

兴证期货·研发中心

2020年8月25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 3385.64, 上涨 0.15%, 深证成指收于 13666.69, 上涨 1.4%, 创业板指收于 2684.63, 上涨 1.98%。

期指市场: 上涨

上个交易日 IF2009、IH2009 和 IC2009 合约走势分别为 0.73%、0.38%和 0.50%。

其他市场: 上涨

美股上涨

欧股上涨

港股上涨

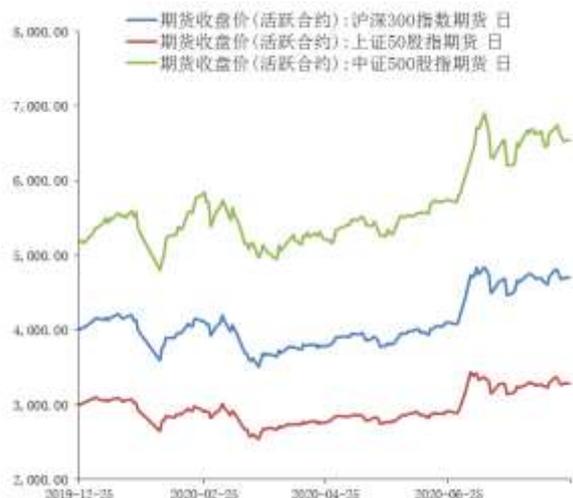
● 后市展望及策略建议

昨日 A 股偏强震荡, 创业板大幅上涨, 股指期货走势偏强。版块方面, 电子和电气设备领涨, 非银金融和银行表现较弱。两市成交持稳, 连续第二日低于万亿, 陆股通小幅流入。隔夜美股继续上涨, 纳指和标普 500 指数再创新高。昨日 TikTok 对特朗普颁布的限制令正式提起诉讼, 外交部表示支持相关企业用法律保护自身合法权益。目前在 A 股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

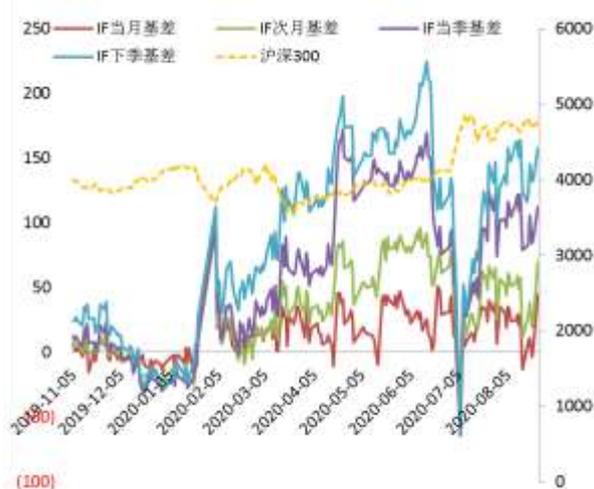
1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



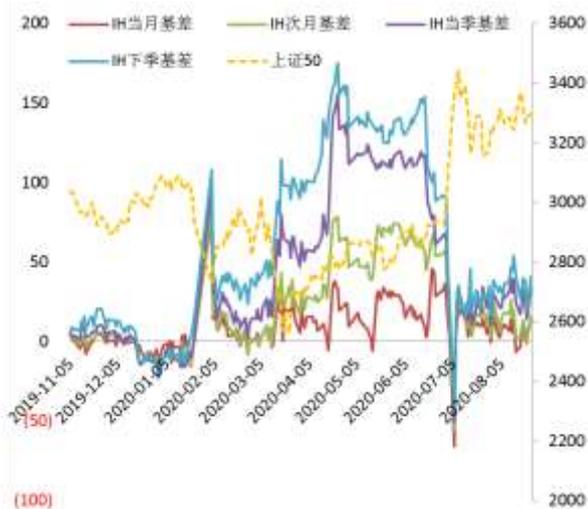
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



