

兴证期货·研发中心

2020年8月16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

现货市场: 上涨

上个交易日上证指数收于 3360.1, 上涨 1.19%, 深证成指收于 13489.01, 上涨 1.49%, 创业板指收于 2668.71, 上涨 1.76%。

期指市场: 上涨

上个交易日 IF2008、IH2008 和 IC2008 合约走势分别为 2.25%、1.84%和 2.49%。

其他市场: 偏弱

美股涨跌不一

欧股下跌

港股震荡

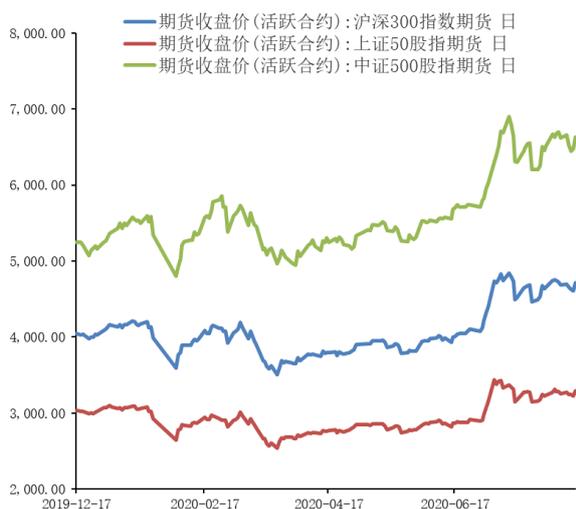
● 后市展望及策略建议

上周五 A 股上涨, 股指期货走势偏强。版块方面, 国防军工和食品饮料领涨, 农林牧渔和综合较弱。上周陆股通资金转为净流入, 终结了此前连续四周的净流出趋势。此外上周四周五两市成交额连续两日低于万亿, 并且创下 7 月以来的阶段新低。市场在连续缩量下跌后为短期反弹创造了空间, 预计市场短期反弹的势头依然存在, 但在外部不确定性依然较高的情况下, 指数大幅上行的动力不足, 暂时还难以摆脱近一个月以来的震荡区间。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

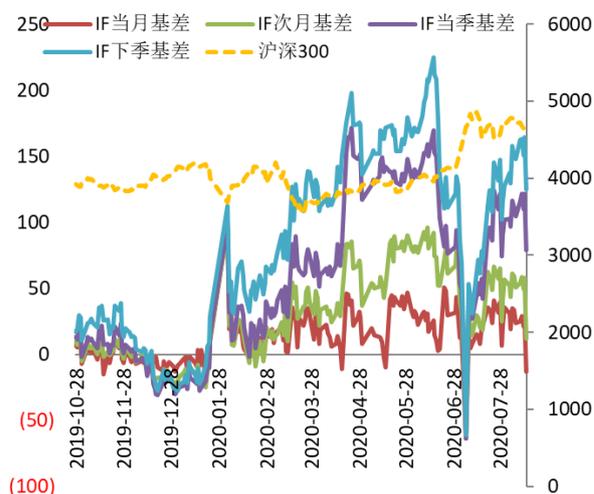
1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



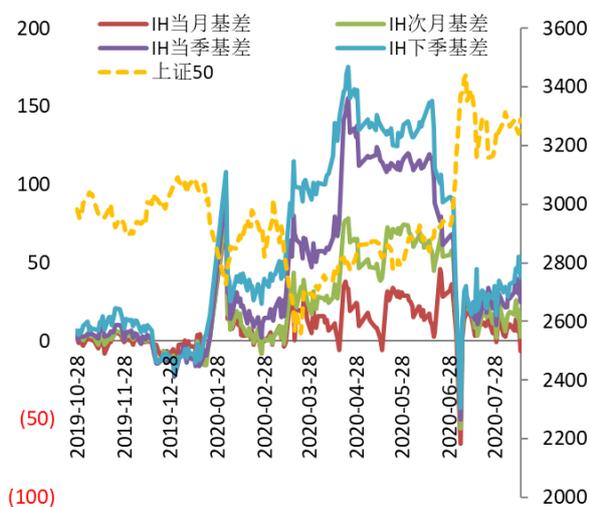
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



