

兴证期货.研发中心

2020年6月1日星期一

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: 偏强

上个交易日上证指数收于 2852.35, 上涨 0.22%, 深证成指收于 10746.08, 上涨 0.87%, 创业板指收于 2086.67, 上涨 1.54%。

期指市场: 偏强

上个交易日 IF2006、IH2006 和 IC2006 合约走势分别为 0.15%、-0.06% 和 0.88%。

其他市场: 偏弱

美股震荡

欧股下跌

港股下跌

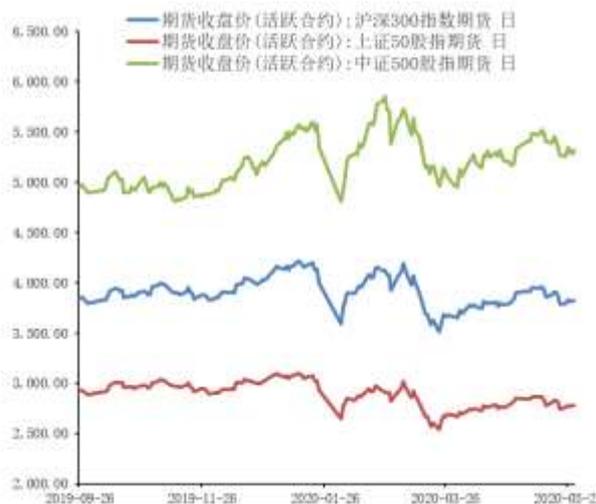
● 后市展望及策略建议

上周五 A 股震荡, 创业板走势较强, 股指期货中 IC 相对较强; 分板块来看, 休闲服务和传媒领涨, 房地产和非银金融领跌, A 股市场成交额维持低位, 北向资金大幅流入。近期外部不确定性再次上升, 成为影响本阶段市场走势的关键变量。不过虽然我们认为现在外部不确定性较高, A 股风险偏好将受到压制, 但是相对于去年, 今年不管是市场自身的反馈还是美方能够实施的措施来看, A 股受到的实质影响或将相对有限。我们认为市场短期仍将维持震荡走势, 而未来随着企业盈利的修复, 市场中长期走势依然乐观。

1. 市场回顾

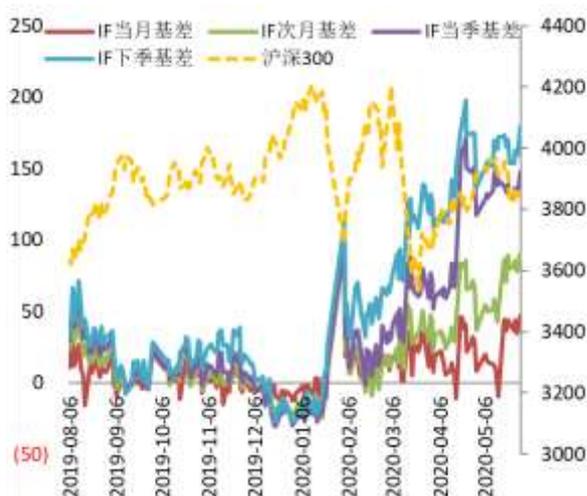
1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



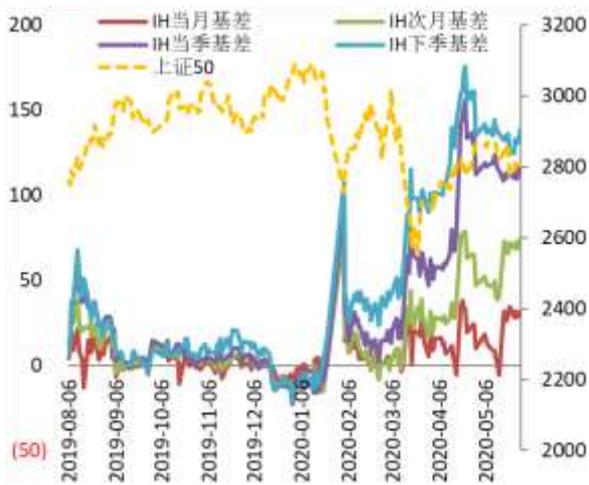
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



