现出净流出的状态,但在全球流动性宽松和中国经济率先复苏的背景下,外资中长期流入趋势不变。

图 3: 沪股通及深股通 (亿元)



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 4: 融资余额



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

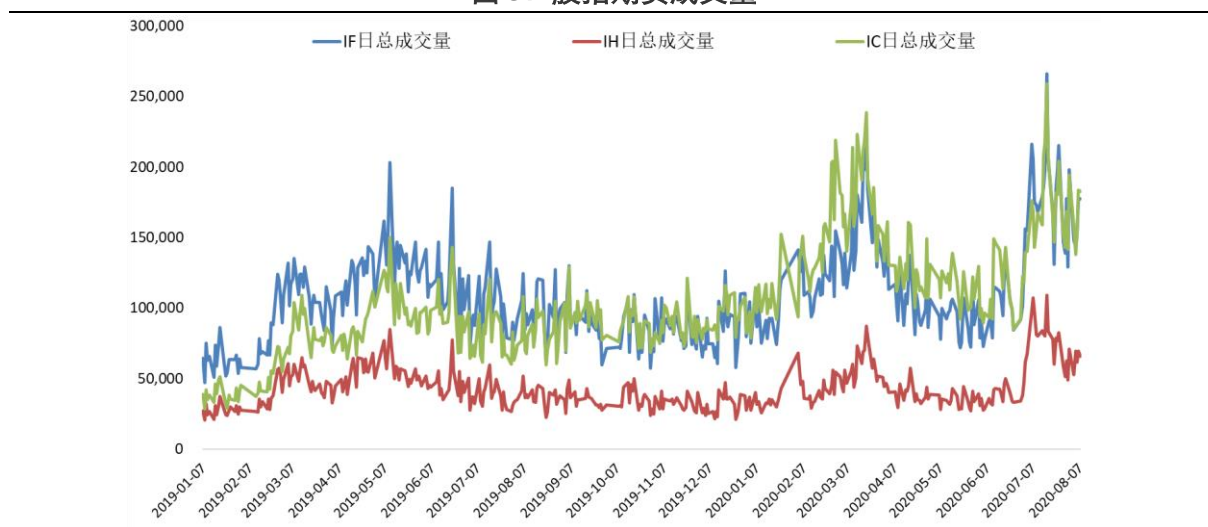
2. 股指期货市场回顾

2.1 三大期指走势

股指期货方面，IF2008、IH2008 和 IC2008 周度走势分别为 0.52%、0.61%和 1.63%。上周 IF、IH、IC 周度日均成交分别为 159722 手、63779 手、163337 手；周度日均持仓分别为 179289 手、76279 手、218361 手。

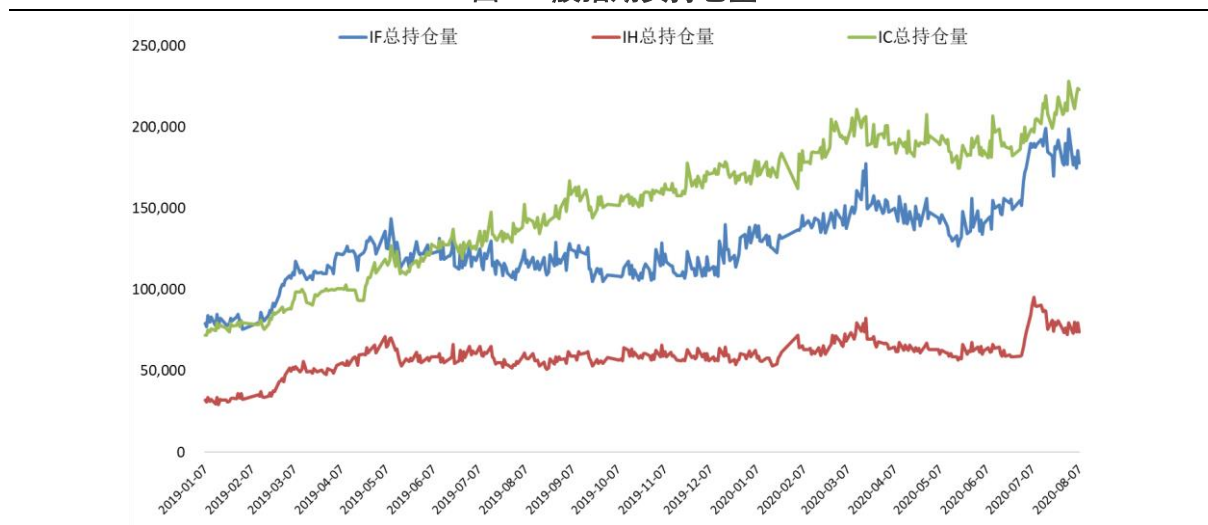
基差方面，截至上个交易日，IF2008、IH2008 和 IC2008 合约基差分别为 23.93、10.75 和 66.68。

