

兴证期货·研发中心

2020年8月14日星期五

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：震荡

上个交易日上证指数收于 3320.73，上涨 0.04%，深证成指收于 13291.32，下跌 0.13%，创业板指收于 2622.64，下跌 0.49%。

期指市场：震荡

上个交易日 IF2008、IH2008 和 IC2008 合约走势分别为 -0.14%、-0.25% 和 0.63%。

其他市场：涨跌不一

美股涨跌不一

欧股下跌

港股震荡

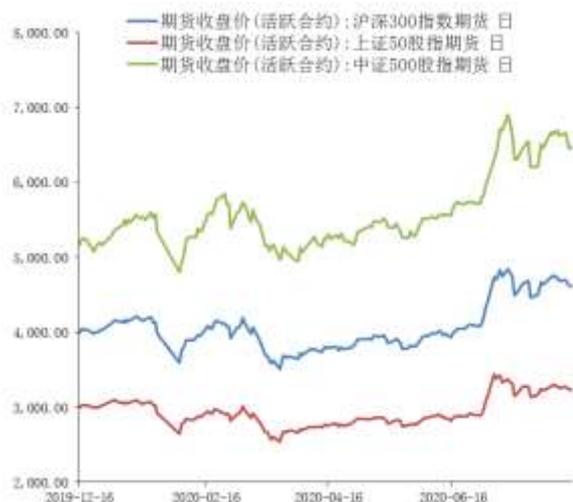
● 后市展望及策略建议

昨日 A 股维持盘整，股指期货走势震荡。板块方面，农林牧渔和钢铁相对较强，有色金属和医药生物领跌。两市成交大幅萎缩，8 月以来首次跌破万亿水平，陆股通净流出。中美近期或将举行视频会议，商讨第一阶段经贸协议情况，预计短期两国摩擦难有实质性改善。市场在经过前期调整并且连续缩量后，短期存在小幅反弹可能，但整体来看现阶段指数大概率继续维持区间震荡，中长期方面则仍然保持上升趋势，主要关注后续企业盈利改善状况。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

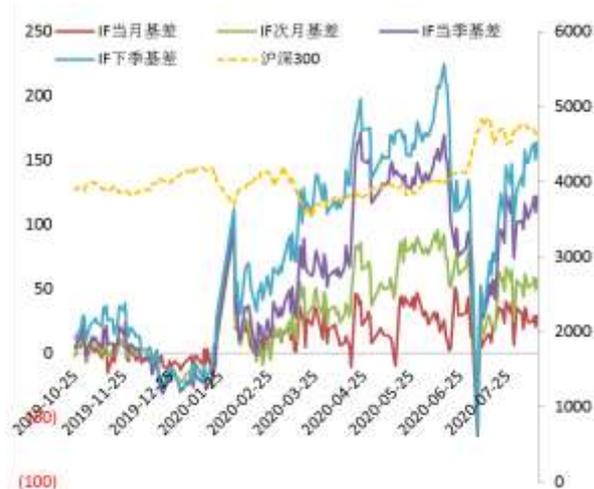
1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



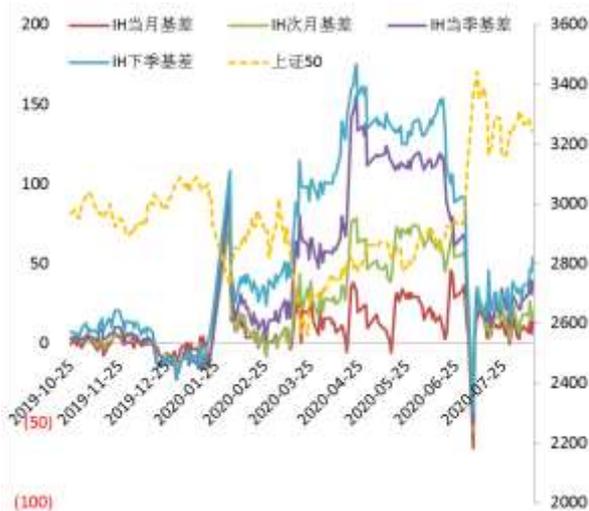
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



