

兴证期货.研发中心

2020年5月29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](mailto:hanjing@xzfutures.com)

## 内容提要

### ● 行情回顾

#### 现货市场: 震荡

上个交易日上证指数收于 2846.22, 上涨 0.33%, 深证成指收于 10653.49, 下跌 0.27%, 创业板指收于 2054.96, 下跌 0.8%。

#### 期指市场: 震荡

上个交易日 IF2006、IH2006 和 IC2006 合约走势分别为 0.29%、0.5%和-0.15%。

#### 其他市场: 涨跌不一

美股下跌

欧股上涨

港股下跌

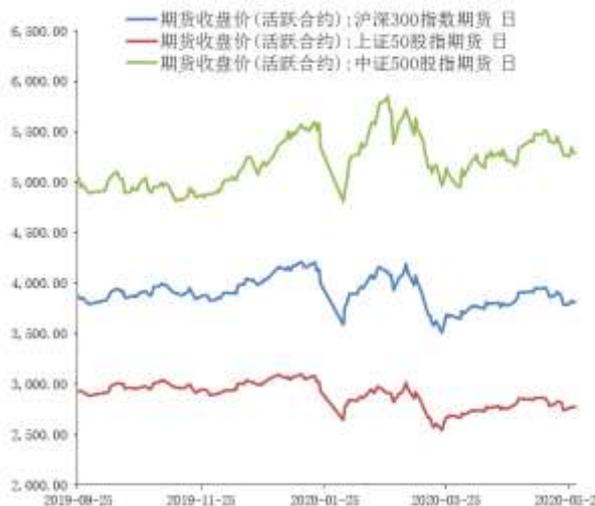
### ● 后市展望及策略建议

昨日上证综指震荡, 创业板跌幅较大, 股指期货中 IH 相对较强; 分板块来看, 有色金属和非银金融领涨, 农林牧渔和医药生物领跌, A 股市场成交额维持低位, 北向资金维持流入。短期中美之间摩擦频繁, 在外围消息落地前, 不确定性将继续抑制市场投资情绪, 但另一方面我们认为整体流动性宽松也将继续支撑市场。我们预计短期市场风险偏好难以出现大幅回升, 市场仍将以震荡为主。仅供参考。

# 1. 市场回顾

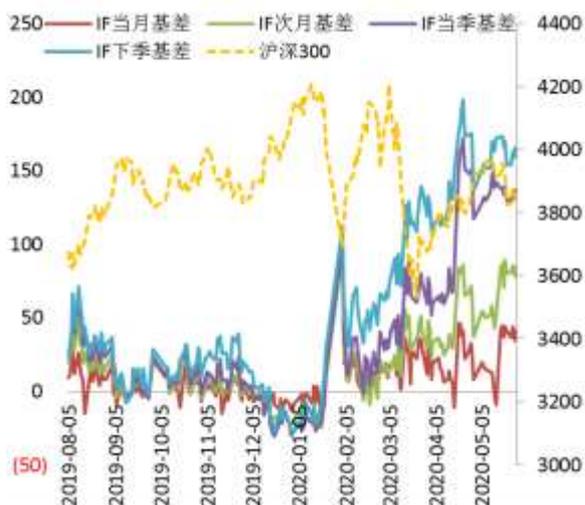
## 1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



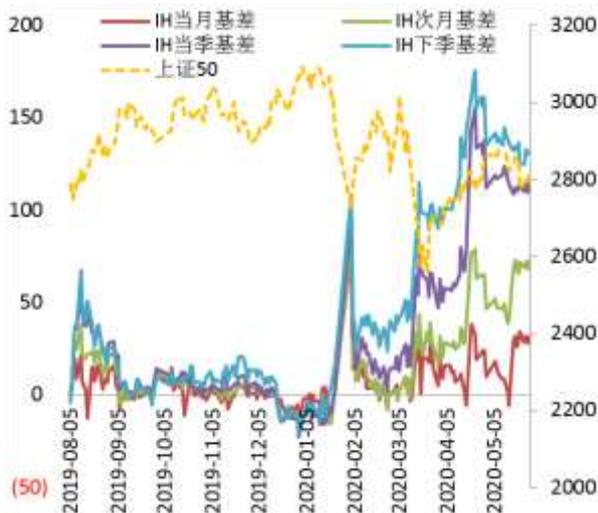
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



