

兴证期货·研发中心

2020年8月11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

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 3379.25, 上涨 0.75%, 深证成指收于 13657.31, 上涨 0.06%, 创业板指收于 2735.26, 下跌 0.53%。

期指市场: 上涨

上个交易日 IF2008、IH2008 和 IC2008 合约走势分别为 0.28%、0.53% 和 0.78%。

其他市场: 涨跌不一

美股涨跌不一

欧股上涨

港股下跌

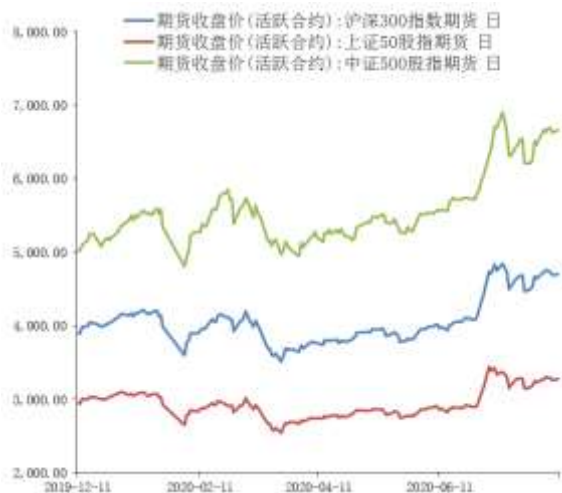
● 后市展望及策略建议

昨日 A 股上涨, 股指期货集体走强, 板块方面, 建筑装饰和房地产领涨, 有色金属和休闲服务领跌, 两市成交维持万亿以上, 陆股通微幅净流入。我国外交部宣布制裁 11 名美方人士, 作为美国制裁香港官员的对等反制。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, 所以短期指数大概率继续维持区间震荡, 但中长期仍然保持上升趋势。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

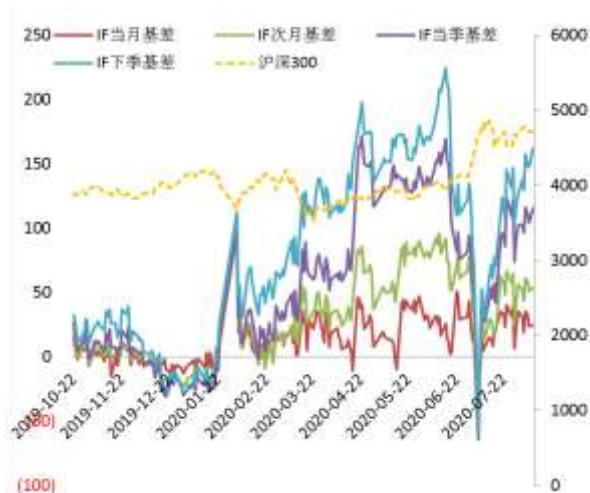
1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



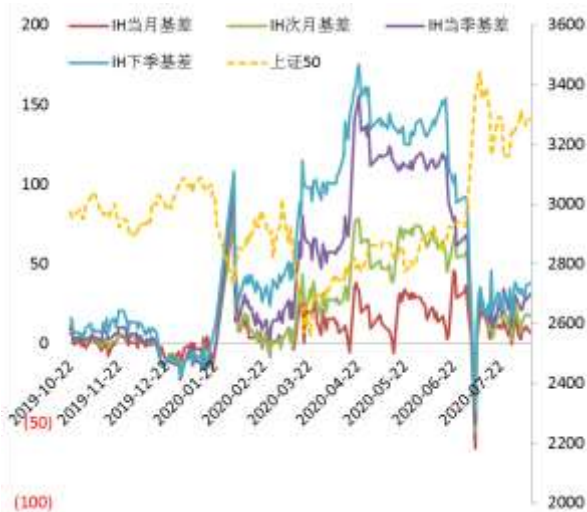
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