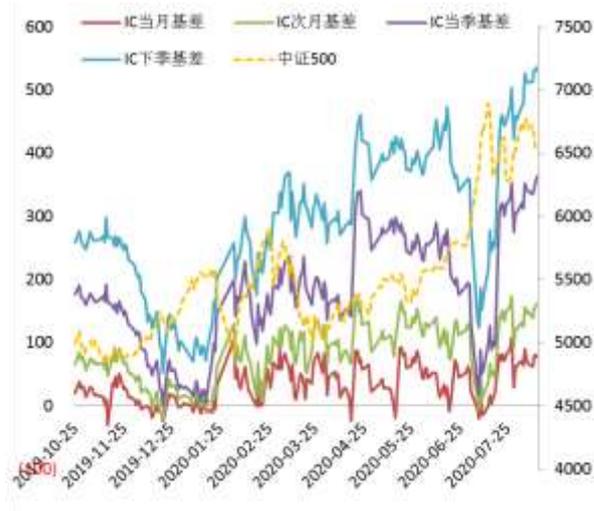
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 13 日股指期货各合约升贴水情况

2020/8/13	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	4,606.4000	4,635.7126	29.31	0.63%	2020-08-21	6	25.50%
IF2009.CFE	4,577.8000	4,635.7126	57.91	1.25%	2020-09-18	26	11.63%
IF2012.CFE	4,514.0000	4,635.7126	121.71	2.63%	2020-12-18	85	7.48%
IF2103.CFE	4,471.4000	4,635.7126	164.31	3.54%	2021-03-19	144	5.96%
IH2008.CFE	3,227.2000	3,241.8446	14.64	0.45%	2020-08-21	6	18.22%
IH2009.CFE	3,221.8000	3,241.8446	20.04	0.62%	2020-09-18	26	5.76%
IH2012.CFE	3,202.8000	3,241.8446	39.04	1.20%	2020-12-18	85	3.43%
IH2103.CFE	3,188.0000	3,241.8446	53.84	1.66%	2021-03-19	144	2.79%
IC2008.CFE	6,475.6000	6,552.6567	77.06	1.18%	2020-08-21	6	47.43%
IC2009.CFE	6,390.8000	6,552.6567	161.86	2.47%	2020-09-18	26	22.99%
IC2012.CFE	6,189.4000	6,552.6567	363.26	5.54%	2020-12-18	85	15.78%
IC2103.CFE	6,015.8000	6,552.6567	536.86	8.19%	2021-03-19	144	13.77%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2020 年 8 月 13 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	93,849	-30342	78,724	-10827
	IF2009.CFE	25,411	-6511	60,908	-392
	IF2012.CFE	7,430	-4027	31,024	-246
	IF2103.CFE	735	-221	3,154	-69
	IF总计	127,425	-41101	173,810	-11534
IH	IH2008.CFE	33,782	-9245	30,172	-3747
	IH2009.CFE	11,815	-3779	25,873	344
	IH2012.CFE	3,887	-3484	16,957	-378
	IH2103.CFE	523	-258	2,629	27
	IH总计	50,007	-16766	75,631	-3754
IC	IC2008.CFE	95,187	-19207	86,726	-8162
	IC2009.CFE	33,367	-5950	67,859	-2958
	IC2012.CFE	13,838	-4627	48,938	164
	IC2103.CFE	3,115	-1128	13,217	343
	IC总计	145,507	-30912	216,740	-10613