图 5：股指期货成交量



数据来源：Wind，兴证期货研发部

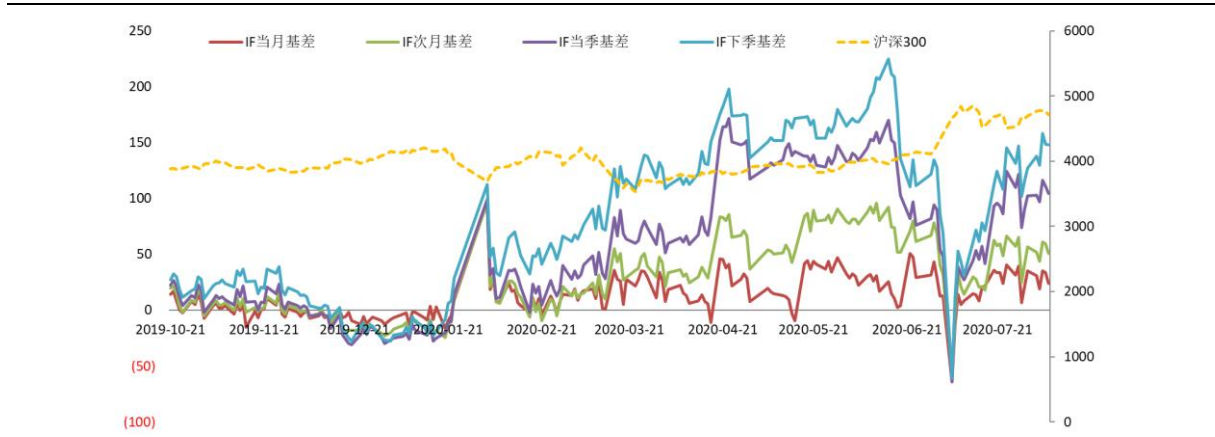
图 6：股指期货持仓量



数据来源：Wind，兴证期货研发部

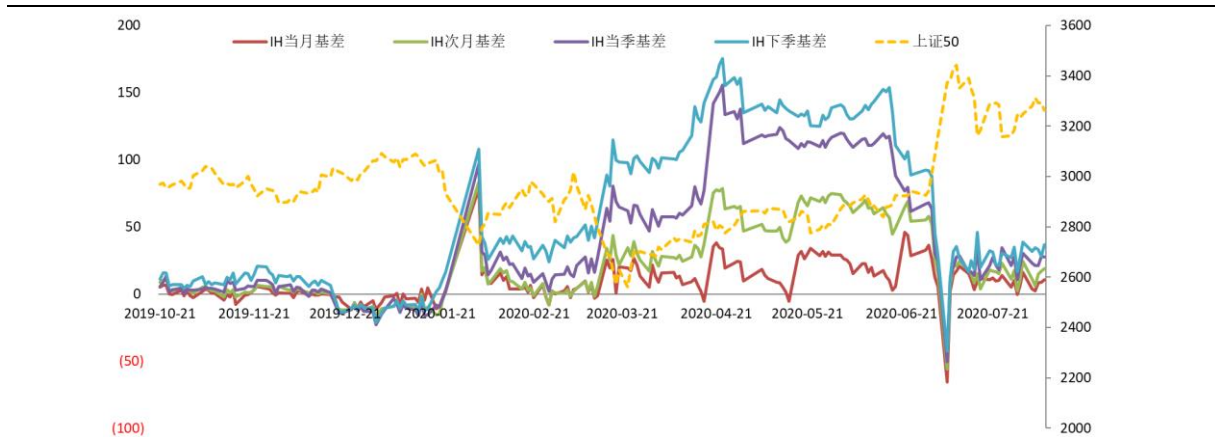