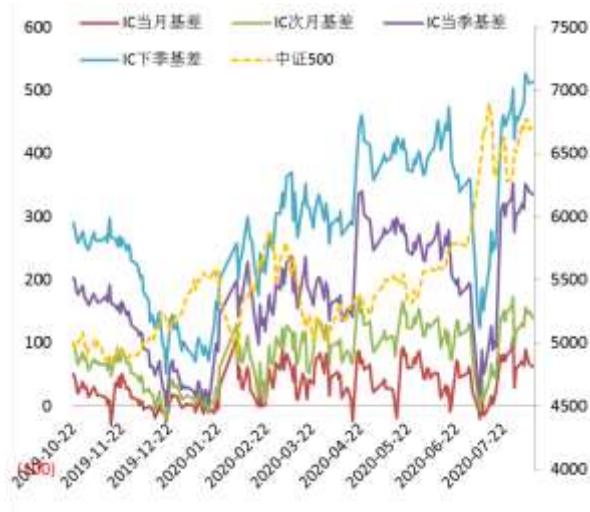
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 10 日股指期货各合约升贴水情况

| 2020/8/10 | 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 | 4,700.0000 | 4,724.8697 | 24.87 | 0.53% | 2020-08-21 | 9 | 14.15% |
| IF2009.CFE | 4,671.0000 | 4,724.8697 | 53.87 | 1.14% | 2020-09-18 | 29 | 9.51% |
| IF2012.CFE | 4,609.2000 | 4,724.8697 | 115.67 | 2.45% | 2020-12-18 | 88 | 6.73% |
| IF2103.CFE | 4,562.4000 | 4,724.8697 | 162.47 | 3.44% | 2021-03-19 | 147 | 5.66% |
| IH2008.CFE | 3,279.0000 | 3,285.7602 | 6.76 | 0.21% | 2020-08-21 | 9 | 5.53% |
| IH2009.CFE | 3,268.6000 | 3,285.7602 | 17.16 | 0.52% | 2020-09-18 | 29 | 4.36% |
| IH2012.CFE | 3,254.4000 | 3,285.7602 | 31.36 | 0.95% | 2020-12-18 | 88 | 2.62% |
| IH2103.CFE | 3,247.6000 | 3,285.7602 | 38.16 | 1.16% | 2021-03-19 | 147 | 1.91% |
| IC2008.CFE | 6,663.4000 | 6,725.2956 | 61.90 | 0.92% | 2020-08-21 | 9 | 24.75% |
| IC2009.CFE | 6,586.2000 | 6,725.2956 | 139.10 | 2.07% | 2020-09-18 | 29 | 17.26% |
| IC2012.CFE | 6,390.0000 | 6,725.2956 | 335.30 | 4.99% | 2020-12-18 | 88 | 13.71% |
| IC2103.CFE | 6,211.0000 | 6,725.2956 | 514.30 | 7.65% | 2021-03-19 | 147 | 12.59% |

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2020 年 8 月 10 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 | 117,578 | -16292 | 86,124 | -3028 |
| | IF2009.CFE | 27,706 | -2942 | 58,501 | 2435 |
| | IF2012.CFE | 10,463 | -1661 | 29,767 | -492 |
| | IF2103.CFE | 1,116 | 175 | 2,650 | 113 |
| | IF总计 | 156,863 | -20720 | 177,042 | -972 |
| IH | IH2008.CFE | 43,070 | -2691 | 33,387 | 1623 |
| | IH2009.CFE | 13,154 | -303 | 24,153 | 91 |
| | IH2012.CFE | 5,280 | -513 | 15,972 | 64 |
| | IH2103.CFE | 549 | -302 | 2,369 | -25 |
| | IH总计 | 62,053 | -3809 | 75,881 | 1753 |
| IC | IC2008.CFE | 110,266 | -10332 | 92,538 | -2597 |
| | IC2009.CFE | 34,121 | -3223 | 66,023 | -179 |
| | IC2012.CFE | 15,961 | -3930 | 48,530 | -1265 |
| | IC2103.CFE | 2,943 | -1957 | 11,268 | -534 |
| | IC总计 | 163,291 | -19442 | 218,359 | -4575 |

