

兴证期货·研发中心

2020年8月12日星期三

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: 下跌

上个交易日上证指数收于 3340.29, 下跌 1.15%, 深证成指收于 13466.27, 下跌 1.4%, 创业板指收于 2688.7, 下跌 1.7%。

#### 期指市场: 下跌

上个交易日 IF2008、IH2008 和 IC2008 合约走势分别为 -1.32%、-1.23%和-2.38%。

#### 其他市场: 涨跌不一

美股下跌

欧股上涨

港股上涨

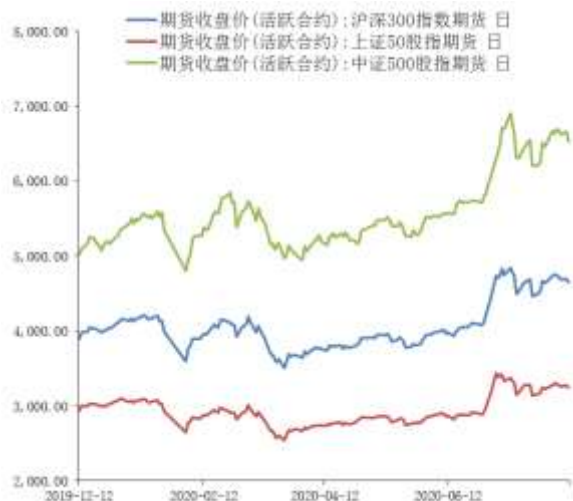
### ● 后市展望及策略建议

昨日 A 股午后持续走弱, 股指期货中 IC 领跌, 版块方面, 食品饮料和农林牧渔领涨, 有色金属和计算机领跌, 两市成交维持万亿以上, 陆股通净流入。我国 7 月信贷和社融数据不及预期。在我国经济持续复苏的背景下, 央行货币政策趋于谨慎。昨日俄罗斯宣布注册全球首款新冠疫苗, 对市场风险偏好的提高有一定积极作用。我们认为短期外部不确定性的升温对市场依然有负面扰动, 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。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

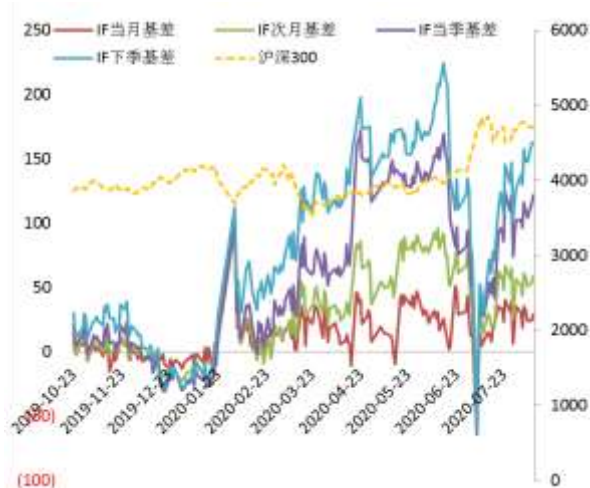
## 1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



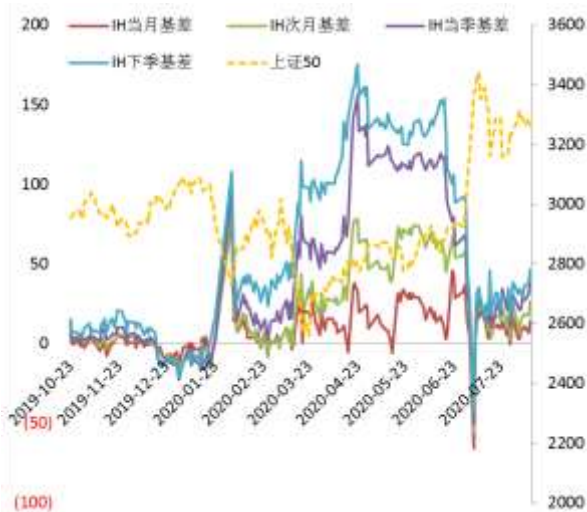
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