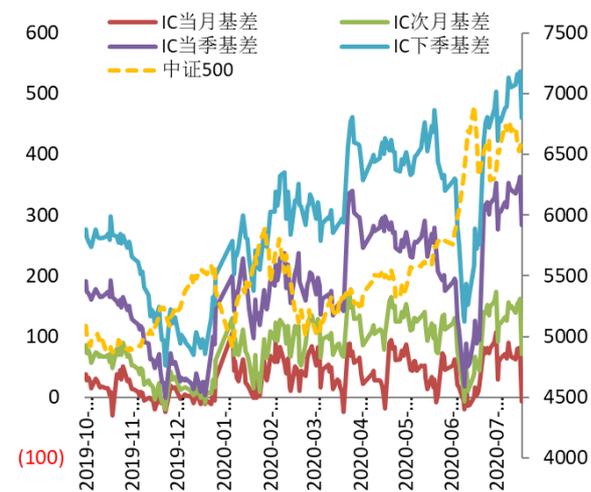
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 14 日股指期货各合约升贴水情况

2020/8/14	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	4,717.4000	4,704.6288	-12.77	-0.27%	2020-08-21	5	-13.14%
IF2009.CFE	4,693.0000	4,704.6288	11.63	0.25%	2020-09-18	25	2.39%
IF2012.CFE	4,625.6000	4,704.6288	79.03	1.68%	2020-12-18	84	4.84%
IF2103.CFE	4,580.0000	4,704.6288	124.63	2.65%	2021-03-19	143	4.48%
IH2008.CFE	3,295.0000	3,288.5141	-6.49	-0.20%	2020-08-21	5	-9.55%
IH2009.CFE	3,285.6000	3,288.5141	2.91	0.09%	2020-09-18	25	0.86%
IH2012.CFE	3,263.8000	3,288.5141	24.71	0.75%	2020-12-18	84	2.17%
IH2103.CFE	3,247.8000	3,288.5141	40.71	1.24%	2021-03-19	143	2.10%
IC2008.CFE	6,630.4000	6,623.5633	-6.84	-0.10%	2020-08-21	5	-5.00%
IC2009.CFE	6,552.6000	6,623.5633	70.96	1.07%	2020-09-18	25	10.37%
IC2012.CFE	6,340.0000	6,623.5633	283.56	4.28%	2020-12-18	84	12.33%
IC2103.CFE	6,163.0000	6,623.5633	460.56	6.95%	2021-03-19	143	11.77%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2020 年 8 月 14 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	112,458	18609	84,560	5836
	IF2009.CFE	36,173	10762	65,072	4164
	IF2012.CFE	10,712	3282	32,454	1430
	IF2103.CFE	1,371	636	3,721	567
	IF总计	160,714	33289	185,807	11997
IH	IH2008.CFE	35,936	2154	29,512	-660
	IH2009.CFE	15,309	3494	25,966	93
	IH2012.CFE	5,681	1794	17,516	559
	IH2103.CFE	842	319	2,820	191
	IH总计	57,768	7761	75,814	183
IC	IC2008.CFE	106,851	11664	86,776	50
	IC2009.CFE	42,548	9181	73,006	5147
	IC2012.CFE	16,752	2914	50,040	1102
	IC2103.CFE	4,751	1636	14,140	923
	IC总计	170,902	25395	223,962	7222

