

兴证期货·研发中心

2020年8月20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 3408.13, 下跌 1.24%, 深证成指收于 13480.85, 下跌 2.09%, 创业板指收于 2612.84, 下跌 3.27%。

期指市场: 下跌

上个交易日 IF2008、IH2008 和 IC2008 合约走势分别为 -1.45%、-1.83%和-1.6%。

其他市场: 涨跌不一

美股下跌

欧股上涨

港股下跌

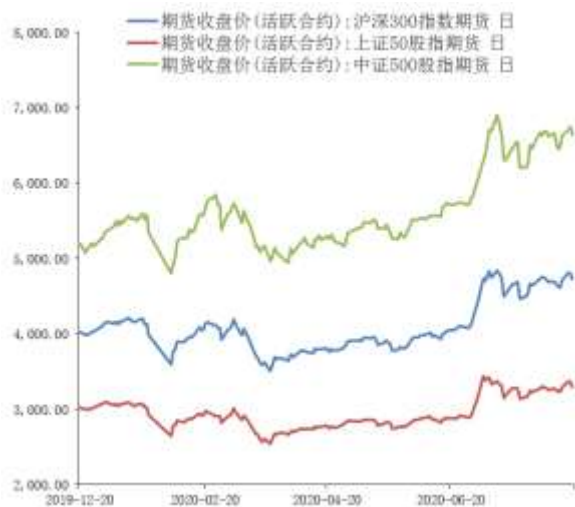
● 后市展望及策略建议

昨日 A 股下跌, 创业板跌幅较大, 股指期货走势偏弱。版块方面, 公用事业领涨, 休闲服务和电子领跌。两市成交持稳, 陆股通大幅流出。隔夜美联储会议纪要对美国经济前景担忧, 但并未给出明确宽松措施指引, 美股及 A50 期指走弱。中国结算数据显示, 7 月 A 股新增投资者 242.63 万, 环比增长 56.64%, 同比大幅增长 123.64%, 居民财富搬家的趋势不变。目前上证综指逼近 7 月以来的震荡区间上沿, 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。建议投资者区间操作为主, 前多谨慎持有。仅供参考。

1. 市场回顾

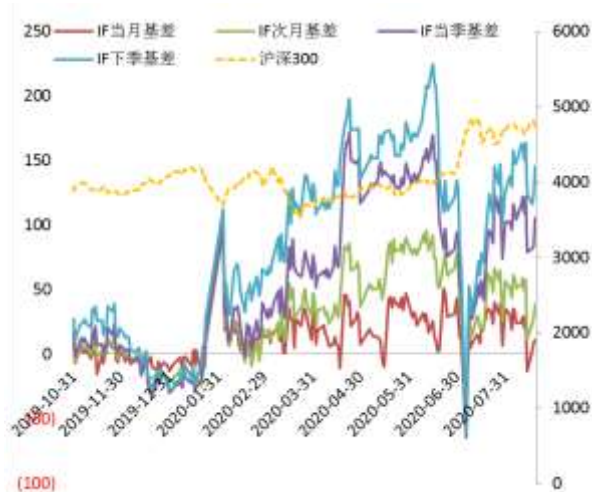
1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



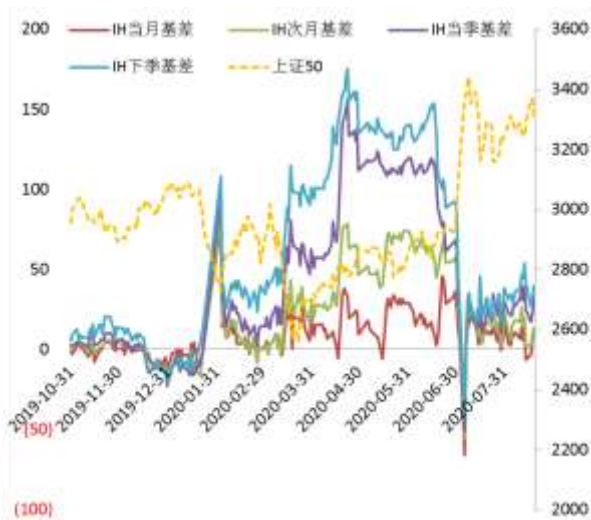
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