2.2 期现价差走势

图 7: IF 各合约期现基差走势



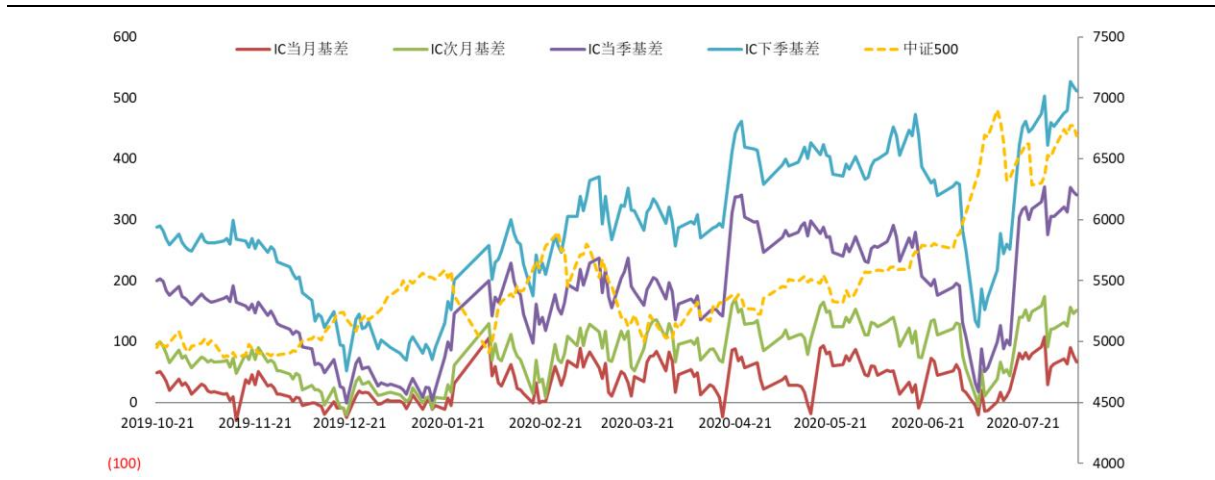
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 8: IH 各合约期现基差走势