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 2130 万例,累计死亡逾 76.8 万例。其中,美国累计确诊超 534 万例。
2. CNBC 报道,美国总统特朗普签署行政令,要求字节跳动公司在 90 天之内出售或剥离该公司在美国的 TikTok 业务。CNBC 还称,这一新行政令为字节跳动公司敲定可能达成的交易赢得了时间。
3. 据国际文传电讯社援引俄罗斯卫生部,俄罗斯已经开始生产新冠病毒疫苗。
4. 美国决定对欧盟产品维持现有的 25%关税税率。法国经济财政部长布鲁诺·勒梅雷表示,如果美国持续实施制裁,并且无法与欧盟达成一致协议,欧盟应该做好准备,针对从美国进口的产品采取反制措施。
5. 美联储卡普兰预计,美国第三季度 GDP 年化增长率为 20%,预计 2020 年美国 GDP 将萎缩 4.5%;2021 年美国 GDP 将下降 4.5%,失业率将降至 8%-9%之间。
6. 美国 7 月零售销售为 5360 亿美元,前值 5243 亿美元;环比升 1.2%,预期升 1.9%,前值自升 7.5%修正至升 8.4%;核心零售销售为 4266 亿美元,前值 4141 亿美元;环比升 1.9%,预期升 1.3%,前值自升 7.3%修正至升 8.3%。

美股:

美股收盘涨跌不一,全天窄幅波动,道指微涨逾 30 点,纳指跌 0.5%。爱奇艺跌逾 13%,百度跌逾 6%,爱奇艺遭美国证券交易委员会调查;中概股在线教育股集体大跌,跟谁学跌逾 10%,新东方、好未来跌逾 4%。截止收盘,道指涨 0.12%报 27931.02 点,标普 500 指数跌 0.02%报 3372.85 点,纳指跌 0.21%报 11019.3 点。本周美股集体上涨,道指涨 1.81%,标普 500 指数涨 0.64%,纳指涨 0.08%。

欧洲:

欧洲股市普遍收跌,法国 CAC40 指数收跌 1.58%报 4962.93 点,周涨 1.5%;英国富时 100 指数收跌 1.55%报 6090.04 点,周涨 0.96%;德国 DAX 指数收跌 0.71%报 12901.34 点,周涨 1.79%。

港股:

恒指冲高回落收跌 0.19%,国企指数涨 0.21%,恒生科技指数涨 0.09%;全日大市成交 1033 亿港元。电讯股继续领涨,中国电信涨近 7%;香港本地股走弱。业绩向好,李宁涨 8.4%创新高。

2. 国内市场消息

1. 中国 7 月规模以上工业增加值同比增长 4.8%，预期 5.2%，前值 4.8%；环比增长 0.98%。1-7 月规模以上工业增加值同比下降 0.4%。
2. 中国 1-7 月固定资产投资（不含农户）同比降 1.6%，预期降 1.6%，1-6 月降 3.1%；其中，民间固定资产投资下降 5.7%。7 月固定资产投资（不含农户）环比增长 4.85%。
3. 中国 7 月社会消费品零售总额同比降 1.1%，预期增 1.2%，前值降 1.8%。其中，除汽车以外的消费品零售额下降 2.4%。
4. 中国 7 月城镇调查失业率为 5.7%，与 6 月持平，但青年人口调查失业率有所上升；1-7 月，全国城镇新增就业 671 万人，与上年同期相比少增 196 万人。
5. 统计局：7 月生产供给继续复苏，市场需求逐渐回暖，就业物价总体平稳，新动能成长壮大，市场信心趋于增强，国民经济运行保持稳定恢复态势；但全球新冠肺炎疫情仍在蔓延，国际经济环境严峻复杂；国内结构性、体制性、周期性矛盾并存，发展面临的困难和挑战较多。
6. 目前数字人民币试点仍是“4+1”，先行在深圳、苏州、雄安新区、成都及未来的冬奥场景进行内部封闭试点测试，并没有变化。网上传的北京、天津、上海等 28 地试点，其实是全面深化服务贸易创新发展试点。

3. 投资建议

上周五 A 股上涨，股指期货走势偏强。版块方面，国防军工和食品饮料领涨，农林牧渔和综合较弱。上周陆股通资金转为净流入，终结了此前连续四周的净流出趋势。此外上周四周五两市成交额连续两日低于万亿，并且创下 7 月以来的阶段新低。市场在连续缩量下跌后为短期反弹创造了空间，预计市场短期反弹的势头依然存在，但在外部不确定性依然较高的情况下，指数大幅上行的动力不足，暂时还难以摆脱近一个月以来的震荡区间。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。