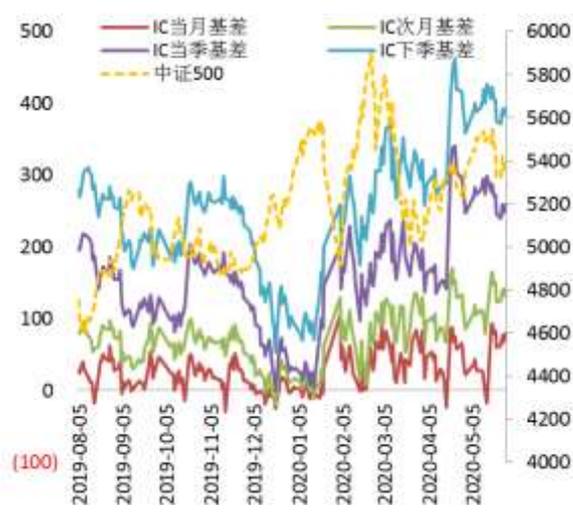
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 5 月 28 日股指期货各合约升贴水情况

2020/5/28	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
IF2006.CFE	3,815.8000	3,856.6324	40.83	1.06%	2020-06-19	16	16.01%
IF2007.CFE	3,772.2000	3,856.6324	84.43	2.19%	2020-07-17	34	15.58%
IF2009.CFE	3,720.2000	3,856.6324	136.43	3.54%	2020-09-18	79	10.84%
IF2012.CFE	3,691.0000	3,856.6324	165.63	4.29%	2020-12-18	138	7.53%
IH2006.CFE	2,778.2000	2,809.6648	31.46	1.12%	2020-06-19	16	16.94%
IH2007.CFE	2,736.8000	2,809.6648	72.86	2.59%	2020-07-17	34	18.46%
IH2009.CFE	2,695.6000	2,809.6648	114.06	4.06%	2020-09-18	79	12.44%
IH2012.CFE	2,678.0000	2,809.6648	131.66	4.69%	2020-12-18	138	8.22%
IC2006.CFE	5,282.6000	5,361.1670	78.57	1.47%	2020-06-19	16	22.17%
IC2007.CFE	5,218.8000	5,361.1670	142.37	2.66%	2020-07-17	34	18.90%
IC2009.CFE	5,101.8000	5,361.1670	259.37	4.84%	2020-09-18	79	14.82%
IC2012.CFE	4,967.6000	5,361.1670	393.57	7.34%	2020-12-18	138	12.87%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2020 年 5 月 28 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	IF2006.CFE	100,809	37727	111,706	15812
	IF2007.CFE	4,873	1980	10,508	1727
	IF2009.CFE	10,260	5107	28,499	2536
	IF2012.CFE	1,688	414	5,339	158
	IF总计	117,630	45228	156,052	20233
IH	IH2006.CFE	33,288	10346	42,558	4032
	IH2007.CFE	2,042	1027	5,275	787
	IH2009.CFE	4,464	1954	15,785	738
	IH2012.CFE	1,200	461	3,927	153
	IH总计	40,994	13788	67,545	5710
IC	IC2006.CFE	99,998	18131	119,967	7117
	IC2007.CFE	3,741	127	7,338	695
	IC2009.CFE	14,538	3599	47,915	2077
	IC2012.CFE	4,024	31	18,064	611
	IC总计	122,301	21888	193,284	10500

