

兴证期货·研发中心

2020年8月23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 3380.68, 上涨 0.5%, 深证成指收于 13478, 上涨 1.18%, 创业板指收于 2632.45, 上涨 1.72%。

期指市场: 上涨

上个交易日 IF2009、IH2009 和 IC2009 合约走势分别为 0.93%、1%和 0.5%。

其他市场: 涨跌不一

美股上涨

欧股下跌

港股上涨

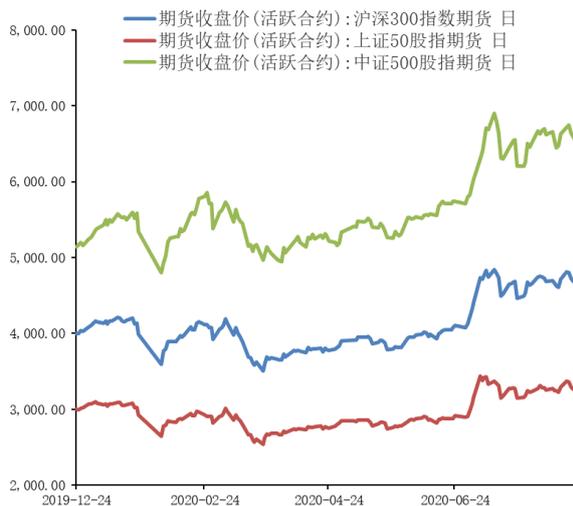
● 后市展望及策略建议

上周五 A 股小幅上涨, 股指期货走势偏强。板块方面, 传媒和休闲服务领涨, 有色金属和国防军工相对较弱。两市成交继续下滑, 创 7 月以来新低, 陆股通小幅流入。周一创业板首批注册制新股上市, 注意市场波动风险。目前国内经济持续复苏的态势没有改变, 并且流动性宽松和居民存款搬家的大环境依然存在。不过在市场盈利数据还需逐步验证和外部不确定性较高的背景下, 指数大概率继续维持区间震荡的走势。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

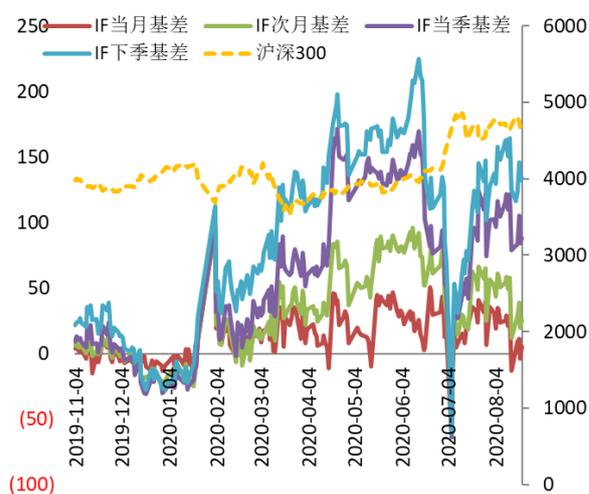
1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



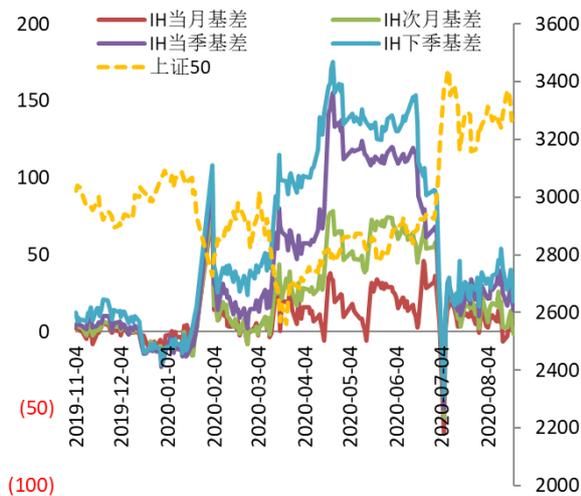
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



