

兴证期货·研发中心

2020年8月28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

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 3350.11, 上涨 0.61%, 深证成指收于 13535.09, 上涨 0.79%, 创业板指收于 2689.17, 上涨 1.7%。

期指市场: 上涨

上个交易日 IF2009、IH2009 和 IC2009 合约走势分别为 0.79%、0.51% 和 1.35%。

其他市场: 涨跌不一

美股涨跌不一

欧股下跌

港股下跌

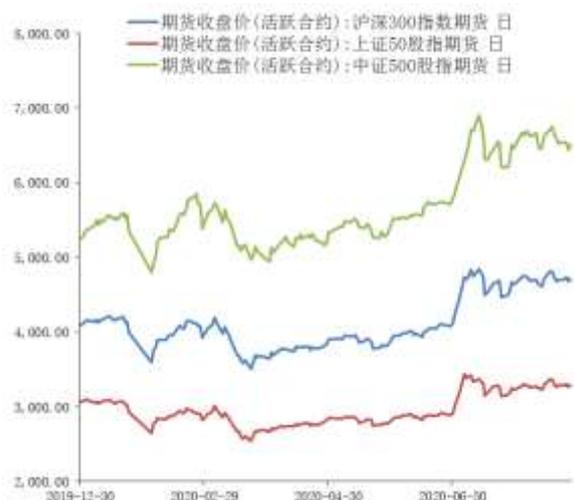
● 后市展望及策略建议

昨日 A 股小幅上涨, 股指期货走势偏强。板块方面, 电器设备和汽车领涨, 房地产和家用电器领跌。两市成交维持低位, 创业板相对更为活跃, 陆股通净流出。昨日盘后 A 股市场再现特停公告, 部分股票短期炒作带来的价格异常波动再次受到监管层关注, 预计市场炒作情绪将得到降温。隔夜美联储表示将允许通胀超过传统水平, 预计未来低利率环境将持续, 整体符合市场预期。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。仅供参考。

1. 市场回顾

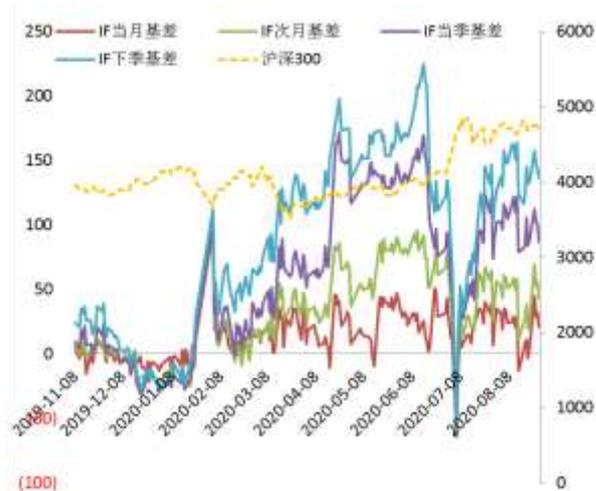
1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



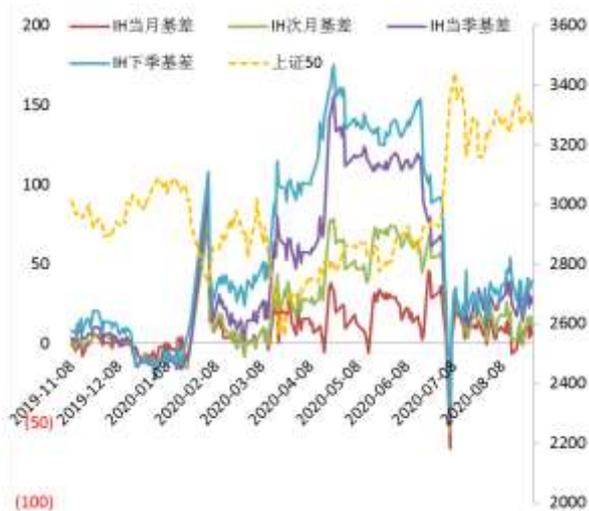
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