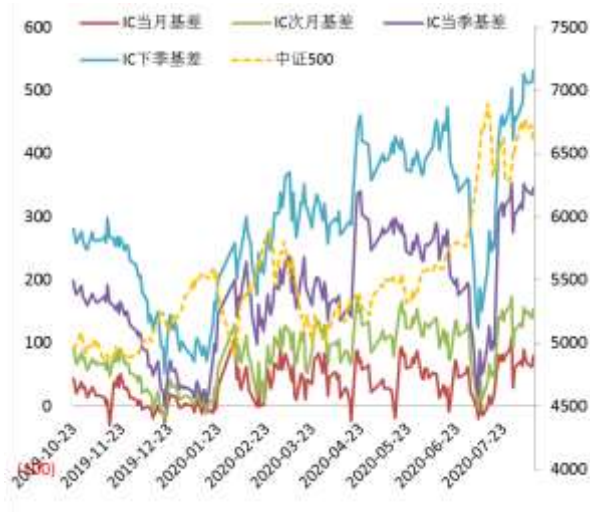
资料来源：Wind，兴证期货研发部

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 11 日股指期货各合约升贴水情况

2020/8/11	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	4,652.8000	4,681.7837	28.98	0.62%	2020-08-21	8	18.73%
IF2009.CFE	4,623.0000	4,681.7837	58.78	1.26%	2020-09-18	28	10.85%
IF2012.CFE	4,560.0000	4,681.7837	121.78	2.60%	2020-12-18	87	7.24%
IF2103.CFE	4,518.6000	4,681.7837	163.18	3.49%	2021-03-19	146	5.78%
IH2008.CFE	3,248.8000	3,262.8244	14.02	0.43%	2020-08-21	8	13.00%
IH2009.CFE	3,236.6000	3,262.8244	26.22	0.80%	2020-09-18	28	6.95%
IH2012.CFE	3,222.4000	3,262.8244	40.42	1.24%	2020-12-18	87	3.45%
IH2103.CFE	3,216.2000	3,262.8244	46.62	1.43%	2021-03-19	146	2.37%
IC2008.CFE	6,521.0000	6,600.8472	79.85	1.21%	2020-08-21	8	36.59%
IC2009.CFE	6,447.4000	6,600.8472	153.45	2.32%	2020-09-18	28	20.09%
IC2012.CFE	6,255.0000	6,600.8472	345.85	5.24%	2020-12-18	87	14.57%
IC2103.CFE	6,068.2000	6,600.8472	532.65	8.07%	2021-03-19	146	13.38%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2020 年 8 月 11 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	118,017	439	86,352	228
	IF2009.CFE	31,512	3806	59,491	990
	IF2012.CFE	10,736	273	30,756	989
	IF2103.CFE	1,236	120	3,073	423
	IF总计	161,501	4638	179,672	2630
IH	IH2008.CFE	44,688	1618	33,299	-88
	IH2009.CFE	16,386	3232	25,792	1639
	IH2012.CFE	6,008	728	16,467	495
	IH2103.CFE	1,173	624	2,721	352
	IH总计	68,255	6202	78,279	2398
IC	IC2008.CFE	103,406	-6860	91,092	-1446
	IC2009.CFE	32,312	-1809	66,338	315
	IC2012.CFE	16,565	604	50,134	1604
	IC2103.CFE	2,876	-67	11,969	701
	IC总计	155,159	-8132	219,533	1174

