

兴证期货.研发中心

2020年8月13日星期四

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 3319.27, 下跌 0.63%, 深证成指收于 13308.52, 下跌 1.17%, 创业板指收于 2635.5, 下跌 1.98%。

期指市场: 下跌

上个交易日 IF2008、IH2008 和 IC2008 合约走势分别为 -1.25%、-1.01%和-1.75%。

其他市场: 上涨

美股上涨

欧股上涨

港股上涨

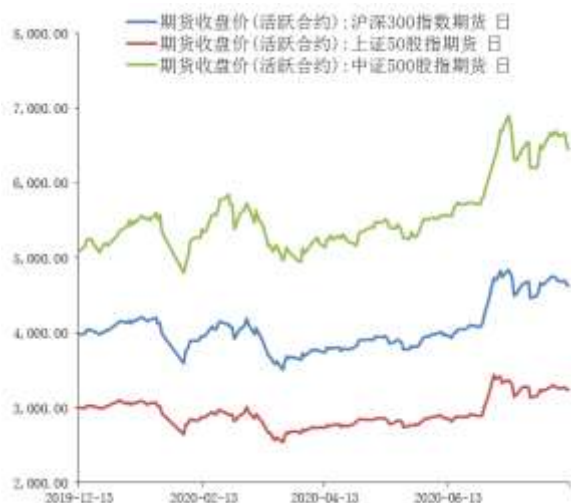
● 后市展望及策略建议

昨日 A 股早间大幅下跌, 午后跌幅有所收窄, 股指期货全线走弱。板块方面, 交通运输和房地产相对较强, 国防军工和医药生物领跌, 板块之间存在一定高低切换的现象。两市成交小幅萎缩但仍超万亿, 陆股通小幅流出。隔夜美股大幅上涨, 标普 500 接近历史新高, A50 期指小幅跟涨。市场消息, 中美将于近期再次展开经贸磋商。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

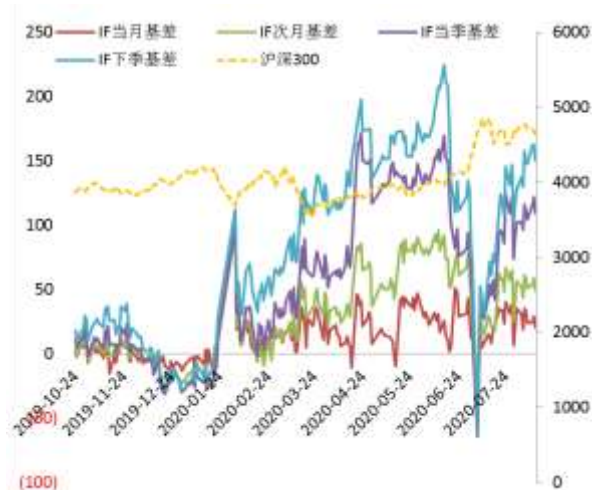
1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



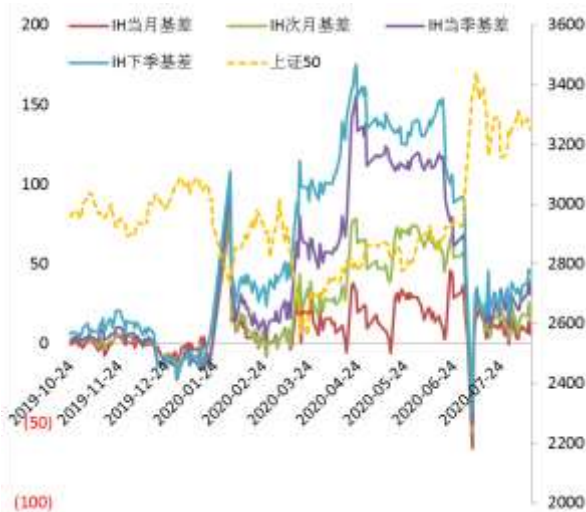
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



