

兴证期货·研发中心

2020年6月7日星期日

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

上周上证指数收于 2930.8，周涨 2.75%，深证成指收于 11180.6，周涨 4.04%，创业板指收于 2166.38，周涨 3.82%。行业板块方面，电子和汽车涨幅较大，钢铁和建筑材料表现较差。

三大指数方面，沪深 300 指数周涨 3.47%，最终收于 4001.25 点；上证 50 指数周涨 3.2%，最终收于 2896.35 点；中证 500 指数周涨 3.31%，最终收于 5585.42 点。股指期货方面，IF2006、IH2006 和 IC2006 周度走势分别为 4.16%、3.73%和 4.18%。

● 后市展望

上周 A 股市场出现明显反弹，上证综指也创下三月下旬以来的反弹新高。市场周度的大部分涨幅由上周一的上涨贡献，主要原因在于此前美国总统特朗普表示将就中国问题发表讲话，市场情绪一度受到压制，但最终讲话没有实质性措施落地，从而市场出现大幅反弹。经济数据方面，今年 1-5 月，我国外贸进出口总值 11.54 万亿元人民币，其中 5 月份出口增长 1.4%。此前我国投资、消费等数据已经出现持续改善，而现在随着海外复工复产带来的外需恢复增长，我国经济有望在内外需同时复苏的情况下进一步企稳回升，为市场中长期走强打下基础。

未来 A 股市场需要注意的风险点主要来自于外部环境的不确定性。虽然说美国方面推进复产复工使得经济出现复苏的迹象，但是这同样造成了美国方面的新增病例一直居高不下，并且最近美国国内出现的大规模聚集抗议也使得美国出现疫情二次爆发的风险在提高。如果美国方面出现二次疫情爆发，一方面从外需层面来讲对我国经济有一定负面影响，另一方面也将对海外市场

风险偏好产生打击，美国股市或将出现第二波回调。而近期我国市场的上涨受海外市场上涨的映射影响较大，所以不排除出现跟随调整的情形。上周中美之间并未有更多新的负面消息出现，主要原因在于美国国内的抗议游行牵制了特朗普政府较多精力。我们认为短期中美关系虽然有所平稳，但是两国长期竞争的格局已经形成，未来随着美国国内大选的推进，摩擦或将再次频繁。

市场资金情绪方面，上周陆股通为连续第十一周保持净流入，并且流入幅度创下5月以来的新高。我们认为外资的持续流入体现了海外市场上涨带来的短期风偏的提高，也体现了国内市场在全球范围内的配置价值。

整体来看，目前国内经济持续好转，在海外推进复工复产的情况下，我国有望迎来内外需同时改善的阶段。但另一方面海外疫情和中美之间摩擦带来的不确定性仍将对风险偏好产生压制。我们预计市场仍处于中枢震荡的阶段。