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 2073 万例,累计死亡逾 75.1 万例。其中,美国累计确诊超 524 万例。
2. 美国总统特朗普意图封杀微信、TikTok 等中国公司,却一波激起千层浪。据媒体报道,苹果、沃尔玛多家美国公司在电话会上游说白宫,直陈封杀微信行动将削弱其在世界第二大经济体竞争力,并希望行政命令范围将在未来几周内缩小和澄清。
3. 美国国家经济顾问库德洛:目前为止救助谈判陷入停滞;特朗普政府不会像民主党人要求的那样将新冠病毒救济规模提升至 2-2.5 万亿美元;不会在刺激计划方面做重大承诺,我们希望得到更有针对性的救济法案;总统和共和党人对于 1 万亿美元救助计划的立场没有改变。
4. 美国国家经济顾问库德洛:经济正在复苏,看起来是“V”型的,尽管疫情带来了一些问题,经济重启的节奏也有所放缓,但美国经济表现依然良好;预计经济将在第三季度增长 20%或更多,2021 年将非常强劲。
5. 美国 8 月 8 日当周初请失业金人数为 96.3 万人,为 3 月 14 日以来首次低于 100 万人,预期 112 万人,前值 118.6 万人。8 月 1 日当周续请失业金人数为 1548.6 万人,连续第二周下降且创 4 月 4 日以来低位,预期 1589.8 万人,前值 1610.7 万人。

美股:

美股收盘涨跌不一,道指、标普 500 指数小幅下挫,纳指冲高回落,最终收涨 0.3%。思科大跌逾 11%,创逾 9 年最大跌幅,业绩指引不及预期;苹果涨 1.8%,刷新历史新高,市值逼近 2 万亿美元;贝壳找房上市首日大涨逾 80%,市值突破 400 亿美元。贵金属板块表现强势,全球最大白银 ETF-iShares Silver Trust 大涨逾 8%,赫克拉矿业涨超 8%,金田涨近 5%。截止收盘,道指跌 0.29%报 27896.72 点,标普 500 指数跌 0.2%报 3373.43 点,纳指涨 0.27%报 11042.5 点。

欧洲:

欧洲股市全线收跌,英国富时 100 指数跌 1.5%,报 6185.62 点;法国 CAC40 指数跌 0.61%,报 5042.38 点;德国 DAX 指数收跌 0.5%,报 12993.71 点。

港股:

恒生指数震荡收跌 0.05%,国企指数涨 0.28%;全日大市成交 1165 亿港元。电讯股强势上涨,中国联通大涨逾 25%创单日最大涨幅,中国电信涨超 11%。泰升集团暴涨 181%,领涨港股通标的。

2. 国内市场消息

1. 商务部表示，中美签署第一阶段经贸协议以来，中方认真落实协议，有关部门为推动协议执行做了大量工作。新冠肺炎疫情和美国加严对华出口管制等限制措施，对一些商品和服务的进口无疑产生一定影响。希望美方停止对中国企业限制措施和歧视性做法，为落实第一阶段经贸协议创造条件。
2. 商务部公布数据显示，7月全国实际使用外资634.7亿元人民币，同比增长15.8%，连续第4个月实现单月吸收外资金额增长。1-7月全国实际使用外资5356.5亿元，同比增长0.5%，由负增长转为正增长。
3. 央行公开市场周四进行1500亿元7天期逆回购操作，无逆回购到期，当日净投放1500亿元。Shibor普遍走高，整体上行幅度有限，隔夜品种上行1bp报2.162%。
4. 业内人士透露，首批科创板50ETF即将落地。加上此前首批科创板基金成立，科创板即将再迎数百亿增量资金。科创50指数也被机构看好。有业内人士表示，科创50指数反映科创板“核心资产”，中长期来看有望获得更高的超额收益。
5. 据中国基金报，8月新基金发行市场热度不减，爆款基金频出。周四最后一日募集的广发稳健回报混合基金，募集超200亿。今年新基金吸金已高达1.8万亿，大概率超2万亿，成为历史一个最高峰。

3. 投资建议

昨日A股维持盘整，股指期货走势震荡。版块方面，农林牧渔和钢铁相对较强，有色金属和医药生物领跌。两市成交大幅萎缩，8月以来首次跌破万亿水平，陆股通净流出。中美近期或将举行视频会议，商讨第一阶段经贸协议情况，预计短期两国摩擦难有实质性改善。市场在经过前期调整并且连续缩量后，短期存在小幅反弹可能，但整体来看现阶段指数大概率继续维持区间震荡，中长期方面则仍然保持上升趋势，主要关注后续企业盈利改善状况。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。