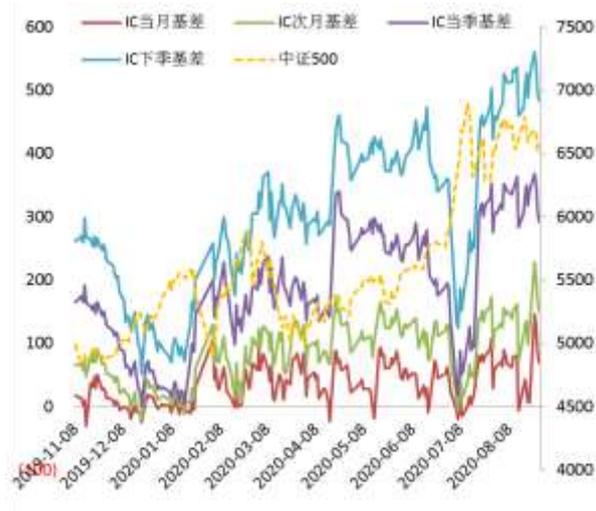
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 27 日股指期货各合约升贴水情况

2020/8/27	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	4,710.4000	4,731.3451	20.95	0.44%	2020-09-18	16	6.70%
IF2010.CFE	4,688.0000	4,731.3451	43.35	0.92%	2020-10-16	30	7.39%
IF2012.CFE	4,644.2000	4,731.3451	87.15	1.84%	2020-12-18	75	5.94%
IF2103.CFE	4,594.8000	4,731.3451	136.55	2.89%	2021-03-19	134	5.21%
IH2009.CFE	3,285.4000	3,290.7855	5.39	0.16%	2020-09-18	16	2.48%
IH2010.CFE	3,278.6000	3,290.7855	12.19	0.37%	2020-10-16	30	2.99%
IH2012.CFE	3,265.0000	3,290.7855	25.79	0.78%	2020-12-18	75	2.53%
IH2103.CFE	3,251.0000	3,290.7855	39.79	1.21%	2021-03-19	134	2.18%
IC2009.CFE	6,509.4000	6,578.7912	69.39	1.05%	2020-09-18	16	15.95%
IC2010.CFE	6,428.6000	6,578.7912	150.19	2.28%	2020-10-16	30	18.42%
IC2012.CFE	6,285.8000	6,578.7912	292.99	4.45%	2020-12-18	75	14.37%
IC2103.CFE	6,095.2000	6,578.7912	483.59	7.35%	2021-03-19	134	13.28%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2020 年 8 月 27 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	99,231	-22505	127,151	-6024
	IF2010.CFE	1,656	-344	2,370	106
	IF2012.CFE	11,724	-3600	39,815	-131
	IF2103.CFE	1,979	284	6,113	427
	IF总计	114,590	-26165	175,449	-5622
IH	IH2009.CFE	35,561	-3888	46,231	-2230
	IH2010.CFE	522	-304	708	-133
	IH2012.CFE	6,506	-98	20,983	899
	IH2103.CFE	1,193	-381	3,590	-277
	IH总计	43,782	-4671	71,512	-1741
IC	IC2009.CFE	102,227	-4987	128,726	-3700
	IC2010.CFE	1,516	-628	2,394	-79
	IC2012.CFE	16,469	-878	54,850	757
	IC2103.CFE	5,265	-209	20,929	840
	IC总计	125,477	-6702	206,899	-2182

数据来源：Wind，兴证期货研发部

1.2 其他内外盘市场:

1. 根据美国约翰斯·霍普金斯大学实时数据,截至美东时间下午 5 时 29 分(北京时间 28 日凌晨 5 时 29 分),美国累计新冠肺炎确诊病例 5858857 例,累计死亡病例 180494 例。该数据与 24 小时前相比,确诊病例新增 41657 例,死亡病例新增 1150 例。
2. 美联储批准关于“长期目标和货币政策战略”声明的更新,强调最大就业率是一项广泛的、包容性的目标,其政策决定将以其“对最大就业水平不足的评估”为依据。在价格稳定方面,在通货膨胀率持续低于 2% 的时期内,适当的货币政策可能会在一段时间内力求使通货膨胀率适度高于 2%。
3. 美联储主席鲍威尔表示,美联储新策略是“灵活形式的平均通胀目标制”,持续疲软的通胀给经济带来风险。在持续低利率环境下,新策略将助政策一臂之力。同时,还将使用所有工具来实现就业和通胀目标。
4. 俄罗斯总统普京:俄罗斯将于 9 月推出第二款新冠肺炎疫苗,俄罗斯新冠疫苗注册程序严格遵守俄罗斯法律,尚需进一步试验;2020 年 GDP 将萎缩 5%-6%,俄罗斯经济已度过今年最艰难时期;如果油价再高一点会更好。
5. 美国 8 月 22 日当周初请失业金人数为 100.6 万人,预期为 100 万人,前值为 110.6 万人。

