

兴证期货·研发中心

2020年8月27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 3329.74, 下跌 1.3%, 深证成指收于 13428.4, 下跌 1.76%, 创业板指收于 2644.14, 下跌 2.13%。

期指市场: 下跌

上个交易日 IF2009、IH2009 和 IC2009 合约走势分别为 -1.11%、-1.12%和-1.27%。

其他市场:偏强

美股上涨

欧股上涨

港股震荡

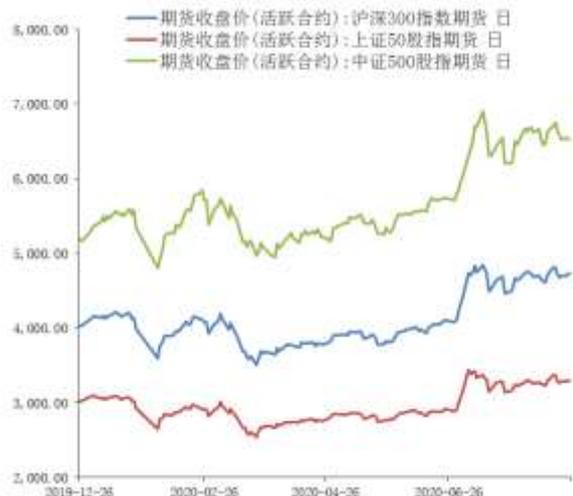
● 后市展望及策略建议

昨日 A 股下跌, 股指期货走势偏弱。板块方面, 公用事业和食品饮料相对较强, 电子和国防军工领跌。两市成交继续维持相对低位, 短期活跃资金主要集中于创业板。隔夜美股集体上涨, 纳指和标普 500 指数再创新高。美国就南海问题再次发难, 将 24 家中国相关企业列入制裁名单。目前在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

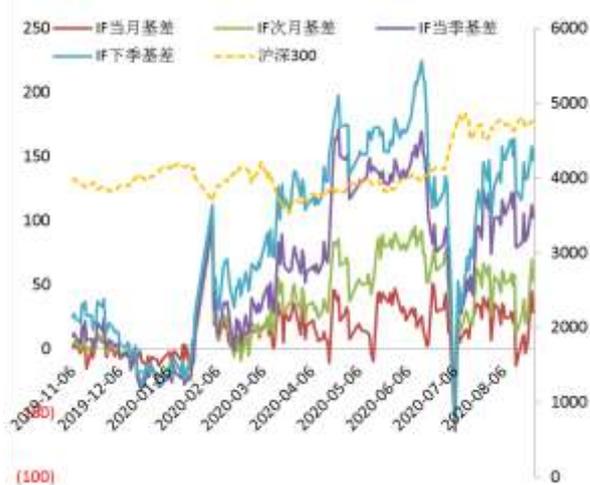
1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



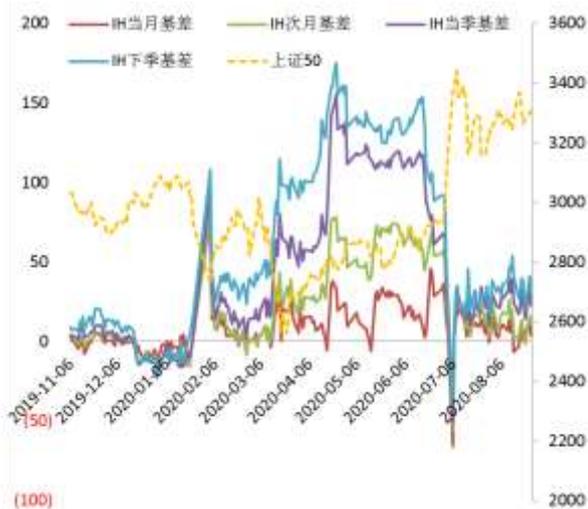
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



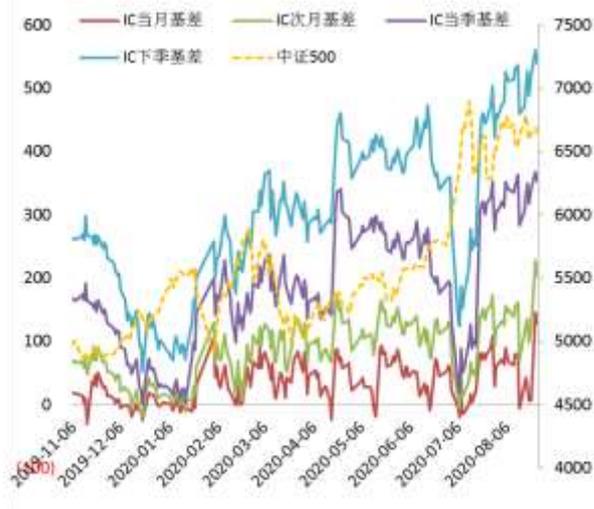
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 26 日股指期货各合约升贴水情况