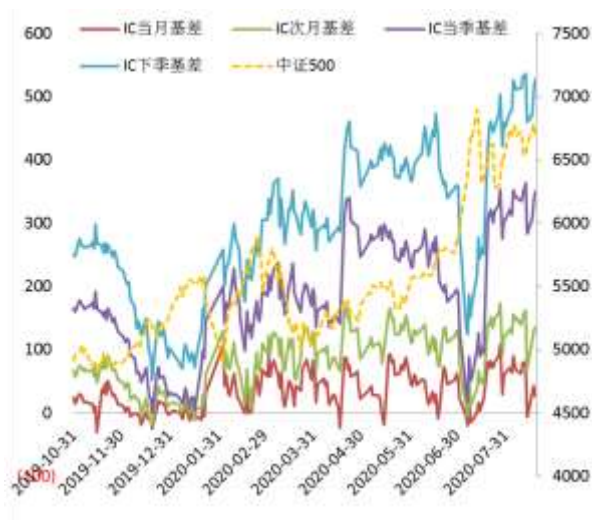
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 19 日股指期货各合约升贴水情况

2020/8/19	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	4,729.4000	4,740.6784	11.28	0.24%	2020-08-21	2	28.79%
IF2009.CFE	4,701.8000	4,740.6784	38.88	0.82%	2020-09-18	22	9.02%
IF2012.CFE	4,635.2000	4,740.6784	105.48	2.22%	2020-12-18	81	6.65%
IF2103.CFE	4,595.0000	4,740.6784	145.68	3.07%	2021-03-19	140	5.31%
IH2008.CFE	3,296.6000	3,307.6593	11.06	0.33%	2020-08-21	2	40.46%
IH2009.CFE	3,294.0000	3,307.6593	13.66	0.41%	2020-09-18	22	4.54%
IH2012.CFE	3,274.4000	3,307.6593	33.26	1.01%	2020-12-18	81	3.00%
IH2103.CFE	3,267.6000	3,307.6593	40.06	1.21%	2021-03-19	140	2.09%
IC2008.CFE	6,639.8000	6,666.2740	26.47	0.40%	2020-08-21	2	48.05%
IC2009.CFE	6,531.0000	6,666.2740	135.27	2.03%	2020-09-18	22	22.32%
IC2012.CFE	6,316.2000	6,666.2740	350.07	5.25%	2020-12-18	81	15.69%
IC2103.CFE	6,138.4000	6,666.2740	527.87	7.92%	2021-03-19	140	13.69%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2020 年 8 月 19 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	78,970	2204	48,555	-13879
	IF2009.CFE	65,873	28257	98,196	19935
	IF2012.CFE	13,028	3502	35,055	462
	IF2103.CFE	1,726	430	4,414	508
	IF总计	159,597	34393	186,220	7026
IH	IH2008.CFE	28,423	641	21,542	-2829
	IH2009.CFE	23,623	7875	37,320	5820
	IH2012.CFE	6,923	2347	18,467	476
	IH2103.CFE	981	79	3,028	87
	IH总计	59,950	10942	80,357	3554
IC	IC2008.CFE	72,031	-2382	54,975	-13882
	IC2009.CFE	63,377	23670	93,314	16584
	IC2012.CFE	13,849	1549	49,734	525
	IC2103.CFE	4,290	429	16,312	1257
	IC总计	153,547	23266	214,335	4484