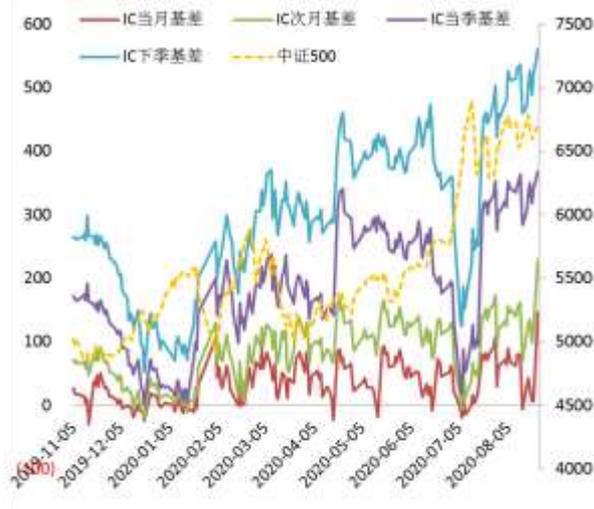
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 24 日股指期货各合约升贴水情况

2020/8/24	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
IF2009.CFE	4,711.0000	4,755.8491	44.85	0.94%	2020-09-18	19	12.01%
IF2010.CFE	4,686.4000	4,755.8491	69.45	1.46%	2020-10-16	33	10.71%
IF2012.CFE	4,643.2000	4,755.8491	112.65	2.37%	2020-12-18	78	7.35%
IF2103.CFE	4,598.0000	4,755.8491	157.85	3.32%	2021-03-19	137	5.86%
IH2009.CFE	3,284.6000	3,298.7205	14.12	0.43%	2020-09-18	19	5.45%
IH2010.CFE	3,282.6000	3,298.7205	16.12	0.49%	2020-10-16	33	3.58%
IH2012.CFE	3,264.6000	3,298.7205	34.12	1.03%	2020-12-18	78	3.21%
IH2103.CFE	3,257.4000	3,298.7205	41.32	1.25%	2021-03-19	137	2.21%
IC2009.CFE	6,543.4000	6,688.9647	145.56	2.18%	2020-09-18	19	27.72%
IC2010.CFE	6,460.2000	6,688.9647	228.76	3.42%	2020-10-16	33	25.08%
IC2012.CFE	6,320.2000	6,688.9647	368.76	5.51%	2020-12-18	78	17.10%
IC2103.CFE	6,128.0000	6,688.9647	560.96	8.39%	2021-03-19	137	14.81%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2020 年 8 月 24 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	IF2009.CFE	103,937	-4536	125,502	-2523
	IF2010.CFE	1,100	1100	1,032	1032
	IF2012.CFE	12,645	357	38,435	1822
	IF2103.CFE	2,023	649	5,465	814
	IF总计	119,705	-2430	170,434	1145
IH	IH2009.CFE	39,796	921	47,901	-648
	IH2010.CFE	201	201	189	189
	IH2012.CFE	7,040	570	19,710	748
	IH2103.CFE	1,304	420	3,759	639
	IH总计	48,341	2112	71,559	928
IC	IC2009.CFE	113,579	-9473	128,088	-5391
	IC2010.CFE	1,129	1129	1,063	1063
	IC2012.CFE	17,506	-490	52,800	-213
	IC2103.CFE	5,301	43	19,110	968
	IC总计	137,515	-8791	201,061	-3573