2020/8/26	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	4,674.0000	4,706.1302	32.13	0.68%	2020-09-18	17	9.72%
IF2010.CFE	4,650.4000	4,706.1302	55.73	1.18%	2020-10-16	31	9.24%
IF2012.CFE	4,605.6000	4,706.1302	100.53	2.14%	2020-12-18	76	6.80%
IF2103.CFE	4,562.4000	4,706.1302	143.73	3.05%	2021-03-19	135	5.47%
IH2009.CFE	3,266.2000	3,277.8901	11.69	0.36%	2020-09-18	17	5.08%
IH2010.CFE	3,260.6000	3,277.8901	17.29	0.53%	2020-10-16	31	4.12%
IH2012.CFE	3,248.0000	3,277.8901	29.89	0.91%	2020-12-18	76	2.90%
IH2103.CFE	3,242.0000	3,277.8901	35.89	1.09%	2021-03-19	135	1.96%
IC2009.CFE	6,436.0000	6,525.8786	89.88	1.38%	2020-09-18	17	19.61%
IC2010.CFE	6,357.6000	6,525.8786	168.28	2.58%	2020-10-16	31	20.13%
IC2012.CFE	6,214.6000	6,525.8786	311.28	4.77%	2020-12-18	76	15.19%
IC2103.CFE	6,026.4000	6,525.8786	499.48	7.65%	2021-03-19	135	13.72%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2020 年 8 月 26 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	121,736	12223	133,175	2822
	IF2010.CFE	2,000	490	2,264	700
	IF2012.CFE	15,324	2313	39,946	1703
	IF2103.CFE	1,695	-148	5,686	206
	IF总计	140,755	14878	181,071	5431
IH	IH2009.CFE	39,449	936	48,461	1149
	IH2010.CFE	826	549	841	529
	IH2012.CFE	6,604	-318	20,084	699
	IH2103.CFE	1,574	308	3,867	305
	IH总计	48,453	1475	73,253	2682
IC	IC2009.CFE	107,214	-1832	132,426	2401
	IC2010.CFE	2,144	477	2,473	785
	IC2012.CFE	17,347	-1882	54,093	-593
	IC2103.CFE	5,474	179	20,089	584
	IC总计	132,179	-3058	209,081	3177

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·霍普金斯大学实时数据显示,全球新冠肺炎确诊病例超过 2400 万,累计死亡 821654 例;美国确诊病例累计超 580 万例,累计死亡 179235 例。
2. 美联储巴尔金:大型科技公司在疫情期间表现不错,这从股市上可以看出来;随着估值上升,显然存在一些风险。
3. 德国将利用其在欧盟复苏基金中获得的援助资金来控制新债务增长,而不是为新的增长计划提供资金。知情人士表示,默克尔所在联盟党周二达成协议,同意从欧盟复苏援助资金中斥资约 150 亿欧元(180 亿美元)用于目前经济计划。
4. 美国 7 月耐用品订单环比增 11.2%,预期增 4.3%,前值增 7.6%。
5. 据新华社,经合组织 26 日发布新闻公报说,根据初步评估,其成员第二季度实际国内生产总值环比下降 9.8%,是有记录以来最大降幅。

美股:

美国三大股指集体收高。道指涨逾 80 点,纳指涨 1.73%,标普 500 指数涨 1.02%。纳指和标普 500 指数继续刷新历史新高。科技股大涨,微软涨超 2%,苹果涨 1.36%,谷歌涨 2.38%,Facebook 涨超 8%,亚马逊涨近 3%,特斯拉涨超 6%,均创收盘新高。特斯拉市值突破 4000 亿美元。截至收盘,道指涨 0.3%报 28331.92 点,标普 500 指数涨 1.02%报 3478.73 点,纳指涨 1.73%报 11665.06 点。

欧洲:

欧股集体上涨,德国 DAX 指数涨 0.98%报 13190.15 点,法国 CAC40 指数涨 0.8%报 5048.43 点,英国富时 100 指数涨 0.14%报 6045.6 点。

港股:

港股震荡整理,恒生指数收涨 0.02%报 24591.79 点,成交 1332.1 亿港元;恒生国企指数涨 0.08%,恒生科技指数涨 0.72%。科技、医药股走强,阿里、京东双双创新高,阿里市值突破 6 万亿港元,京东盘中一度大涨近 8%市值突破万亿港元;小米涨 5.7%创逾 2 年新高。

2. 国内市场消息

1. 国务院常务会议部署防汛救灾和灾后恢复重建工作,支持受灾地区恢复生产保障民生。会议要求,中央财政对受灾较重省份倒塌和严重损坏民房,在现行每户2万元补助标准基础上,每户再增补5000元。抓紧推进水毁工程建设,推进城市防洪排涝设施建设,扩大有效投资。加大以工代赈力度,带动农民工就地就业。
2. 国务院常务会议提出,积极谋划推进关系长远的重大水利工程。在前期中央已下拨资金基础上,今明两年安排高标准农田建设补助资金160亿元对受灾地区予以倾斜。今年安排100亿元自然灾害防治补助资金支持有关省份恢复重建,安排100亿元车购税资金支持受灾严重省份公路等建设。
3. 国务院常务会议确定围绕保市场主体激发活力深化“放管服”改革举措。围绕便利企业生产经营、扩大对外开放、支持农业农村发展等,取消49项有重复审批情况的行政许可事项,将4项审批下放至省级部门,对其中需要修改法律的提请全国人大常委会修法后施行。
4. 财政部:7月国有企业利润总额同比增长14%,1-7月利润总额14763.1亿元,下降30.4%;7月末,国有企业资产负债率64.6%,较去年同期提高0.4个百分点。
5. 央行公开市场开展2000亿元7天期逆回购操作,当日有1500亿元逆回购和1500亿元MLF到期,因此当日净回笼1000亿元。资金面转松,Shibor短端品种多数下行,隔夜品种下行33.9bp报1.63%。

3. 投资建议

昨日A股下跌,股指期货走势偏弱。版块方面,公用事业和食品饮料相对较强,电子和国防军工领跌。两市成交继续维持相对低位,短期活跃资金主要集中于创业板。隔夜美股集体上涨,纳指和标普500指数再创新高。美国就南海问题再次发难,将24家中国相关企业列入制裁名单。目前在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。