

兴证期货.研发中心

2020年6月5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: 震荡

上个交易日上证指数收于 2919.25, 下跌 0.14%, 深证成指收于 11139.26, 上涨 0.28%, 创业板指收于 2151.38, 上涨 0.39%。

期指市场: 下跌

上个交易日 IF2006、IH2006 和 IC2006 合约走势分别为 -0.23%、-0.33%和-0.21%。

其他市场: 震荡

美股震荡

欧股下跌

港股震荡

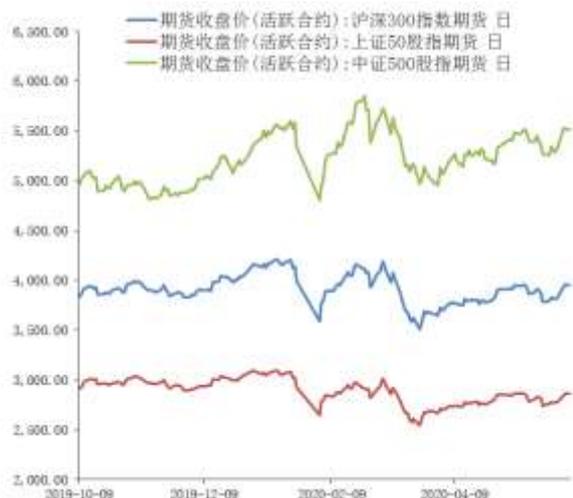
● 后市展望及策略建议

昨日 A 股市场走势震荡, 分板块来看, 家用电器和食品饮料领涨, 通信和计算机领跌。北向资金方面继续大幅流入, 全市场成交量小幅回落。近期地摊概念火热, 相关个股涨幅较大。隔夜欧美市场偏弱震荡, A50 期指小幅走弱。目前国内货币政策维持宽松趋势, 政策空间充足, 整体经济维持缓慢复苏态势。不过近期外部不确定性较高, 未来需关注中美关系走向, 此外美股已基本抹去疫情带来的跌幅, 后期如果出现回落或对国内市场带来压力。我们认为市场短期将维持震荡走势, 指数方面难有趋势行情, 仅供参考。

1. 市场回顾

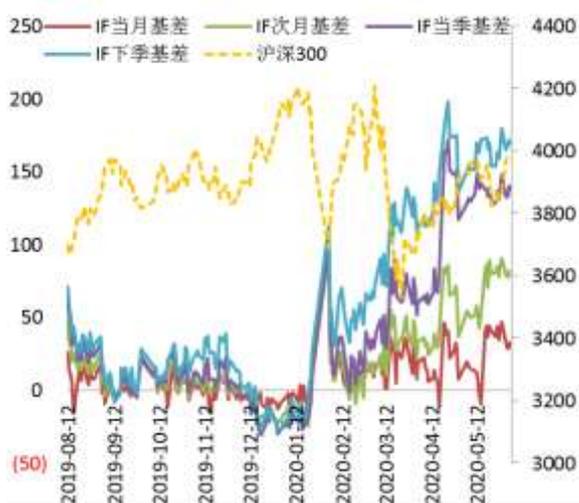
1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



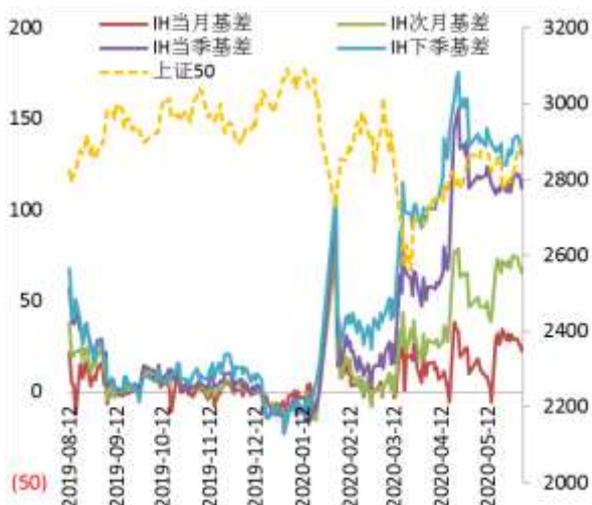
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



