

兴证期货·研发中心

2020年8月26日星期三

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: 震荡

上一个交易日上证指数收于 3373.58, 下跌 0.36%, 深证成指收于 13669.41, 上涨 0.02%, 创业板指收于 2701.6, 上涨 0.63%。

期指市场: 震荡

上一个交易日 IF2009、IH2009 和 IC2009 合约走势分别为 0.34%、0.47%和-0.48%。

其他市场: 涨跌不一

美股涨跌不一

欧股涨跌不一

港股震荡

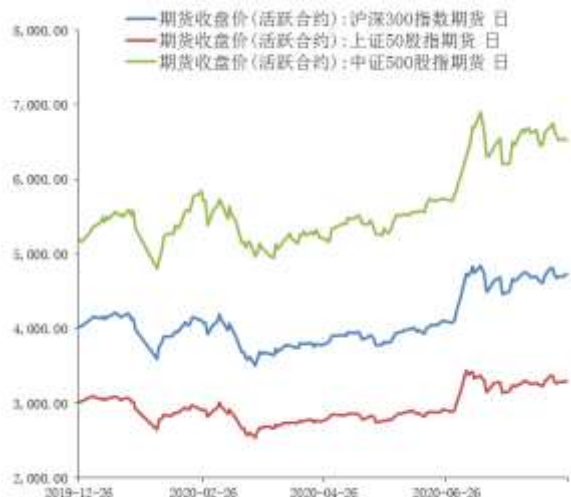
● 后市展望及策略建议

昨日 A 股震荡, 创业板走势相对较强, 股指期货走势震荡。版块方面, 食品饮料和休闲服务领涨, 国防军工和有色金属领跌。两市成交依然维持低位, 陆股通小幅流入。昨日中美进行贸易磋商, 另一方面国防部称美侦察机擅闯解放军实弹演习禁飞区, 目前中美关系仍处于拉锯阶段。此外蚂蚁集团提出 IPO 申请, 相关概念板块或将受益。目前在 A 股市场盈利数据还需逐步验证和外部不确定性依然较高的背景下, 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

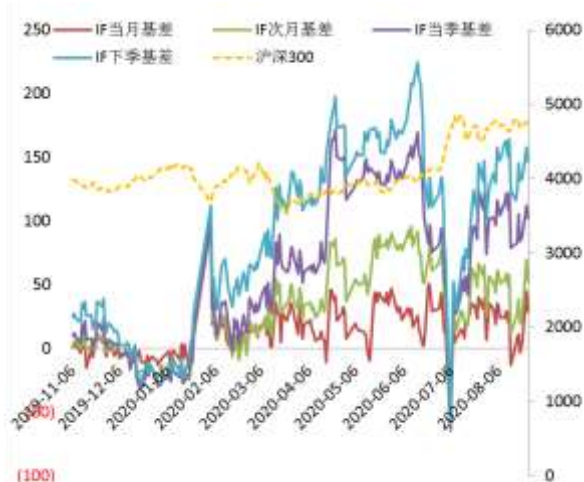
1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



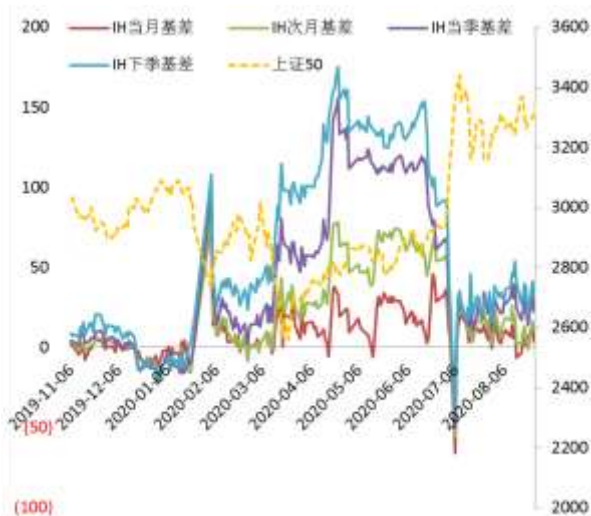
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