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

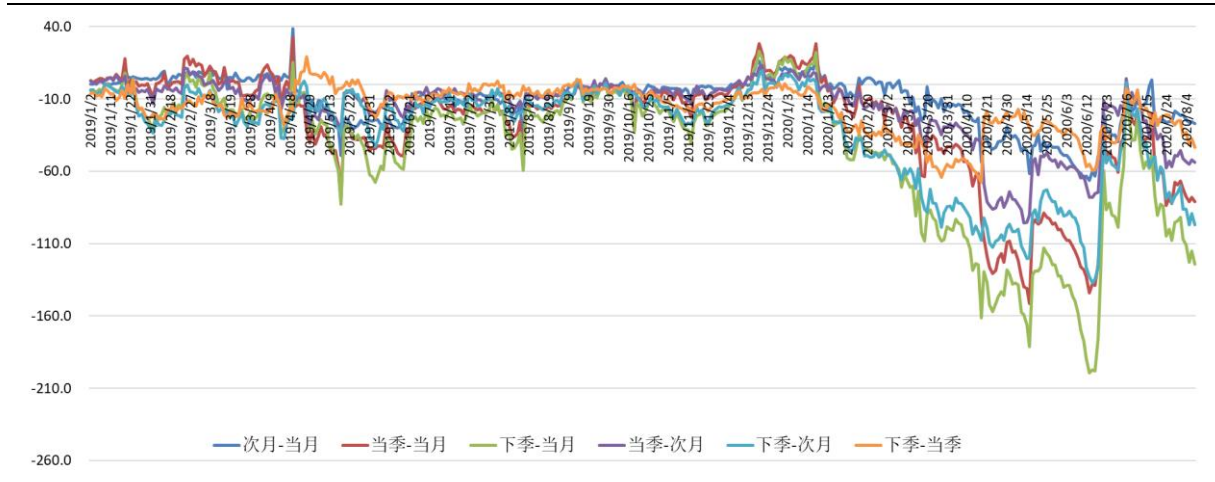
图 9: IC 各合约期现基差走势



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

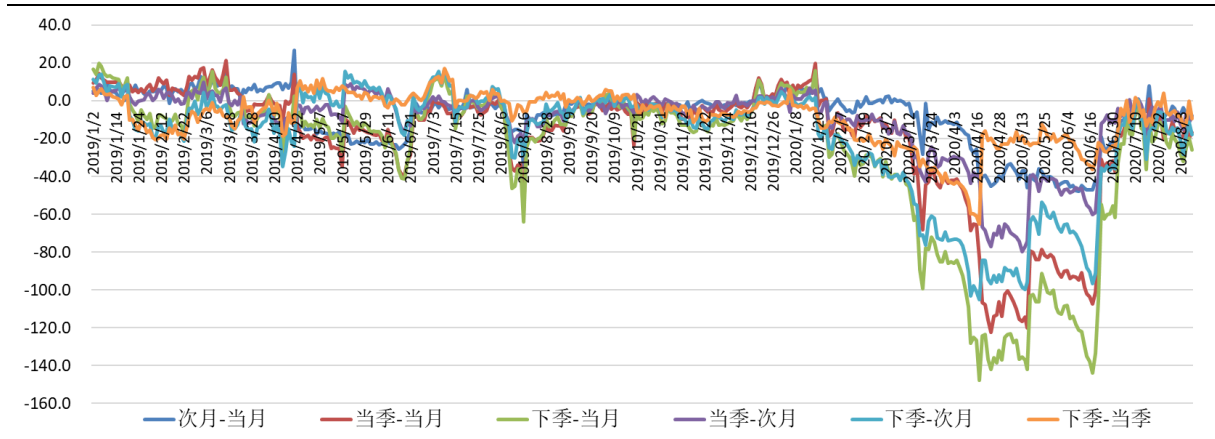
2.3 合约远-近价差

图 10: IF 各合约跨期价差走势



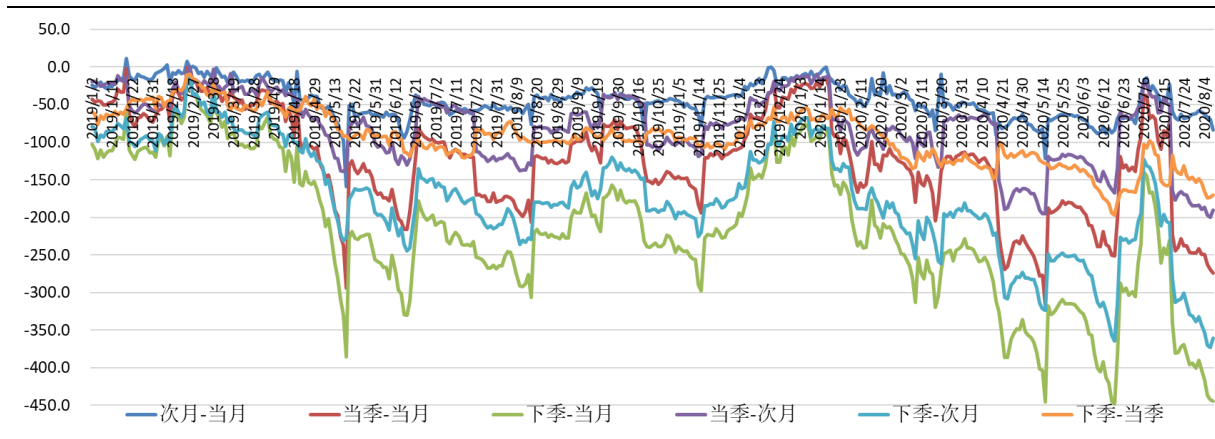
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 11: IH 各合约跨期价差走势