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 1995 万例，累计死亡逾 73.2 万例。其中，美国累计确诊超 507 万例。
2. 2020 年《财富》世界 500 强排行榜揭晓，中国大陆（含香港）公司数量达到 124 家，史上首次超过美国（121 家）。上榜企业营业收入达到 33 万亿美元，创下历史新高，上榜门槛提高到 254 亿美元。沃尔玛连续第七年成为全球最大公司，中石化仍位列第二，国家电网上升至第三位，中石油位列第四，而壳牌石油下降至第五位。
3. 欧洲外交官透露，德国总理默克尔计划于 8 月 20 日左右在法国总统马克龙的地中海夏季住宅会见马克龙。部分欧洲外交官表示，欧盟两位最有权势的领导人加深关系，可能有助于推动解决欧盟面临的其他绊脚石，如数字税或美国关税问题。
4. 欧元区 8 月 Sentix 投资者信心指数为-13.4，预期-16，前值-18.2。
5. 欧盟委员会负责卫生和食品安全事务的委员斯泰拉·基里亚基季斯表示，有积极迹象表明，第一款用于预防新冠感染的疫苗有望在今年年底或明年年初上市。

美股：

美股收盘涨跌不一，道指涨超 350 点，创近 6 个月新高，标普 500 指数涨 0.27%，纳指跌 0.39%。航空、旅游等复工股全线走高，美国航空、达美航空涨超 7%，皇家加勒比邮轮涨超 10%；科技股表现低迷，微软、Facebook 跌 2%；斗鱼、虎牙高开低走，分别收跌 8.5%、9.8%，腾讯拟推动斗鱼和虎牙合并。截止收盘，道指涨 1.3% 报 27791.44 点，标普 500 指数涨 0.27% 报 3360.47 点，纳指跌 0.39% 报 10968.36 点。

欧洲：

欧股小幅收涨，德国 DAX 指数涨 0.1% 报 12687.53 点，法国 CAC40 指数涨 0.41% 报 4909.51 点，英国富时 100 指数涨 0.31% 报 6050.59 点。

港股：

恒生指数收跌 0.63%，国企指数跌 0.72%，恒生科技指数跌 2.85%；全日大市成交 1353 亿港元。科技股领跌，比亚迪电子、中芯国际跌超 7%，腾讯控股跌近 5%。原材料股跌幅居前，紫金矿业等多股跌超 5%。

2. 国内市场消息

1. 中国 7 月 CPI 同比上涨 2.7%，预期涨 2.6%，前值涨 2.5%，其中猪肉价格环比上涨 10.3%，同比上涨 85.7%，影响 CPI 上涨约 2.32 个百分点。7 月 PPI 同比下降 2.4%，预期降 2.4%，前值降 3%。
2. 央行行长易纲表示，下半年最大的挑战还是如何对实体经济精准滴灌。实体经济的支持一定要聚焦中小企业，特别是小微企业。下半年央行有两项精准支持的政策，一项是给小微企业的贷款延期，延期到明年三月底；另外一项是支持给小微企业发放信用贷款。
3. 国务院国资委主任郝鹏表示，《国企改革三年行动方案（2020-2022 年）》不久将印发实施，改革重点领域主要包括完善中国特色现代企业制度、积极稳妥深化混合所有制改革、加快健全市场化经营机制、完善国有资产监管体制、充分释放和激发基层改革活力等。
4. 商务部部长钟山表示，上半年外贸、外资和消费回稳向好，好于预期。下半年一是要在稳外贸主体上下功夫，二是在稳外资存量、扩外资增量上下功夫，三是在促进消费上下功夫。
5. 银保监会：上半年，商业银行累计实现净利润 1 万亿元，同比下降 9.4%，平均资本利润率为 10.35%；不良贷款余额 2.74 万亿元，不良贷款率 1.94%，较上季末增加 0.03 个百分点；拨备覆盖率为 182.4%，核心一级资本充足率为 10.47%，流动性覆盖率为 142.46%。

3. 投资建议

昨日 A 股上涨，股指期货集体走强，版块方面，建筑装饰和房地产领涨，有色金属和休闲服务领跌，两市成交维持万亿以上，陆股通小幅净流入。我国外交部宣布制裁 11 名美方人士，作为美国制裁香港官员的对等反制。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，所以短期指数大概率继续维持区间震荡，但中长期仍然保持上升趋势。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。