

兴证期货.研发中心

2020年8月21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](mailto: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 3363.9, 下跌 1.3%, 深证成指收于 13320.92, 下跌 1.19%, 创业板指收于 2587.86, 下跌 0.96%。

#### 期指市场: 下跌

上个交易日 IF2008、IH2008 和 IC2008 合约走势分别为 -1.42%、-1.54%和-1.12%。

#### 其他市场: 涨跌不一

美股上涨

欧股下跌

港股下跌

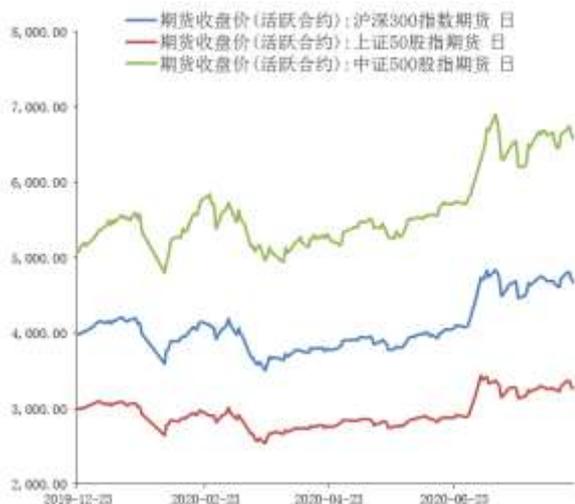
### ● 后市展望及策略建议

昨日 A 股延续调整, 股指期货走势偏弱。板块方面, 传媒相对较强, 有色金属和国防军工领跌。两市成交下滑至万亿以下, 陆股通继续流出。商务部表示中美已商定近日就贸易相关问题举行通话, 此外表示坚决反对美方对华为和抖音的打压。隔夜美股上涨, 纳指再创历史新高, A50 小幅跟涨。短期在外部不确定性依然较高的情况下, 我们认为指数维持区间震荡, 中长期来看则继续看好。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

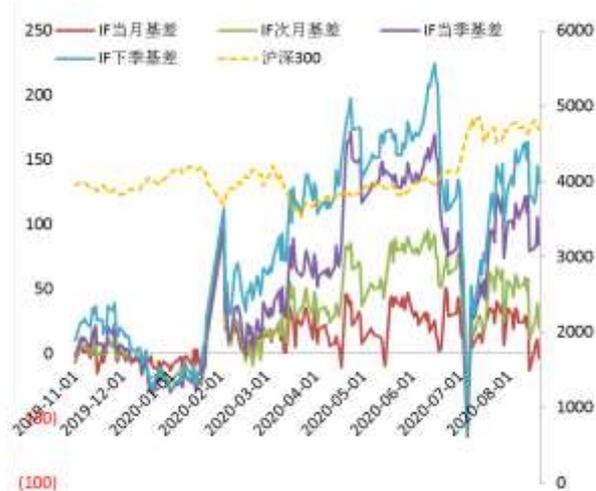
## 1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



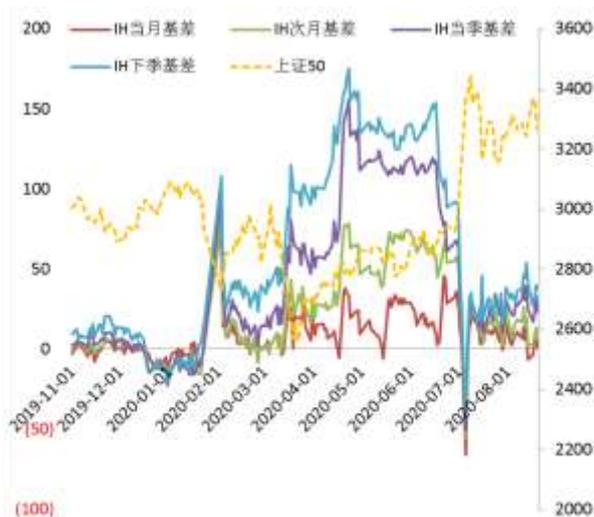
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



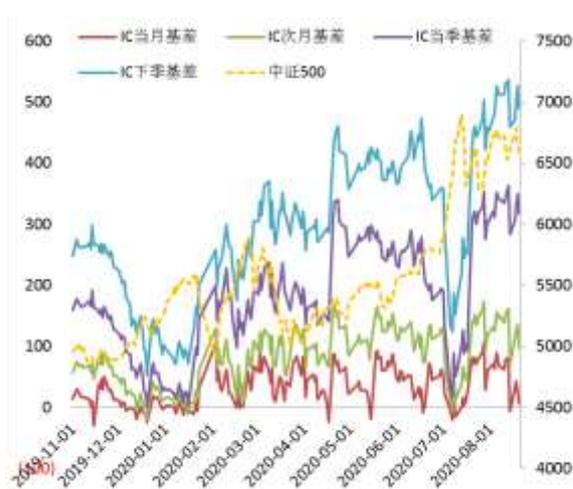
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 20 日股指期货各合约升贴水情况