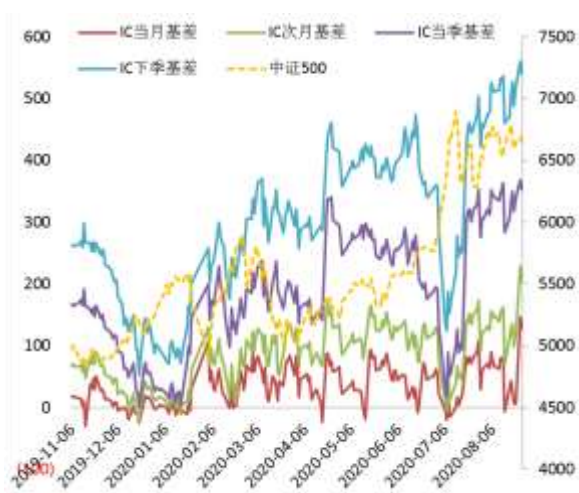
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 25 日股指期货各合约升贴水情况

2020/8/25	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	4,733.4000	4,761.9507	28.55	0.60%	2020-09-18	18	8.06%
IF2010.CFE	4,709.2000	4,761.9507	52.75	1.11%	2020-10-16	32	8.38%
IF2012.CFE	4,659.6000	4,761.9507	102.35	2.15%	2020-12-18	77	6.76%
IF2103.CFE	4,615.0000	4,761.9507	146.95	3.09%	2021-03-19	136	5.49%
IH2009.CFE	3,307.0000	3,310.8389	3.84	0.12%	2020-09-18	18	1.56%
IH2010.CFE	3,299.2000	3,310.8389	11.64	0.35%	2020-10-16	32	2.66%
IH2012.CFE	3,288.0000	3,310.8389	22.84	0.69%	2020-12-18	77	2.17%
IH2103.CFE	3,277.0000	3,310.8389	33.84	1.02%	2021-03-19	136	1.82%
IC2009.CFE	6,523.6000	6,652.5478	128.95	1.94%	2020-09-18	18	26.06%
IC2010.CFE	6,447.6000	6,652.5478	204.95	3.08%	2020-10-16	32	23.30%
IC2012.CFE	6,299.2000	6,652.5478	353.35	5.31%	2020-12-18	77	16.69%
IC2103.CFE	6,112.0000	6,652.5478	540.55	8.13%	2021-03-19	136	14.46%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2020 年 8 月 25 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	109,513	5576	130,353	4851
	IF2010.CFE	1,510	410	1,564	532
	IF2012.CFE	13,011	366	38,243	-192
	IF2103.CFE	1,843	-180	5,480	15
	IF总计	125,877	6172	175,640	5206
IH	IH2009.CFE	38,513	-1283	47,312	-589
	IH2010.CFE	277	76	312	123
	IH2012.CFE	6,922	-118	19,385	-325
	IH2103.CFE	1,266	-38	3,562	-197
	IH总计	46,978	-1363	70,571	-988
IC	IC2009.CFE	109,046	-4533	130,025	1937
	IC2010.CFE	1,667	538	1,688	625
	IC2012.CFE	19,229	1723	54,686	1886
	IC2103.CFE	5,295	-6	19,505	395
	IC总计	135,237	-2278	205,904	4843

数据来源：Wind，兴证期货研发部

1.2 其他内外盘市场:

1. 根据世卫组织最新实时统计数据,截至欧洲中部夏令时间 8 月 25 日 15 时 49 分(北京时间 8 月 25 日 21 时 49 分),全球累计新冠肺炎确诊病例 23518343 例,累计死亡病例 810492 例。
2. 世卫组织发起“新冠疫苗全球获得机制”,目标是在 2021 年年底前提供约 20 亿支新冠疫苗。世卫组织表示,这个合作框架是国际联合采购疫苗的关键机制,疫苗研发成功后,机制内的所有国家都能公平获得安全有效的疫苗。
3. 美国 8 月大企业联合会消费者信心指数为 84.8,预期为 93,前值修正为 91.7。
4. 美国 7 月新屋销售总数年化为 90.1 万户,预期为 78.5 万户,前值修正为 79.1 万户。
5. 德国第二季度末季调 GDP 终值同比降 11.3%,预期降 11.7%,初值降 11.7%;季调后环比降 9.7%,预期降 10.1%,初值降 10.1%;工作日调整后同比降 11.3%,预期降 11.7%,初值降 11.7%。

美股:

美国三大股指涨跌不一。道指跌逾 60 点,纳指涨 0.76%,标普 500 指数涨 0.36%。标普 500 指数和纳指续创新高。埃克森美孚跌超 3%,波音跌近 2%,领跌道指。Facebook 涨 3.5%,刷新历史收盘新高,市值突破 8000 亿美元。苹果跌 0.82%。截至收盘,道指跌 0.21%报 28248.44 点,标普 500 涨 0.36%报 3443.62 点,纳指涨 0.76%报 11466.47 点。

欧洲:

欧股涨跌不一,德国 DAX 指数跌 0.04%报 13061.62 点,法国 CAC40 指数涨 0.01%报 5008.27 点,英国富时 100 指数跌 1.11%报 6037.01 点。

港股:

恒生指数探底回升小幅收跌 0.26%,成交额 1288 亿港元;恒生国企指数跌 0.44%。恒生科技指数高开低走收跌 1.45%,瑞声科技跌超 7%,美团跌 3.1%;阿里巴巴涨 1.8%再创新高。康师傅控股大涨 12.4%,创逾 10 年最大单日涨幅。

2. 国内市场消息

1. 刘鹤应约与美国贸易代表莱特希泽、财政部长姆努钦通话。双方就加强两国宏观经济政策协调、中美第一阶段经贸协议落实等问题进行了具有建设性的对话。双方同意创造条件和氛围，继续推动中美第一阶段经贸协议落实。
2. 央行公开市场开展 2500 亿元 7 天期和 500 亿元 14 天期逆回购操作，当日有 1000 亿元逆回购到期，当日净投放 2000 亿元。资金面紧势缓和，Shibor 隔夜品种大幅下行。
3. 央行副行长刘国强：中国将继续主动有序扩大金融业高水平开放，推动全面落实准入前国民待遇加负面清单管理制度，同时更加注重风险防控，加强宏观审慎管理，完善风险防控体系，完善监管标准、会计准则等制度和安排。
4. 央行货币政策司司长孙国峰：货币政策需要有更大的确定性来应对各种不确定性，要保持稳健货币政策的取向不变、灵活适度的操作要求不变、坚持正常货币政策的决心不变；未来 LPR 的走势取决于宏观经济趋势、通胀形势以及贷款市场供求等因素，预计后续企业贷款利率还会进一步下行。
5. 银保监会首席风险官肖远企：前 7 个月银行业新增制造业贷款 1.6 万亿元，超过去年全年增量，其中高技术制造业新增贷款占近六成；普惠型小微企业贷款同比增长 28.4%，远远超各项贷款增速，贷款利率较去年下降 0.76 个百分点；通过降低利率，减少收费，贷款延期还本付息等措施，为市场主体已经减负让利 8700 多亿元。

3. 投资建议

昨日 A 股震荡，创业板走势相对较强，股指期货走势震荡。板块方面，食品饮料和休闲服务领涨，国防军工和有色金属领跌。两市成交依然维持低位，陆股通小幅流入。昨日中美进行贸易磋商，另一方面国防部称美侦察机擅闯解放军实弹演习禁飞区，目前中美关系仍处于拉锯阶段。此外蚂蚁集团提出 IPO 申请，相关概念板块或将受益。目前在 A 股市场盈利数据还需逐步验证和外部不确定性依然较高的背景下，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。