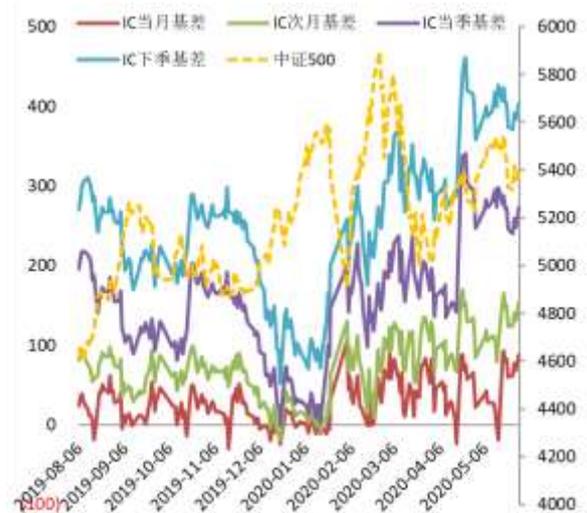
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 29 日股指期货各合约升贴水情况

2020/5/29	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	3,820.0000	3,867.0232	47.02	1.22%	2020-06-19	15	19.62%
IF2007.CFE	3,776.6000	3,867.0232	90.42	2.34%	2020-07-17	33	17.15%
IF2009.CFE	3,719.4000	3,867.0232	147.62	3.82%	2020-09-18	78	11.84%
IF2012.CFE	3,687.4000	3,867.0232	179.62	4.64%	2020-12-18	137	8.21%
IH2006.CFE	2,777.6000	2,806.6643	29.06	1.04%	2020-06-19	15	16.71%
IH2007.CFE	2,732.0000	2,806.6643	74.66	2.66%	2020-07-17	33	19.51%
IH2009.CFE	2,689.8000	2,806.6643	116.86	4.16%	2020-09-18	78	12.92%
IH2012.CFE	2,668.2000	2,806.6643	138.46	4.93%	2020-12-18	137	8.71%
IC2006.CFE	5,318.8000	5,406.3403	87.54	1.62%	2020-06-19	15	26.12%
IC2007.CFE	5,252.8000	5,406.3403	153.54	2.84%	2020-07-17	35	19.64%
IC2009.CFE	5,133.8000	5,406.3403	272.54	5.04%	2020-09-18	78	15.64%
IC2012.CFE	5,003.0000	5,406.3403	403.34	7.46%	2020-12-18	137	13.18%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2020 年 5 月 29 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	75,609	100809	-25,200	95329
	IF2007.CFE	3,704	4873	-1,169	10807
	IF2009.CFE	7,533	10260	-2,727	27109
	IF2012.CFE	1,190	1688	-498	5239
	IF总计	88,036	117630	-29,594	138484
IH	IH2006.CFE	26,736	33288	-6,552	37321
	IH2007.CFE	1,629	2042	-413	5145
	IH2009.CFE	4,240	4464	-224	15830
	IH2012.CFE	994	1200	-206	4114
	IH总计	33,599	40994	-7,395	62410
IC	IC2006.CFE	86,695	99998	-13,303	114990
	IC2007.CFE	2,787	3741	-954	7030
	IC2009.CFE	12,523	14538	-2,015	46589
	IC2012.CFE	4,116	4024	92	19008
	IC总计	106,121	122301	-16,180	187617