● 策略建议

前多持有或暂时观望。

● 风险提示

全球新型肺炎疫情升级、中美贸易摩擦超预期、政策刺激不及预期。

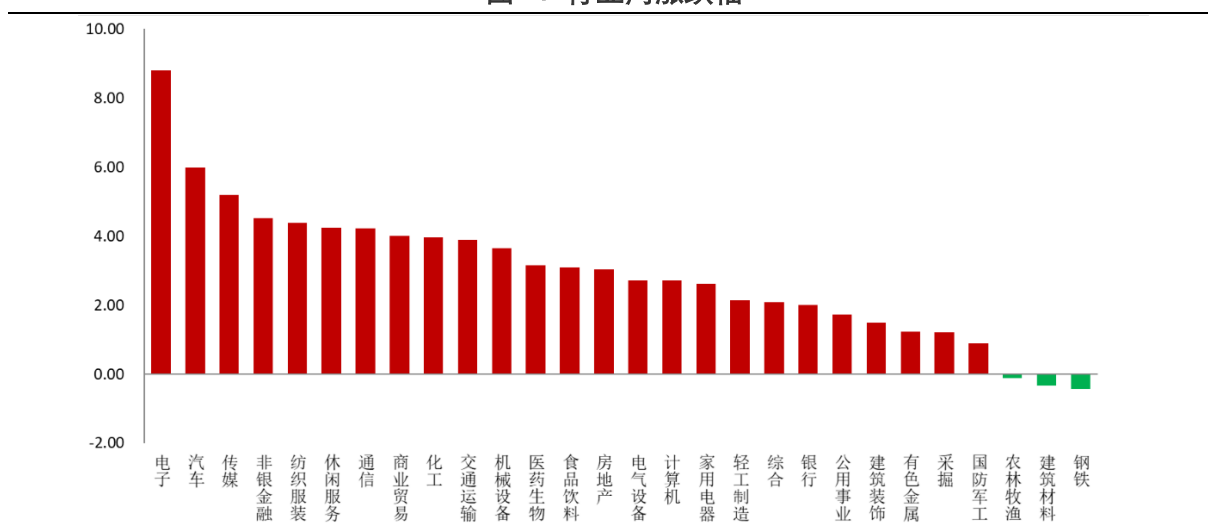
1. 上周现货市场回顾

1.1 A 股市场

上周上证指数收于 2930.8，周涨 2.75%，深证成指收于 11180.6，周涨 4.04%，创业板指收于 2166.38，周涨 3.82%。行业板块方面，电子和汽车涨幅较大，钢铁和建筑材料表现较差。

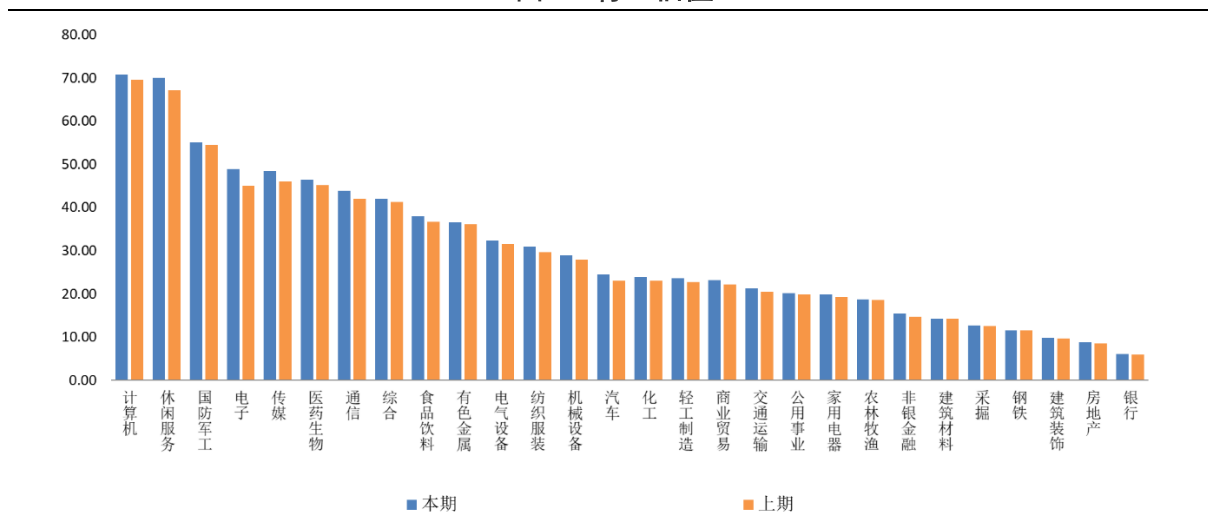
三大指数方面，沪深 300 指数周涨 3.47%，最终收于 4001.25 点；上证 50 指数周涨 3.2%，最终收于 2896.35 点；中证 500 指数周涨 3.31%，最终收于 5585.42 点。