数据来源：Wind，兴证期货研发部

## 1.2 其他内外盘市场:

1. 美国约翰斯·霍普金斯大学数据显示，全球新冠肺炎确诊病例超 576 万例，达 5765094 例，累计死亡 358369 例。其中，美国确诊 1717756 例，死亡 101562 例。
2. 美联储卡普兰：美国经济已经触底；预计美国经济将在今年下半年以及 2021 年实现增长；经济增长预测假定消费者愿意外出旅行、就餐以及重新广泛参与经济活动；如果不加强检测，前景存在下行风险。
3. 韩国央行降息 25 个基点至 0.5%，为纪录最低水平。韩国央行预计，2020 年 GDP 将萎缩 0.2%，为 1998 年以来首次预期 GDP 出现萎缩；2021 年 GDP 增速为 3.1%，此前预期为 2.4%。
4. 美国 5 月 23 日当周初请失业金人数为 212.3 万人，预期为 210 万人，前值为 243.8 万人。
5. 美国 4 月耐用品订单环比降 17.2%，预期降 19%，前值降 14.7%；扣除运输的耐用品订单环比降 7.4%，预期降 14%，前值降 0.4%。

### 美股:

美股尾盘跳水，三大股指集体收跌。道指收跌约 150 点，纳指跌 0.46%，标普 500 指数跌 0.21%。高盛跌 4%，迪士尼跌近 4%，雪佛龙跌超 3%，纷纷领跌道指。芯片股大跌，美光科技跌超 6%，英特尔跌近 3%。截至收盘，道指跌 0.58% 报 25400.64 点，标普 500 跌 0.21% 报 3029.73 点，纳指跌 0.46% 报 9368.99 点。

### 欧股:

欧洲三大股指连续三日集体收涨。德国 DAX 指数涨 1.06% 报 11781.13 点，法国 CAC40 指数涨 1.76% 报 4771.39 点，英国富时 100 指数涨 1.21% 报 6218.79 点。

### 港股:

恒生指数收跌 0.72% 报 23132.76 点，恒生国企指数跌 0.17% 报 9551.56。全日大市成交放量升至 1327 亿港元，前一交易日为 1108.8 亿港元。

## 2. 国内市场消息

1. 十三届全国人大三次会议举行闭幕会，会议表决通过《中华人民共和国民法典》，自 2021 年 1 月 1 日起施行。会议还表决通过：关于政府工作报告的决议；全国人民代表大会关于建立健全香港特别行政区维护国家安全的法律制度和执行机制的决定等。
2. 国务院领导人出席记者会时表示，今年没有确定 GDP 增长的量化指标，是实事求是；实现了“六保”的任务，就会实现今年中国经济正增长，发展还是解决中国一切问题的关键和基础。
3. 国务院领导人：一定要稳住当前经济，稳定前行；如果经济方面或其他方面再出现大的变化，还留有政策空间，不管是财政、金融、社保，都有政策储备，可以及时出台新的政策，而且不会犹豫。
4. 国务院领导人回应“是否会出台更大规模经济刺激计划”：现出台的政策已有力度，要放水养鱼，没有足够的水养不了鱼，但水多了会泛滥形成泡沫，甚至会有人从中套利，鱼也养不成，还有人会浑水摸鱼。所以采取的措施要有针对性。不论是筹钱或者说钱从哪里来，用到哪里去，都要走新路。
5. 国务院领导人：要控制住疫情发展，加快研发疫苗、有效药物、检测试剂，这将是人类战胜这个病毒强有力武器。

## 3. 投资建议

昨日上证综指震荡，创业板跌幅较大，股指期货中 IH 相对较强；分版块来看，有色金属和非银金融领涨，农林牧渔和医药生物领跌，A 股市场成交额维持低位，北向资金维持流入。短期中美之间摩擦频繁，在外围消息落地前，不确定性将继续抑制市场投资情绪，但另一方面我们认为整体流动性宽松也将继续支撑市场。我们预计短期市场风险偏好难以出现大幅回升，市场仍将以震荡为主。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。