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·霍普金斯大学发布的全球新冠肺炎数据实时统计系统，截至美国东部时间 5 月 29 日晚 6 时，全美共报告新冠肺炎确诊 1743235 例，死亡 102686 例。过去 24 小时，美国新增确诊 25479 例，新增死亡 1216 例。
2. 美联储主席鲍威尔：重申负利率对美国不合适；资产负债表的扩张不会趋于无穷；没有看到资产负债表对金融稳定构成风险；通胀风险是下行的，而不是上行的；很明显存在第二波疫情的风险，第二波疫情可能会严重损害信心；流失的岗位可能需要一段时间才能恢复。
3. 美国总统特朗普在白宫宣布，将停止向世界卫生组织提供资金，将资金用作他用。
4. 国际劳工组织发布第四版《新冠肺炎疫情与全球就业监测报告》预测，2020 年第二季度全球工作时间将较 2019 年第四季度减少约 10.7%，相当于流失 3.05 亿份全职工作岗位。
5. 欧元区 5 月 CPI 初值同比升 0.1%，创四年新低，预期升 0.1%，前值升 0.3%；环比降 0.1%，预期降 0.1%，前值升 0.3%。

美股：

美股尾盘拉升，纳指涨超 1%，道指微跌 0.07%，标普 500 指数涨 0.48%。芯片股领涨，美光科技涨近 3%，英伟达涨超 4%。拼多多收涨 10.8%。截至收盘，道指跌 0.07% 报 25383.11 点，标普 500 涨 0.48% 报 3044.31 点，纳指涨 1.29% 报 9489.87 点。本周，道指涨 3.75%，纳指涨 1.77%，标普 500 指数涨 3.01%。

欧洲：

欧股大幅收低，德国 DAX 指数跌 1.65% 报 11586.85 点，法国 CAC40 指数跌 1.59% 报 4695.44 点，英国富时 100 指数跌 2.29% 报 6076.6 点。本周，欧股全线收涨，连涨两周，德国 DAX 指数涨 4.63%，法国 CAC40 指数涨 5.64%，英国富时 100 指数涨 1.39%。

港股：

恒生指数收跌 0.74% 报 22961.47 点，5 月跌 6.83%。恒生国企指数涨 0.1% 报 9561.03，5 月跌 4.78%。全日大市成交放量升至 1789.4 亿港元，前一交易日为 1327 亿港元。

2. 国内市场消息

1. 国务院常务会议确定《政府工作报告》重点任务分工，要求跟踪全球疫情和经济形势新变化，及时完善政策，根据需要推出必要新举措，稳住经济基本盘，实现经济增长，完成全年经济社会发展目标任务。会议强调，抓紧做好纾困和激发市场活力的规模性政策实施，该拨的钱尽快下拨、该发的债加快发行、该出的配套措施抓紧出台。
2. 《政府工作报告》起草组成员孙国君表示，GDP 增速指标是很重要的综合性基础性指标。每年是否设 GDP 增速指标，要根据当年情况来确定，不能简单地一概而论一定要设或者一定不设，而是要根据形势变化来调整。
3. 央行发布《中国区域金融运行报告（2020）》称，要强化对稳企业的金融支持，创新直达实体经济的货币政策工具，推动企业便利获得贷款，推动利率持续下行。
4. MSCI 调整成分股于 A 股周五收盘后生效，北向资金全天净流入 51.07 亿元，贵州茅台获净买入 5.19 亿元再度居首，TCL 科技、牧原股份分获净买入 3.75 亿和 3.23 亿元。中国国旅遭净卖出 2.07 亿元。
5. 央行召开 2020 年金融稳定工作电视电话会议，下一阶段金融稳定系统要深刻把握当前金融风险的宏观演变趋势，加强金融风险监测评估，关注金融风险边际变化；明确风险处置责任分工，妥善做好金融风险处置工作。采取综合措施加大不良贷款处置力度。

3. 投资建议

上周五 A 股震荡，创业板走势较强，股指期货中 IC 相对较强；分版块来看，休闲服务和传媒领涨，房地产和非银金融领跌，A 股市场成交额维持低位，北向资金大幅流入。近期外部不确定性再次上升，成为影响本阶段市场走势的关键变量。不过虽然我们认为现在外部不确定性较高，A 股风险偏好将受到压制，但是相对于去年，今年不管是市场自身的反馈还是美方能够实施的措施来看，A 股受到的实质影响或将相对有限。我们认为市场短期仍将维持震荡走势，而未来随着企业盈利的修复，市场中长期走势依然乐观。

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。