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·霍普金斯大学全球新冠肺炎疫情实时监测系统显示，截至美国东部时间 8 月 24 日下午 5 时 27 分，全美共报告新冠病毒感染病例 5734075 例，其中包括死亡病例 177118 例。与该系统大约 24 小时前的数据相比，美国确诊病例增加了 40196 例，死亡病例增加了 459 例。
2. 美国共和党全国代表大会美国东部时间 8 月 24 日下午正式提名现任总统特朗普为 2020 年共和党总统候选人。
3. 世界卫生组织总干事谭德塞表示，目前已有 172 个国家和地区表示加入世卫组织主导的 COVAX 全球新冠疫苗计划，目标是 2021 年年底前在全球范围内提供至少 20 亿剂安全有效的新冠疫苗。
4. 俄罗斯工贸部：年底前俄罗斯的新冠疫苗接种月产量将会达到 150 万至 200 万剂，此后计划月产量逐渐提升至 600 万剂。
5. 法国财长勒梅尔表示，全球不确定性影响下半年的增长展望，坚持法国 2020 年经济萎缩 11% 的预测。
6. 韩国央行行长李柱烈：经济增速预期或将遭大幅下调；货币政策的首要任务是经济复苏，仍有空间使用货币政策，必要时可以使用非利率工具。

美股：

美股连涨三日，道指涨近 380 点，纳指涨 0.6%，标普 500 指数涨 1%。纳指和标普 500 指数续创新高。波音涨逾 6%，领涨道指。苹果涨 1.2%，阿里巴巴涨近 4%，均创收盘纪录新高。截至收盘，道指涨 1.35% 报 28308.46 点，标普 500 指数涨 1% 报 3431.28 点，纳指涨 0.6% 报 11379.72 点。

欧洲：

欧股集体上涨，德国 DAX 指数涨 2.36% 报 13066.54 点，法国 CAC40 指数涨 2.28% 报 5007.89 点，英国富时 100 指数涨 1.71% 报 6104.73 点。

港股：

恒生指数收涨 1.74%，成交额 1402 亿港元；恒生国企指数涨 1.22%。科技板块领涨大市，恒生科技指数涨 2.25%；美团点评涨 8.4%，成市值第五大港股；腾讯控股涨 5.8% 居次，阿里巴巴涨约 4.6% 再创历史新高，京东涨 4%。

2. 国内市场消息

1. 国家主席习近平主持召开经济社会领域专家座谈会强调,要以畅通国民经济循环为主构建新发展格局,以科技创新催生新发展动能,以深化改革激发新发展活力,以高水平对外开放打造国际合作和竞争新优势。
2. 国务院总理李克强表示,中国愿同湄公河五国一道,为区域发展注入新动力;要共同推动年内签署“区域全面经济伙伴关系协定”,实现更高水平的区域经济一体化,维护自由贸易。
3. 外交部回应 TikTok 起诉美国政府:支持相关企业拿起法律武器维护正当权益,也将继续采取一切必要措施坚决维护中国企业的合法权益;美国个别政客打着“国家安全”的幌子“围猎”TikTok 等中国企业,其性质是欺行霸市、强取豪夺。
4. 央行公开市场开展 1600 亿元逆回购操作,当日有 500 亿元逆回购到期,单日净投放 1100 亿元。自 8 月 7 日以来,央行已连续 12 个交易日开展逆回购操作,累计操作量 1.33 万亿元,累计净投放 7500 亿元。
5. 国务院副总理刘鹤:创业板改革并试点注册制为下一步中小板和主板注册制改革奠定基础;要逐步把上市公司的优胜劣汰交给市场,稳步增加长期业绩导向的机构投资者,推动信息充分披露,全面净化市场生态,建设诚信守法资本市场;要努力走在市场曲线前面,创造良性发展预期。

3. 投资建议

昨日 A 股偏强震荡,创业板大幅上涨,股指期货走势偏强。版块方面,电子和电气设备领涨,非银金融和银行表现较弱。两市成交持稳,连续第二日低于万亿,陆股通小幅流入。隔夜美股继续上涨,纳指和标普 500 指数再创新高。昨日 TikTok 对特朗普颁布的限制令正式提起诉讼,外交部表示支持相关企业用法律保护自身合法权益。目前在 A 股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。