

兴证期货.研发中心

2020年8月18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 3438.8, 上涨 2.34%, 深证成指收于 13742.23, 上涨 1.88%, 创业板指收于 2696.39, 上涨 1.04%。

期指市场: 上涨

上个交易日 IF2008、IH2008 和 IC2008 合约走势分别为 2.67%、2.92% 和 2.06%。

其他市场: 偏强

美股涨跌不一

欧股上涨

港股上涨

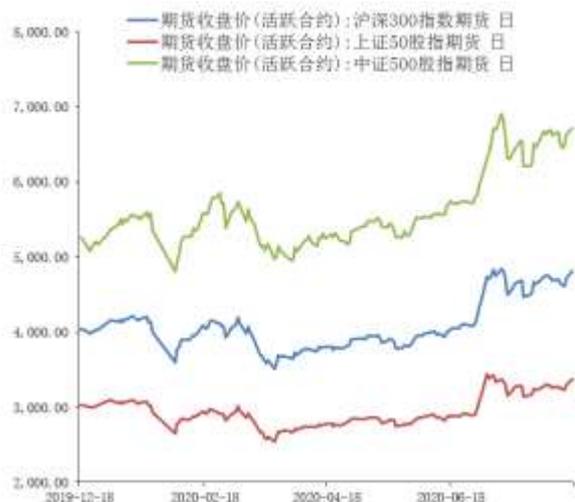
● 后市展望及策略建议

昨日 A 股大幅上涨, 股指期货走势偏强。板块方面, 非银金融和有色金属领涨, 农林牧渔和休闲服务相对较弱, 两市成交重回万亿上方, 陆股通大幅流入。昨日国常会要求保持流动性合理充裕但不搞大水漫灌, 引导贷款利率继续下行。国常会声明进一步缓解了市场对于货币政策继续边际收紧的预期。昨日美国方面宣布进一步对华为子公司进行限制, 中美摩擦依然保持频繁。昨日上证综指逼近 7 月以来的震荡区间上沿, 短期来看或有继续冲高的可能, 但在外部不确定性依然较高的情况下, 我们认为短期指数上方的空间相对有限。建议投资者多单谨慎持有。仅供参考。

1. 市场回顾

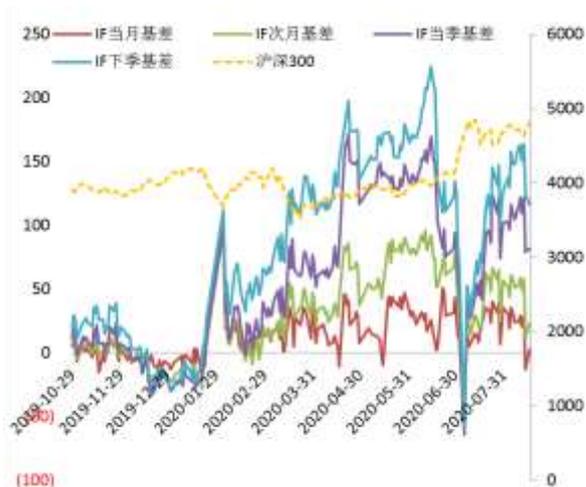
1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



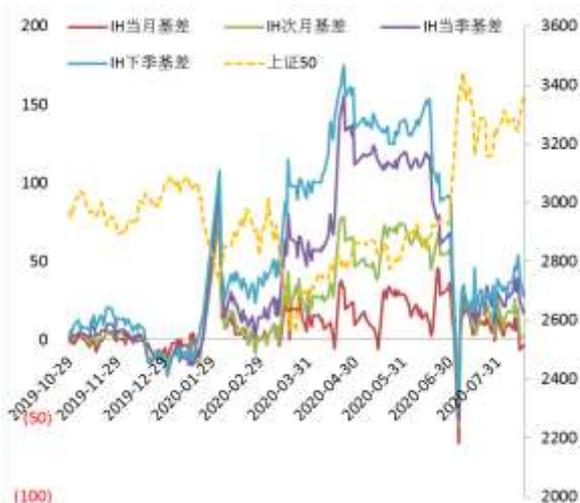
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



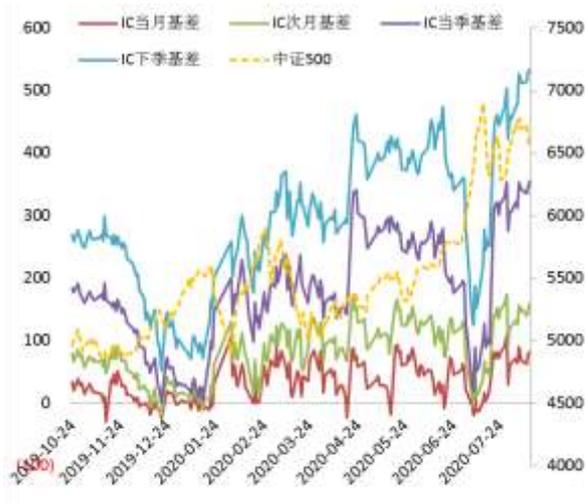
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 17 日股指期货各合约升贴水情况