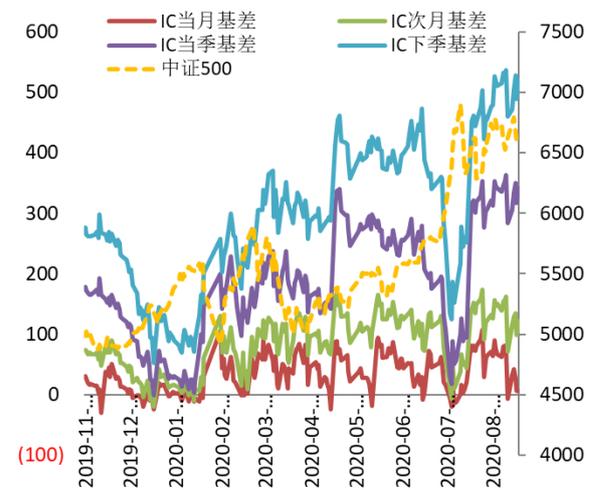
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 21 日股指期货各合约升贴水情况

2020/8/21	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	4,713.8000	4,718.8431	5.04	0.11%	2020-08-21	0	-
IF2009.CFE	4,693.0000	4,718.8431	25.84	0.55%	2020-09-18	20	6.63%
IF2012.CFE	4,630.8000	4,718.8431	88.04	1.87%	2020-12-18	79	5.72%
IF2103.CFE	4,585.0000	4,718.8431	133.84	2.84%	2021-03-19	138	4.97%
IH2008.CFE	3,279.2000	3,284.7267	5.53	0.17%	2020-08-21	0	-
IH2009.CFE	3,286.2000	3,284.7267	-1.47	-0.04%	2020-09-18	20	-0.54%
IH2012.CFE	3,270.8000	3,284.7267	13.93	0.42%	2020-12-18	79	1.30%
IH2103.CFE	3,264.8000	3,284.7267	19.93	0.61%	2021-03-19	138	1.06%
IC2008.CFE	6,638.0000	6,643.9444	5.94	0.09%	2020-08-21	0	-
IC2009.CFE	6,522.2000	6,643.9444	121.74	1.83%	2020-09-18	20	22.17%
IC2012.CFE	6,303.0000	6,643.9444	340.94	5.13%	2020-12-18	79	15.72%
IC2103.CFE	6,123.4000	6,643.9444	520.54	7.83%	2021-03-19	138	13.74%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2020 年 8 月 21 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	19,378	-31275	0	-21353
	IF2009.CFE	108,473	15980	128,025	11021
	IF2012.CFE	12,288	-1172	36,613	-384
	IF2103.CFE	1,374	-632	4,651	-70
	IF总计	141,513	-17099	169,289	-10786
IH	IH2008.CFE	10,879	-9663	0	-12290
	IH2009.CFE	38,875	9550	48,549	6890
	IH2012.CFE	6,470	536	18,962	559
	IH2103.CFE	884	-46	3,120	-79
	IH总计	57,108	377	70,631	-4920
IC	IC2008.CFE	24,678	-26805	0	-28408
	IC2009.CFE	123,052	28541	133,479	13707
	IC2012.CFE	17,996	1221	53,013	934
	IC2103.CFE	5,258	406	18,142	1324
	IC总计	170,984	3363	204,634	-12443

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，全球新冠肺炎确诊病例超 2300 万例，达 23110732 例，累计死亡病例达 802610 例。其中，美国累计确诊病例超 566 万例。
2. 英国与欧盟 8 月 21 日结束新一轮贸易谈判，但进展有限，对于能否达成协议，双方均表达了担忧。分析人士表示，距离年底“脱欧”过渡期结束仅剩 4 个月，如果英欧希望届时达成协议，双方都必须做出妥协。
3. 英国国家统计局表示，政府债务超过 2 万亿英镑，意味着英国公共债务现占 GDP 的比重已经超过 100%，为自 1960 年代初以来最重的债务负担。
4. 美国 8 月 Markit 制造业 PMI 初值为 53.6，创 2019 年 2 月以来最高水平，预期为 51.9，前值为 50.9。服务业 PMI 初值为 54.8，预期为 51，前值为 50。
5. 美国 7 月成屋销售折年数为 586 万户，预期为 538 万户，前值由 472 万户修正为 470 万户。
6. 欧元区 8 月制造业 PMI 初值为 51.7，预期 52.9，前值 51.8。德国 8 月制造业 PMI 初值为 53，前值 51。法国 8 月制造业 PMI 初值为 49，前值 52.4。