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 2017 万例，死亡病例近 74 万。美国累计确诊超 513 万例。
2. 俄罗斯注册全球首款新冠疫苗，官方称接种后可形成长达 2 年的免疫力。俄罗斯主权财富基金 RDIF 总裁表示，已收到全球 20 多个国家 10 亿剂新冠疫苗购买请求，并同意在其他五个国家生产，总产能将达到每年 5 亿剂。
3. 美国参议院多数党（共和党）领袖麦康奈尔：刺激计划谈判陷入僵局；需要结束谈判僵局，自上周五谈判结束以来，僵局持续了很长时间。
4. 美国 7 月 PPI 同比降 0.4%，预期降 0.7%，前值降 0.8%；环比升 0.6%，预期升 0.3%，前值降 0.2%。
5. 英国 7 月失业率为 7.5%，前值 7.3%；7 月失业金申请人数增 9.44 万人，预期增 1 万人，前值降 2.81 万人。

### 美股:

美股尾盘加速跳水，三大股指集体收跌，纳指领跌 1.7%，道指跌超百点，标普 500 指数跌 0.8%，结束 7 日连涨，美国参议院共和党领袖麦康奈尔称刺激计划谈判陷入僵局。贵金属概念股大跌，全球最大黄金 ETF SPDR Gold Trust 跌超 5%，全球最大白银 ETF iShares Silver Trust 跌 13.6%，巴里克黄金跌逾 9%；科技股继续走软，苹果跌 3%，微软、Facebook 跌超 2%；高通收涨 2.32%，反垄断案中获得胜诉。截止收盘，道指跌 0.38% 报 27686.91 点，标普 500 指数跌 0.8% 报 3333.69 点，纳指跌 1.69% 报 10782.82 点。

### 欧洲:

欧股大幅收涨，德国 DAX 指数涨 2.04% 报 12946.89 点，法国 CAC40 指数涨 2.41% 报 5027.99 点，英国富时 100 指数涨 1.71% 报 6154.34 点。

### 港股:

恒生指数收涨 2.11% 报 24890.68 点；恒生国企指数涨 1.63%，恒生科技指数跌 0.65%；全日大市成交 1413.6 亿港元。博彩、餐饮、光伏概念大涨，科技股相对疲软。金沙中国涨近 10% 领涨蓝筹，海底捞涨 13% 创新高。腾讯控股冲高回落收涨 2.3%，盘初一度涨近 5%。

## 2. 国内市场消息

1. 国家领导人近日对制止餐饮浪费行为作出重要指示指出, 尽管我国粮食生产连年丰收, 对粮食安全还是始终要有危机意识。要加强立法, 强化监管, 采取有效措施, 建立长效机制, 坚决制止餐饮浪费行为。
2. 中国 7 月 M2 同比增 10.7%, 预期 11.2%, 前值 11.1%; 7 月新增人民币贷款 9927 亿元, 预期 1.18 万亿元, 前值 1.81 万亿元。7 月社会融资规模增量为 1.69 万亿元, 预期 1.86 万亿元, 前值 3.43 万亿元。
3. 海关总署署长倪岳峰: 上半年我国外贸远远好于市场预期, 下半年稳外贸要继续推进跨境电商退货和出口监管等一系列新措施, 同时海南自贸港口岸布局方案也在抓紧出台; 出口转内销仍有较大提升空间, 也不会对外贸数据产生实质性影响。
4. 央行公开市场 8 月 11 日进行 500 亿元 7 天期逆回购操作, 当日无逆回购到期, 净投放 500 亿元。
5. 商务部办公厅印发通知指出, 要求加快网点布局, 推动数字化改造, 建立智慧供应链, 全面推进便利店品牌化连锁化发展, 力争到 2022 年, 全国品牌连锁便利店门店总量达到 30 万家。

## 3. 投资建议

昨日 A 股午后持续走弱, 股指期货中 IC 领跌, 版块方面, 食品饮料和农林牧渔领涨, 有色金属和计算机领跌, 两市成交维持万亿以上, 陆股通净流入。我国 7 月信贷和社融数据不及预期。在我国经济持续复苏的背景下, 央行货币政策趋于谨慎。昨日俄罗斯宣布注册全球首款新冠疫苗, 对市场风险偏好的提高有一定积极作用。我们认为短期外部不确定性的升温对市场依然有负面扰动, 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。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。