2020/8/17	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	4,812.2000	4,815.2261	3.03	0.06%	2020-08-21	4	3.80%
IF2009.CFE	4,791.4000	4,815.2261	23.83	0.49%	2020-09-18	24	4.99%
IF2012.CFE	4,733.0000	4,815.2261	82.23	1.71%	2020-12-18	83	4.98%
IF2103.CFE	4,698.8000	4,815.2261	116.43	2.42%	2021-03-19	142	4.12%
IH2008.CFE	3,372.0000	3,368.8488	-3.15	-0.09%	2020-08-21	4	-5.66%
IH2009.CFE	3,366.0000	3,368.8488	2.85	0.08%	2020-09-18	24	0.85%
IH2012.CFE	3,351.6000	3,368.8488	17.25	0.51%	2020-12-18	83	1.49%
IH2103.CFE	3,341.8000	3,368.8488	27.05	0.80%	2021-03-19	142	1.37%
IC2008.CFE	6,713.0000	6,744.5468	31.55	0.47%	2020-08-21	4	28.30%
IC2009.CFE	6,630.2000	6,744.5468	114.35	1.70%	2020-09-18	24	17.10%
IC2012.CFE	6,438.6000	6,744.5468	305.95	4.54%	2020-12-18	83	13.23%
IC2103.CFE	6,272.8000	6,744.5468	471.75	6.99%	2021-03-19	142	11.92%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2020 年 8 月 17 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	111,121	-1337	75,846	-8714
	IF2009.CFE	47,800	11627	74,424	9352
	IF2012.CFE	16,611	5899	34,855	2401
	IF2103.CFE	2,385	1014	4,240	519
	IF总计	177,917	17203	189,365	3558
IH	IH2008.CFE	41,653	5717	30,594	1082
	IH2009.CFE	23,134	7825	31,994	6028
	IH2012.CFE	8,100	2419	18,598	1082
	IH2103.CFE	1,223	381	2,912	92
	IH总计	74,110	16342	84,098	8284
IC	IC2008.CFE	91,826	-15025	74,387	-12389
	IC2009.CFE	45,206	2658	72,435	-571
	IC2012.CFE	18,442	1690	50,012	-28
	IC2103.CFE	5,975	1224	15,402	1262
	IC总计	161,449	-9453	212,236	-11726

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近 2180 万例，累计死亡逾 77.6 万例。其中，美国累计确诊超 543 万例。
2. 日本经济再生大臣西村康稔：将采取一切可能的政策措施，使经济回到由内需拉动增长的轨道上；将在控制疫情同时加快改革，并分阶段扩大经济活动。
3. 日本二季度实际 GDP 环比下降 7.8%，按年率计算下降 27.8%，为有可比数据以来最大降幅。至此，日本经济已连续三个季度下滑。
4. 新加坡财长：新加坡将花费额外的 80 亿新元用于病毒支持措施。

美股：

美国三大股指收盘涨跌不一。道指收跌逾 85 点，纳指涨 1%，再创历史新高；标普 500 指数涨 0.27%。特斯拉涨超 11%，创历史收盘新高，市值超 3400 亿美元；英伟达涨 6.68%。波音跌超 3%，美国运通跌近 3%，摩根大通跌 2.6%，纷纷领跌道指。

欧洲：

欧股集体收涨，德国 DAX 指数涨 0.15% 报 12920.66 点，法国 CAC40 指数涨 0.18% 报 4971.94 点，英国富时 100 指数涨 0.61% 报 6127.44 点。

港股：

恒生指数震荡收高 0.65%，恒生国企指数涨 1.16%，恒生科技指数涨 0.52%；全日大市成交 1288 亿港元。金融股集体走高，中国人寿涨 5.17% 领涨蓝筹。康希诺生物大涨 13.9%，新冠疫苗专利获批；小米集团涨超 5%，药明生物涨超 4%，获纳入恒生指数；上半年业绩表现不佳，中国恒大跌超 11%，吉利汽车跌超 6%。

2. 国内市场消息

1. 国务院常务会议部署深入做好新增财政资金直接惠企利民工作，巩固经济恢复性增长基础；要求进一步落实金融支持实体经济的政策措施，助力市场主体纾困发展。会议要求，进一步强化宏观政策针对性有效性，放水养鱼，保住和培育市场主体，大力推进改革，坚定发展信心，砥砺前行，努力完成全年发展目标任务。
2. 国务院常务会议要求，继续落实好金融支持政策。保持流动性合理充裕但不搞大水漫灌，有效发挥结构性直达货币政策工具精准滴灌作用，确保新增融资重点流向实体经济特别是小微企业。深化市场报价利率改革，引导贷款利率继续下行。
3. 央行周一开展 7000 亿元 MLF 操作，同时开展 500 亿元 7 天期逆回购操作。此次 MLF 操作是对本月两笔 MLF 到期的一次性续做。Wind 数据显示，当日有 100 亿元逆回购和 4000 亿元 MLF 到期；8 月合计 5500 亿元 MLF 到期。Shibor 短端品种全线下行，隔夜品种下行 4.7bp 报 2.1280%。
4. 发改委：7 月审批核准固定资产投资项 11 个，总投资 382 亿元，主要集中在交通和高技术等领域；8 月全国日发电量和统调用电负荷快速攀升，既有持续高温晴热天气导致空调负荷快速增长的影响，同时也反映国民经济继续稳定恢复。
5. 据中国基金报，中欧基金旗下中欧阿尔法周一迎来首发。渠道消息显示，大约在中午就传出募集 250 亿消息，最后募集或达到 500 亿级别，是近期吸引认购量最多的一只权益类基金。

3. 投资建议

昨日 A 股大幅上涨，股指期货走势偏强。版块方面，非银金融和有色金属领涨，农林牧渔和休闲服务相对较弱，两市成交重回万亿上方，陆股通大幅流入。昨日国常会要求保持流动性合理充裕但不搞大水漫灌，引导贷款利率继续下行。国常会声明进一步缓解了市场对于货币政策继续边际收紧的预期。昨日美国方面宣布进一步对华为子公司进行限制，中美摩擦依然保持频繁。昨日上证综指逼近 7 月以来的震荡区间上沿，短期来看或有继续冲高的可能，但在外部不确定性依然较高的情况下，我们认为短期指数上方的空间相对有限。建议投资者多单谨慎持有。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。