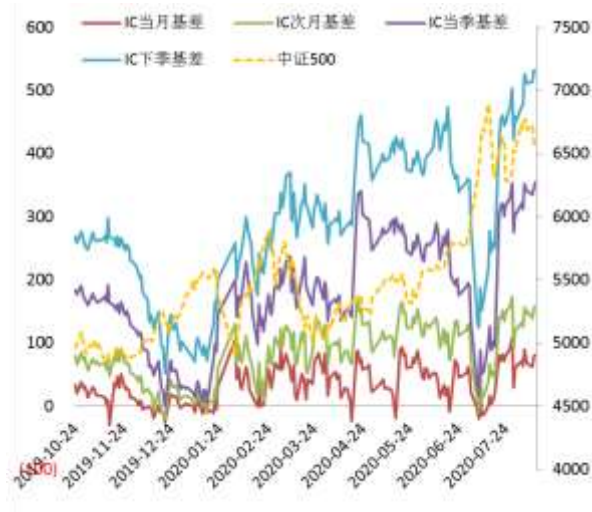
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 12 日股指期货各合约升贴水情况

2020/8/12	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	4,626.8000	4,647.6446	20.84	0.45%	2020-08-21	7	15.51%
IF2009.CFE	4,598.2000	4,647.6446	49.44	1.06%	2020-09-18	27	9.54%
IF2012.CFE	4,538.0000	4,647.6446	109.64	2.36%	2020-12-18	86	6.64%
IF2103.CFE	4,497.0000	4,647.6446	150.64	3.24%	2021-03-19	145	5.41%
IH2008.CFE	3,243.8000	3,249.7381	5.94	0.18%	2020-08-21	7	6.32%
IH2009.CFE	3,235.2000	3,249.7381	14.54	0.45%	2020-09-18	27	4.01%
IH2012.CFE	3,219.0000	3,249.7381	30.74	0.95%	2020-12-18	86	2.66%
IH2103.CFE	3,205.4000	3,249.7381	44.34	1.36%	2021-03-19	145	2.28%
IC2008.CFE	6,447.6000	6,528.3999	80.80	1.24%	2020-08-21	7	42.79%
IC2009.CFE	6,369.8000	6,528.3999	158.60	2.43%	2020-09-18	27	21.77%
IC2012.CFE	6,174.0000	6,528.3999	354.40	5.43%	2020-12-18	86	15.28%
IC2103.CFE	5,998.8000	6,528.3999	529.60	8.11%	2021-03-19	145	13.54%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2020 年 8 月 12 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	124,191	6174	89,551	3199
	IF2009.CFE	31,922	410	61,300	1809
	IF2012.CFE	11,457	721	31,270	514
	IF2103.CFE	956	-280	3,223	150
	IF总计	168,526	7025	185,344	5672
IH	IH2008.CFE	43,027	-1661	33,919	620
	IH2009.CFE	15,594	-792	25,529	-263
	IH2012.CFE	7,371	1363	17,335	868
	IH2103.CFE	781	-392	2,602	-119
	IH总计	66,773	-1482	79,385	1106
IC	IC2008.CFE	114,394	10988	94,888	3796
	IC2009.CFE	39,317	7005	70,817	4479
	IC2012.CFE	18,465	1900	48,774	-1360
	IC2103.CFE	4,243	1367	12,874	905
	IC总计	176,419	21260	227,353	7820