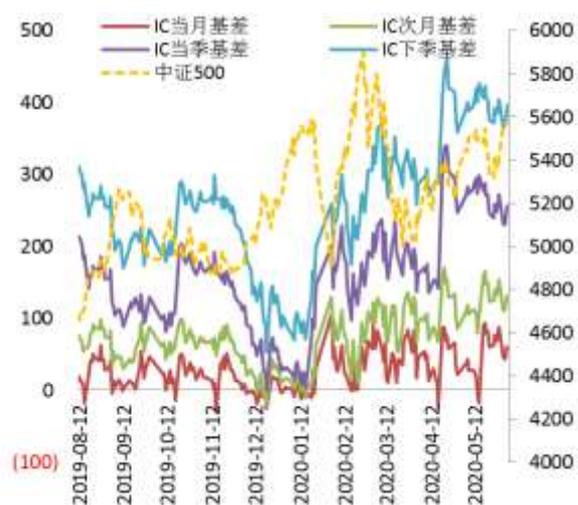
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 6 月 4 日股指期货各合约升贴水情况

2020/6/4	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	3,952.0000	3,982.1851	30.19	0.76%	2020-06-19	11	16.68%
IF2007.CFE	3,900.6000	3,982.1851	81.59	2.05%	2020-07-17	29	17.10%
IF2009.CFE	3,844.0000	3,982.1851	138.19	3.47%	2020-09-18	74	11.35%
IF2012.CFE	3,813.0000	3,982.1851	169.19	4.25%	2020-12-18	133	7.73%
IH2006.CFE	2,861.0000	2,883.3633	22.36	0.78%	2020-06-19	11	17.06%
IH2007.CFE	2,818.0000	2,883.3633	65.36	2.27%	2020-07-17	29	18.92%
IH2009.CFE	2,771.4000	2,883.3633	111.96	3.88%	2020-09-18	74	12.70%
IH2012.CFE	2,753.0000	2,883.3633	130.36	4.52%	2020-12-18	133	8.23%
IC2006.CFE	5,517.4000	5,576.7535	59.35	1.06%	2020-06-19	11	23.41%
IC2007.CFE	5,447.0000	5,576.7535	129.75	2.33%	2020-07-17	29	19.42%
IC2009.CFE	5,320.0000	5,576.7535	256.75	4.60%	2020-09-18	74	15.06%
IC2012.CFE	5,179.8000	5,576.7535	396.95	7.12%	2020-12-18	133	12.95%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2020 年 6 月 4 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	61,208	-12530	86,138	-8078
	IF2007.CFE	3,605	-1391	14,437	118
	IF2009.CFE	6,967	-3178	27,351	-579
	IF2012.CFE	1,030	-889	6,212	-239
	IF总计	72,810	-17988	134,138	-8778
IH	IH2006.CFE	21,662	-5320	34,084	-3576
	IH2007.CFE	2,268	-505	6,352	-542
	IH2009.CFE	2,867	-1997	15,570	-312
	IH2012.CFE	665	-552	4,360	-146
	IH总计	27,462	-8374	60,366	-4576
IC	IC2006.CFE	71,088	-8714	103,886	-5075
	IC2007.CFE	3,369	-1103	10,339	323
	IC2009.CFE	10,771	-1315	47,614	-585
	IC2012.CFE	4,129	477	20,501	72
	IC总计	89,357	-10655	182,340	-5265

数据来源：Wind，兴证期货研发部

1.2 其他内外盘市场:

1. 据约翰斯·霍普金斯大学最新数据统计，全球新冠肺炎确诊病例超 659 万例，累计死亡 388612 例。其中美国新冠肺炎确诊病例超过 186 万例，为 1867620 例，死亡病例为 107979 例。
2. 美国 5 月 30 日当周初请失业金人数为 187.7 万人，预期为 180 万人，前值由 212.3 万人修正为 212.6 万人；5 月 23 日当周续请失业金人数为 2148.7 万人，预期为 2005 万人，前值为 2105.2 万人。
3. 欧洲央行维持三大关键利率不变；将紧急抗疫购债计划（PEPP）规模扩大 6000 亿欧元，总额达 1.35 万亿美元，PEPP 将至少延长至 2021 年 6 月。欧洲央行称，只要有必要，将继续购买债券，资产购买计划将继续保持每个月 200 亿欧元规模。
4. 欧洲央行行长拉加德表示，欧央行将确保所需的刺激政策，已准备好根据需要调整所有工具。预计二季度经济将进一步显著萎缩，三季度有望迎来反弹；预计年底前通胀将保持温和；我们当前出现经济危机的可能性很低。