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 12: IC 各合约跨期价差走势

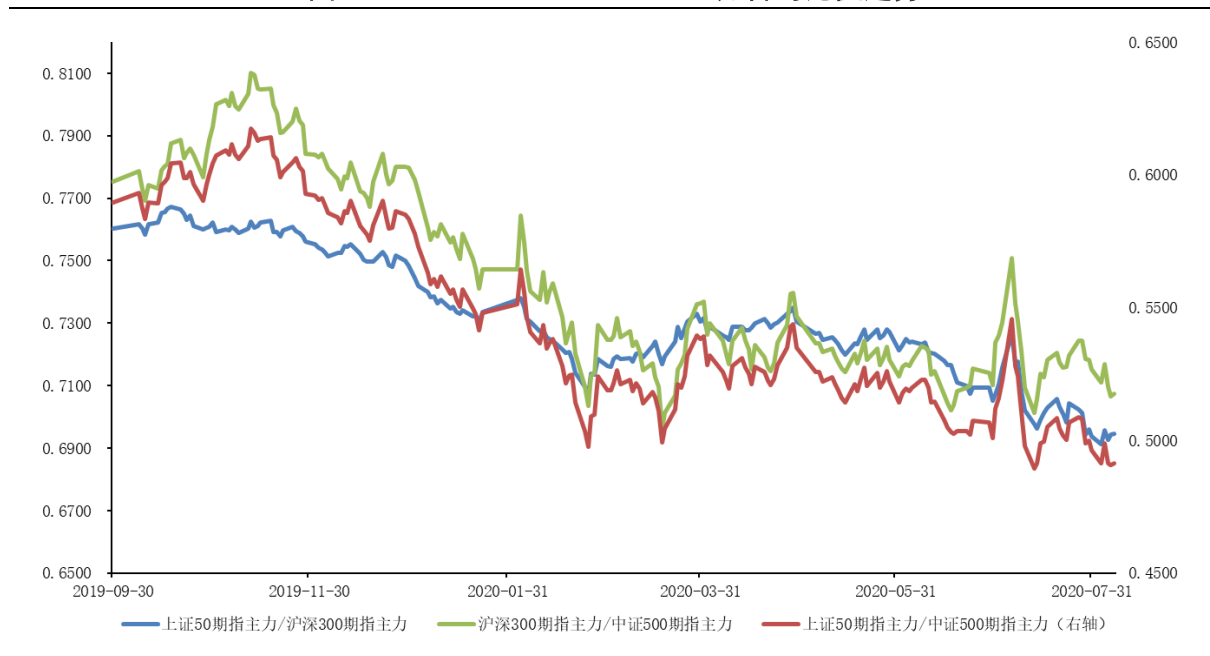


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

2.4 期指主力合约比值

上个交易日收盘 IH/IF 主力合约点数比值为 0.6945，IF/IC 主力合约点数比值为 0.7073，IH/IC 主力合约比值为 0.4912。

图 13: IH/IF、IF/IC、IH/IC 主力合约比值走势



数据来源：Wind，兴证期货研发部

3. 总结及展望

整体来看，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。