2020/8/20	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	4,682.8000	4,679.1544	-3.65	-0.08%	2020-08-21	1	-18.85%
IF2009.CFE	4,659.6000	4,679.1544	19.55	0.42%	2020-09-18	21	4.82%
IF2012.CFE	4,595.0000	4,679.1544	84.15	1.80%	2020-12-18	80	5.44%
IF2103.CFE	4,547.2000	4,679.1544	131.95	2.82%	2021-03-19	139	4.91%
IH2008.CFE	3,263.4000	3,264.5329	1.13	0.03%	2020-08-21	1	8.40%
IH2009.CFE	3,258.4000	3,264.5329	6.13	0.19%	2020-09-18	21	2.16%
IH2012.CFE	3,241.0000	3,264.5329	23.53	0.72%	2020-12-18	80	2.18%
IH2103.CFE	3,226.4000	3,264.5329	38.13	1.17%	2021-03-19	139	2.03%
IC2008.CFE	6,587.2000	6,593.7850	6.59	0.10%	2020-08-21	1	24.17%
IC2009.CFE	6,495.8000	6,593.7850	97.98	1.49%	2020-09-18	21	17.12%
IC2012.CFE	6,276.4000	6,593.7850	317.39	4.81%	2020-12-18	80	14.56%
IC2103.CFE	6,105.0000	6,593.7850	488.79	7.41%	2021-03-19	139	12.91%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2020 年 8 月 20 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	50,653	-28317	21,353	-27202
	IF2009.CFE	92,493	26620	117,004	18808
	IF2012.CFE	13,460	432	36,997	1942
	IF2103.CFE	2,006	280	4,721	307
	IF总计	158,612	-985	180,075	-6145
IH	IH2008.CFE	20,542	-7881	12,290	-9252
	IH2009.CFE	29,325	5702	41,659	4339
	IH2012.CFE	5,934	-989	18,403	-64
	IH2103.CFE	930	-51	3,199	171
	IH总计	56,731	-3219	75,551	-4806
IC	IC2008.CFE	51,483	-20548	28,408	-26567
	IC2009.CFE	94,511	31134	119,772	26458
	IC2012.CFE	16,775	2926	52,079	2345
	IC2103.CFE	4,852	562	16,818	506
	IC总计	167,621	14074	217,077	2742

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 2252 万例,累计死亡病例逾 79 万例。其中,美国累计确诊超 556 万例。
2. 俄罗斯 Petrovax 公司已获俄罗斯卫生部批准,可在俄罗斯进行由中国康希诺生物等共同研制的新冠病毒候选疫苗 Ad5-nCov 的三期临床试验。
3. 美国国家经济顾问库德洛:预计美国第三和第四季度 GDP 增速将达到 20%,可能在 11 月见到个位数的失业率数据。
4. 韩国央行资料显示,第一季度表征韩国楼市金融风险暴露程度的敞口余额约合人民币 12.3 万亿元,大量游资可能在房价下跌或利率上调时变成不良资产,乃至成为拖垮实体经济的雷管。
5. 美国 8 月 15 日当周初请失业金人数为 110.6 万人,预期 92.5 万人,前值 96.3 万人。

### **美股:**

美国三大股指集体收涨。道指微涨逾 40 点,纳指涨超 1%,标普 500 指数涨 0.32%。科技股大涨助力纳指再创收盘新高。苹果、谷歌、Facebook 均涨超 2%,特斯拉涨超 6%,纷纷创收盘历史新高。特斯拉股价首次站上 2000 美元。截至收盘,道指涨 0.17%报 27739.73 点,标普 500 指数涨 0.32%报 3385.51 点,纳指涨 1.06%报 11264.95 点。

### **欧洲:**

欧股全线走低,德国 DAX 指数跌 1.14%报 12830 点,法国 CAC40 指数跌 1.33%报 4911.24 点,英国富时 100 指数跌 1.61%报 6013.34 点。

### **港股:**

恒生指数收跌 1.54%报 24791.39 点,恒生国企指数跌 1.54%,恒生科技指数涨 0.24%;全日大市成交 1181.9 亿港元。汽车、消费、金融股领跌;光伏股逆市大涨,保利协鑫能源、协鑫新能源均涨超 10%。

## 2. 国内市场消息

1. 国家领导人听取军队参与防汛救灾情况汇报,强调要发扬连续奋战作风,有力组织抢险救灾,支援地方灾后恢复重建,切实完成防汛救灾后续任务。
2. LPR 连续 4 个月按兵不动。8 月 LPR 报价出炉: 1 年期品种报 3.85%, 上次为 3.85%, 5 年期以上品种报 4.65%, 上次为 4.65%。
3. 央行公开市场 8 月 20 日开展 1600 亿元 7 天期逆回购操作,当日有 1500 亿元逆回购和 500 亿元国库现金定存到期。
4. 央行金融市场司副司长高飞: 两项直达实体经济的货币政策工具运行效果初步显现,由于这两项工具是阶段性政策,央行会根据市场的实际变化情况进行微调和完善,总体看目前没有进一步扩大的计划。
5. 商务部: 中美已商定近日就贸易相关问题举行通话;一些企业调整全球产业布局是市场经济下的正常现象,中国仍然是全球投资者青睐的主要投资目的地,中国在全球制造业中的地位不会动摇,欢迎包括美资在内的外国投资者在中国投资经营。
6. 最高法大幅下调民间借贷利率司法保护上限,由此前的 24%和 36%调整为按一年期 LPR 的 4 倍为标准确定,目前为 15.4%。最高法同时明确,“未依法取得放贷资格的出借人,以营利为目的向社会不特定对象提供借款的”应当认定无效。

## 3. 投资建议

昨日 A 股延续调整,股指期货走势偏弱。版块方面,传媒相对较强,有色金属和国防军工领跌。两市成交下滑至万亿以下,陆股通继续流出。商务部表示中美已商定近日就贸易相关问题举行通话,此外表示坚决反对美方对华为和抖音的打压。隔夜美股上涨,纳指再创历史新高,A50 小幅跟涨。短期在外部不确定性依然较高的情况下,我们认为指数维持区间震荡,中长期来看则继续看好。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。