美股:

美国三大股指涨跌不一。道指收涨 0.05%，连涨四日；纳指跌 0.69%，标普 500 指数跌 0.34%。波音大涨逾 6%，领涨道指。科技股普跌，苹果跌近 1%，特斯拉跌超 2%。航空股大涨，美国航空涨超 41%，达美航空涨近 14%。瑞幸咖啡收涨约 57%，连续三个交易日大涨。截至收盘，道指涨 0.05% 报 26281.82 点，标普 500 跌 0.34% 报 3112.35 点，纳指跌 0.69% 报 9615.81 点。

欧洲:

欧股全线走低，德国 DAX 指数跌 0.45% 报 12430.56 点，法国 CAC40 指数跌 0.21% 报 5011.98 点，英国富时 100 指数跌 0.64% 报 6341.44 点。

港股:

港股高开低走，恒生指数收涨 0.17% 报 24366.30 点；恒生国企指数平收；全日大市成交 1254.1 亿港元。博彩股走强，地产股跌幅居前。五菱汽车涨超 60%，中国汽车新零售涨近 30%。美团点评大涨近 6% 创新高，市值近 9600 亿港元。

2. 国内市场消息

1. 中央应对新冠肺炎疫情工作领导小组会议要求，加大快速检测试剂和移动便捷设备研发生产力度，进一步推进疫苗和有效药物科研攻关，加强国际合作。目前相关疫苗研发试验已取得阶段性成效，要尊重科学规律，依法依规积极推进各阶段临床试验，力争尽快取得突破。
2. 国务院领导人在全球疫苗峰会视频会议上致辞称，中国正加紧新冠疫苗、药物、检测试剂科研攻关，重视疫苗研发国际合作。中国政府愿为全球疫苗免疫联盟筹资周期提供捐助，鼓励中国研发机构、疫苗生产企业同联盟加强协作，支持联盟在推广使用疫苗方面发挥重要作用。
3. 央行：切实提高金融服务实体经济质量和效率，综合运用和创新货币信贷工具，支持扩内需、助复产、保就业，为疫情防控、复工复产、实体经济发展提供精准金融服务；近期要首先把普惠小微企业延期还本付息和购买普惠小微信用贷款两项支持政策落实好，帮助中小微企业渡过难关。
4. 央行公开市场周四开展 700 亿元 7 天期逆回购操作，当日 2400 亿元逆回购到期，单日净回笼 1700 亿元。Shibor 全线上行。隔夜品种上行 7.8bp 报 1.9630%，7 天期上行 3bp 报 2.0010%，14 天期上行 2.5bp 报 1.6040%，1 个月期上行 5.8bp 报 1.5130%。
5. 上交所官网显示，中芯国际审核状态已变更为“已问询”。这距离公司科创板上市申请获受理仅过去 3 天时间，充分显示科创板审核速度。海通证券、中金公司发布中芯国际辅导工作总结报告称，中芯国际具备辅导验收及在科创板上市申请条件，不存在法律和政策障碍。

3. 投资建议

昨日 A 股市场走势震荡，分板块来看，家用电器和食品饮料领涨，通信和计算机领跌。北向资金方面继续大幅流入，全市场成交量小幅回落。近期地摊概念火热，相关个股涨幅较大。隔夜欧美市场偏弱震荡，A50 期指小幅走弱。目前国内货币政策维持宽松趋势，政策空间充足，整体经济维持缓慢复苏态势。不过近期外部不确定性较高，未来需关注中美关系走向，此外美股已基本抹去疫情带来的跌幅，后期如果出现回落或对国内市场带来压力。我们认为市场短期将维持震荡走势，指数方面难有趋势行情，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。