图 1：行业周涨跌幅



数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 2：行业估值

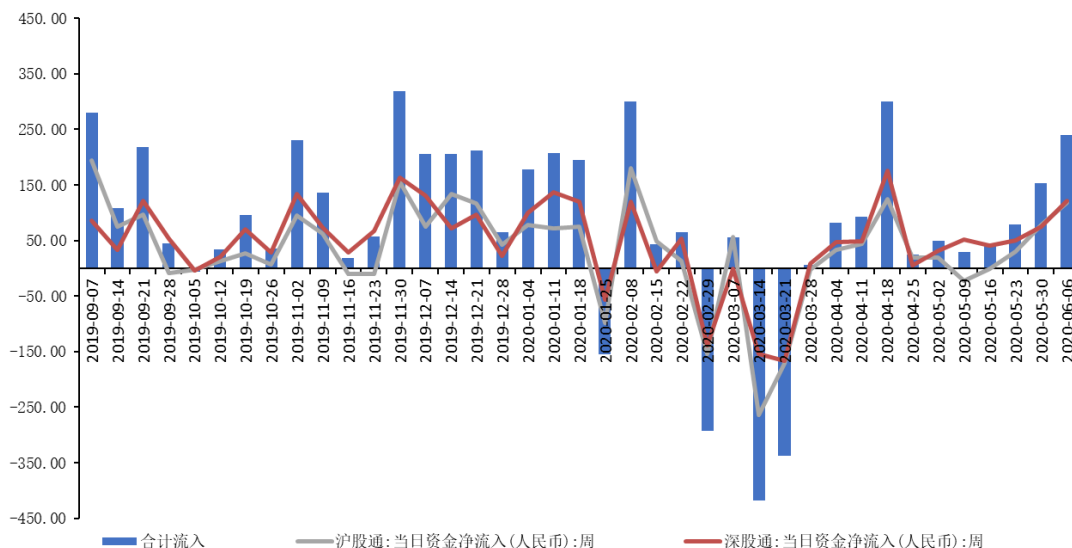


数据来源：Wind，兴证期货研发部

1.2 陆股通及两融余额

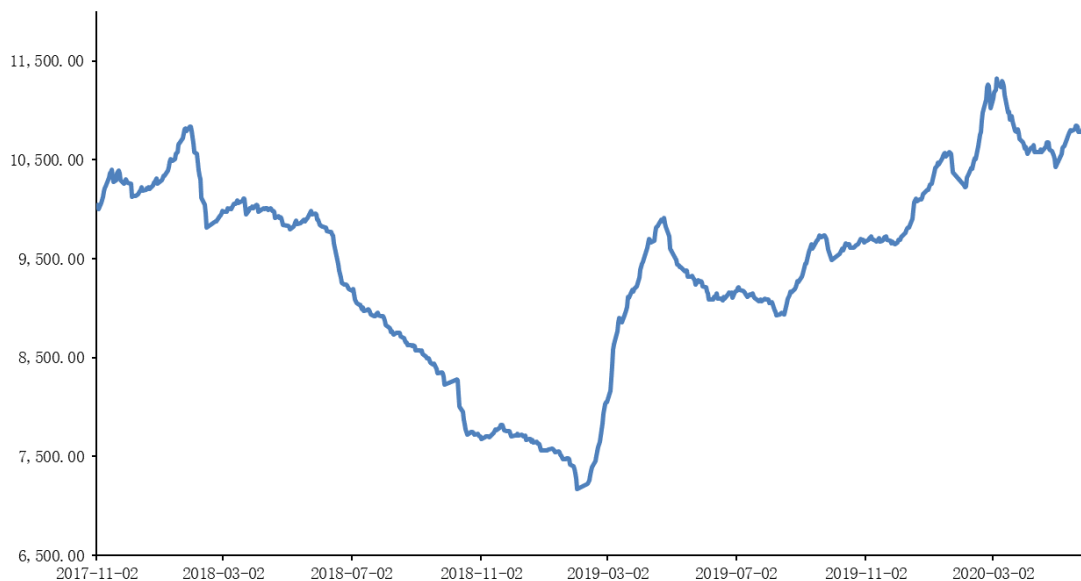
截止 2020 年 6 月 4 日，两融余额为 10977.35 亿元，较上周五增加 197.46 亿元。上周陆股通资金连续第十一周净流入。截止 2020 年 6 月 5 日，上周沪股通流入 118.58 亿元，深股通流入 121.94 亿元，合计流入 240.51 亿元。外资的持续流入和两融的增长显示市场情绪较好。