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 2224 万例，累计死亡逾 78.3 万例。其中，美国累计确诊超 551 万例。
2. 美联储最新公布的 7 月会议纪要显示，联邦公开市场委员会（FOMC）对新冠肺炎疫情期间美国经济的前景表示担忧，预计疫情可能继续打压经济增长，并冲击金融系统；FOMC 委员认为经济前景的不确定性仍非常高，经济道路严重依赖疫情发展路径和相关部门的应对，而这种路径有很高的不确定性。
3. 美国总统特朗普表示，可能对从墨西哥进入美国的汽车收费，所筹资金将用于建造他承诺的美墨边境隔离墙。
4. 据印度经济时报，印度最大电信运营商巴蒂电信计划在接下来的 5G 试验中排除华为和中兴通讯，转而使用欧洲供应商。报道称，巴蒂电信将很快递交新申请，要求在加尔各答和班加罗尔的 5G 试验中与诺基亚和爱立信合作。
5. 美国国家经济顾问库德洛：在对美国经济的刺激方面，我们应该“慢慢退出”；在接下来的一两周内，新的联邦援助将惠及失业的美国人；将不会考虑对金融资产征收更高的资本利得税。

美股：

美股尾盘下挫，三大股指集体收跌。道指跌逾 80 点，纳指跌 0.57%，标普 500 指数跌 0.44%。纳指与标普 500 指数均跌离盘中纪录高位。可口可乐跌超 2%，领跌道指。苹果涨幅收窄至 0.13%，创收盘新高，盘中市值突破两万亿美元；亚马逊跌超 1.5%。京东涨超 3%，续创收盘历史新高。截至收盘，美股全线走低，道指跌 0.31% 报 27692.88 点，标普 500 指数跌 0.44% 报 3374.85 点，纳指跌 0.57% 报 11146.46 点。

欧洲：

欧股集体收涨，德国 DAX 指数涨 0.74% 报 12977.33 点，法国 CAC40 指数涨 0.79% 报 4977.23 点，英国富时 100 指数涨 0.58% 报 6111.98 点。

港股：

港股因台风早盘休市，午后 1:30 恢复交易。恒生指数收跌 0.74%，报 25178.91 点。恒生国企指数跌 1.08%，恒生科技指数跌 0.63%。大市成交 845.8 亿港元。电讯、手机配件、保险股走弱，中国联通、舜宇光学科技领跌蓝筹。

2. 国内市场消息

1. 财政部公布数据显示, 1-7 月全国一般公共预算收入 114725 亿元, 同比下降 8.7%; 支出 133499 亿元, 下降 3.2%。1-7 月印花税收入 1920 亿元, 同比增长 20.3%; 其中, 证券交易印花税 1174 亿元, 增长 35.3%。
2. 央行公开市场开展 1500 亿元 7 天期逆回购操作, 当日有 1400 亿元逆回购到期, 净投放 100 亿元。资金面偏紧, Shibor 多数上行, 隔夜品种上行 3.3bp 报 2.1480%。
3. 商务部: 上半年我国服务贸易规模下降, 但总体呈现趋稳态势, 服务出口表现明显好于进口, 也好于其他主要服务出口国; 疫情对全球服务贸易格局和消费模式、消费习惯都将带来深远影响, 服务贸易发展危中有机, 我国服务贸易竞争力不断提升、长期向好的趋势没有改变。
4. 水利部: 自 8 月 18 日 19 时将长江水旱灾害防御 III 级应急响应提升至 II 级; “长江 2020 年第 5 号洪水” 在长江上游形成, 预计 20 日三峡水库将出现 74000 立方米每秒左右的入库洪峰, 为建库以来最大洪水, 防汛形势十分严峻。
5. 投资者持续涌入 A 股。中国结算数据显示, 7 月 A 股新增投资者 242.63 万, 环比增长 56.64%, 同比大幅增长 123.64%。其中, 自然人新增 242.23 万, 非自然人新增 0.39 万; 截至 7 月末, A 股投资者总数达到 17016.95 万。

3. 投资建议

昨日 A 股下跌, 创业板跌幅较大, 股指期货走势偏弱。版块方面, 公用事业领涨, 休闲服务和电子领跌。两市成交持稳, 陆股通大幅流出。隔夜美联储会议纪要对美国经济前景担忧, 但并未给出明确宽松措施指引, 美股及 A50 期指走弱。中国结算数据显示, 7 月 A 股新增投资者 242.63 万, 环比增长 56.64%, 同比大幅增长 123.64%, 居民财富搬家的趋势不变。目前上证综指逼近 7 月以来的震荡区间上沿, 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。建议投资者区间操作为主, 前多谨慎持有。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。