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 2045 万例,累计死亡逾 74.5 万例。其中,美国累计确诊近 520 万例。
2. 美国贸易代表办公室:将修改受飞机补贴案影响的欧盟产品关税清单;对欧盟产品的税率维持在 25% 不变,飞机关税为 15%;受反制措施影响的欧盟产品规模在 75 亿美元保持不变,税率不变。
3. 美联储罗森格伦:有经济数据显示经济恢复乏力,需要持续的宽松支持;近期的经济放缓可能会持续;现在担心通货膨胀还为时过早;美联储已经明确表示不太可能使用负利率。
4. 美国 7 月未季调 CPI 同比升 1.0%,预期升 0.8%,前值升 0.6%;季调后环比升 0.6%,预期升 0.3%,前值升 0.6%;核心 CPI 同比升 1.6%,预期升 1.1%,前值升 1.2%;环比升 0.6%,预期升 0.2%,前值升 0.2%;实际收入环比降 0.6%,前值降 2.3%。
5. 欧元区 6 月工业产出环比增长 9.1%,预期为 10%,前值为 12.40%。当月欧元区工业生产同比仍为负增长,且降幅高于市场预期。

美股:

美股全线收涨,标普 500 指数涨 1.4%,距 2 月历史高位仅一步之遥,纳指涨超 2%,道指涨 290 点。科技股大幅反弹,苹果涨超 3%,微软、亚马逊涨逾 2%。特斯拉大涨逾 13%,此前公司宣布将按 1:5 进行拆股;Moderna 高开低走微涨 0.8%,公司与美国政府达成 15 亿美元疫苗采购协议。截止收盘,道指涨 1.05% 报 27976.84 点,标普 500 指数涨 1.4% 报 3380.35 点,纳指涨 2.13% 报 11012.24 点。

欧洲:

欧股全线收涨,德国 DAX 指数涨 0.86% 报 13058.63 点,法国 CAC40 指数涨 0.9% 报 5073.31 点,英国富时 100 指数涨 2.04% 报 6280.12 点。

港股:

港股低开高走,恒生指数收涨 1.42% 报 25244.02 点,国企指数涨 0.62%; 大市成交 1441 亿港元。香港地产、银行股力撑指数。科技股相对疲软,恒生科技指数跌 1.67%,华虹半导体跌超 10%。

2. 国内市场消息

1. 国务院办公厅印发《关于进一步做好稳外贸稳外资工作的意见》，提出 15 项稳外贸稳外资政策措施，有利于稳住外贸主体，稳住产业链供应链。这 15 项措施包括：进一步扩大对中小微外贸企业出口信贷投放；支持跨境电商平台、跨境物流发展和海外仓建设；分阶段增加国际客运航班总量，适度增加与我主要投资来源地民航班次。
2. 《关于进一步做好稳外贸稳外资工作的意见》要求，加大对劳动密集型企业支持力度。对纺织品、服装、农产品、消费电子类产品等劳动密集型产品出口企业，在落实减税降费、出口信贷、出口信保、稳岗就业、用电用水等各项普惠性政策基础上进一步加大支持力度。
3. 央行公开市场周三进行 1400 亿元 7 天期逆回购操作，当日无逆回购到期，净投放 1400 亿元。央行已连续三日开展逆回购操作，累计净投放 2000 亿元。Shibor 短端品种下行，长端微幅走高。
4. 中国工程院院士、军事科学院研究员陈薇带领团队研发重组新冠疫苗，在国内和国际分别率先进入 I 期、II 期临床试验，验证了疫苗安全性和免疫原性。该疫苗 III 期国际临床试验正在有序推进。
5. MSCI: MSCI 中国全流通指数新增 9 只个股，剔除 1 只，以总市值计，中芯国际、硅产业集团和北京君正集成电路为最大的三只新增个股；MSCI 新兴市场指数新纳入公司市值前三为邮储银行、京沪高铁和俄罗斯的网络服务公司 Yandex；MSCI 中国 A 股在岸指数新纳入公司市值前三为中芯国际、硅产业集团和浙商银行。

3. 投资建议

昨日 A 股早间大幅下跌，午后跌幅有所收窄，股指期货全线走弱。板块方面，交通运输和房地产相对较强，国防军工和医药生物领跌，板块之间存在一定高低切换的现象。两市成交小幅萎缩但仍超万亿，陆股通小幅流出。隔夜美股大幅上涨，标普 500 接近历史新高，A50 期指小幅跟涨。市场消息，中美将于近期再次展开经贸磋商。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。