美股:

美国三大股指涨跌不一,标普 500 指数续创新高。道指涨逾 160 点,纳指跌 0.34%,标普 500 指数涨 0.17%。沃尔玛涨超 4%,摩根大通涨超 3%,微软涨超 2%,纷纷领涨道指。有消息称沃尔玛与微软联手收购 TikTok。科技股多数下跌,苹果跌超 1%,特斯拉涨近 4%。小鹏汽车上市首日收涨 42.6%,市值 151 亿美元。截至收盘,道指涨 0.57%报 28492.27 点,标普 500 指数涨 0.17%报 3484.55 点,纳指跌 0.34%报 11625.34 点。

欧洲:

欧股全线走低,德国 DAX 指数跌 0.71%报 13096.36 点,法国 CAC40 指数跌 0.64%报 5015.97 点,英国富时 100 指数跌 0.75%报 5999.99 点。

港股:

港股走势分化,传统蓝筹走低,科技股走势强劲。恒生指数收跌 0.83%报 25281.15 点,恒生国企指数跌 0.96%。全日大市成交升至 1506 亿港元。恒生科技指数大涨 3.65%,众安在线涨超 22%,创单日最大涨幅;小米绩后涨逾 11%续创逾 2 年新高,金山软件涨 9%,美团涨近 5%再创新高。电讯、能源股领跌蓝筹,中国联通跌超 6%。

2. 国内市场消息

1. 国家统计局数据显示，1-7 月，全国规模以上工业企业实现利润总额 31022.9 亿元，同比下降 8.1%，降幅比 1-6 月收窄 4.7 个百分点，为连续 5 个月收窄，且为今年以来最佳。
2. 7 月规模以上工业企业利润总额同比增长 19.6%，前值增 11.5%。41 个工业大类行业中，有 32 个行业利润实现增长，比 6 月增加 9 个；有 24 个行业利润增速比 6 月加快（或降幅收窄、由负转正）。汽车行业利润增速由 6 月的 16.9% 大幅上升至 125.5%。
3. 统计局：7 月工业企业利润增速继续加快，其中，装备制造业利润同比增 44.3%，高技术制造业利润同比增长 36.5%；不过，上游采矿业和原材料行业累计利润降幅仍然较大，应收账款增速较 6 月有所上升导致企业现金流压力较大，加上国内外环境复杂严峻，未来工业企业利润增长仍有一定不确定性。
4. 央行公开市场开展 1000 亿元 7 天期逆回购操作，当日有 1600 亿元逆回购到期，因此当日净回笼 600 亿元。资金面转松，Shibor 短端品种全线下行。隔夜品种下行 15.3bp 报 1.4770%。
5. 据券商中国，时隔 17 个月，特停公告重出江湖！天山生物股价严重异常波动，8 月 28 日开市起停牌核查。据 Wind 数据，自 2019 年 4 月一汽夏利发布股票交易异常波动停牌核查公告之后，已有近 17 个月时间没有上市公司发布过类似公告。

3. 投资建议

昨日 A 股小幅上涨，股指期货走势偏强。版块方面，电器设备和汽车领涨，房地产和家用电器领跌。两市成交维持低位，创业板相对更为活跃，陆股通净流出。昨日盘后 A 股市场再现特停公告，部分股票短期炒作带来的价格异常波动再次受到监管层关注，预计市场炒作情绪将得到降温。隔夜美联储表示将允许通胀超过传统水平，预计未来低利率环境将持续，整体符合市场预期。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。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。