美股:

美国三大股指集体收涨，道指涨近 200 点，纳指涨 0.42%，标普 500 指数涨 0.34%。纳指和标普 500 指数齐创新高。苹果涨逾 5%，特斯拉涨超 2%，均再创纪录新高。截至收盘，道指涨 0.69% 报 27930.33 点，标普 500 涨 0.34% 报 3397.16 点，纳指涨 0.42% 报 11311.8 点。本周，道指收平，纳指涨 2.65%，标普 500 指数涨 0.72%，连涨四周。

欧洲:

欧洲股市收盘普跌，德国 DAX 指数跌 0.56%，报 12757.55 点，周累计下跌 1.06%；法国 CAC40 指数跌 0.3%，报 4896.33 点，周累计下跌 1.34%；英国富时 100 指数跌 0.19%，报 6001.89 点，周累计下跌 1.45%。

港股:

香港恒指收涨 1.3% 报 25113.84 点，周跌 0.27%；恒生科技指数涨 0.02%，周涨 1.86%；全日大市成交 1181.27 亿港元。博彩股大涨，澳博控股涨超 7%，金沙中国、银河娱乐涨逾 6%。大型科技股多数走高，美团点评涨 4.5%，京东集团涨 2.8%，腾讯控股涨近 2%。

2. 国内市场消息

1. 国家领导人强调，坚持把做实做强做优实体经济作为主攻方向，推动制造业加速向数字化、网络化、智能化发展，提高产业链供应链稳定性和现代化水平；要出台更多援企、减负、稳岗、扩就业的支持性措施。
2. 国家领导人称，当前防汛救灾任务仍很艰巨，要做好防汛救灾和灾后恢复重建工作。要结合“十四五”规划，聚焦河流湖泊安全、生态环境安全、城市防洪安全，谋划建设一批基础性、枢纽性的重大项目。
3. 国家领导人在合肥主持召开扎实推进长三角一体化发展座谈会并发表重要讲话。
4. 央行 8 月 21 日开展中央国库现金定存操作 500 亿元，公开市场开展 1500 亿元 7 天期和 500 亿元 14 天期逆回购操作，当日有 1500 亿元逆回购到期，单日净投放 500 亿元。Wind 数据显示，从全口径看，央行公开市场本周实现净投放 4600 亿元。下周央行公开市场有 6100 亿元逆回购到期，无正回购和央票到期。
5. 银保监会新闻发言人答记者问称，2020 年上半年，行业净利润下降主要有两方面原因：一是持续向实体经济让利，二是不良处置和拨备计提力度加大。根据今年的实际情况，银行系统计划全年处置不良资产 3.4 万亿元左右，比去年增加 1.1 万亿元。
6. 富时罗素半年度调整结果公布，新纳入 150 只 A 股股票，其中包括京沪高铁等 12 只大盘 A 股，汤臣倍健等 19 只中盘 A 股，天音控股等 114 只小盘 A 股，以及永艺股份等 5 只微盘 A 股，同时剔除长久物流、亚翔集成两只 A 股。

3. 投资建议

上周五 A 股小幅上涨，股指期货走势偏强。版块方面，传媒和休闲服务领涨，有色金属和国防军工相对较弱。两市成交继续下滑，创 7 月以来新低，陆股通小幅流入。周一创业板首批注册制新股上市，注意市场波动风险。目前国内经济持续复苏的态势没有改变，并且流动性宽松和居民存款搬家的大环境依然存在。不过在市场盈利数据还需逐步验证和外部不确定性较高的背景下，指数大概率继续维持区间震荡的走势。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。