图 3：沪股通及深股通（亿元）



数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 4：两融余额



数据来源：Wind，兴证期货研发部

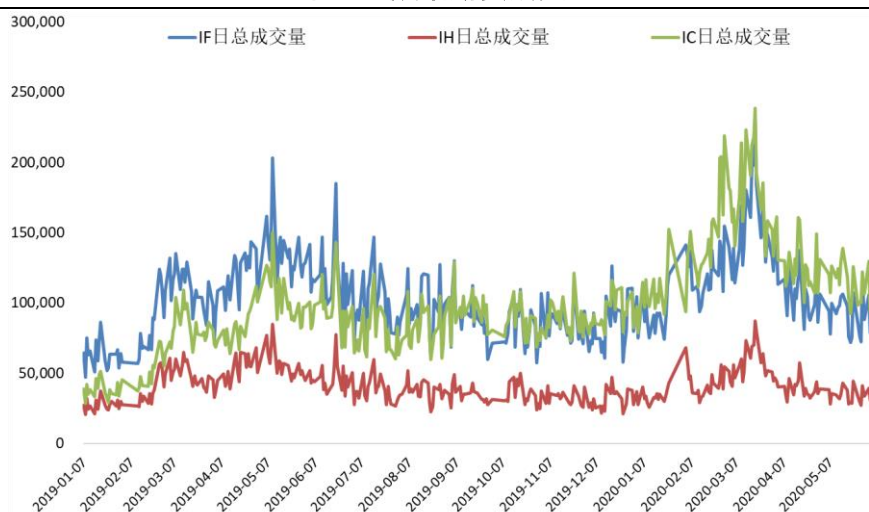
2. 股指期货市场回顾

2.1 三大期指走势

股指期货方面，IF2006、IH2006 和 IC2006 周度走势分别为 4.16%、3.73%和 4.18%。上周 IF、IH、IC 周度日均成交分别为 85238 手、32468 手、101839 手；周度日均持仓分别为 140347 手、62746 手、186562 手。

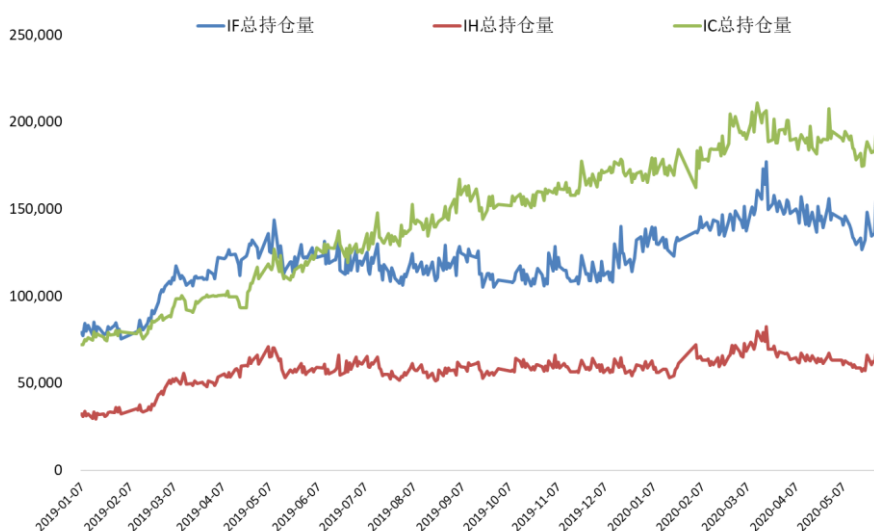
基差方面，截至上周五，IF2006、IH2006 和 IC2006 合约基差分别为 22.25、15.15 和 44.42。

图 5：股指期货成交量



数据来源：Wind，兴证期货研发部

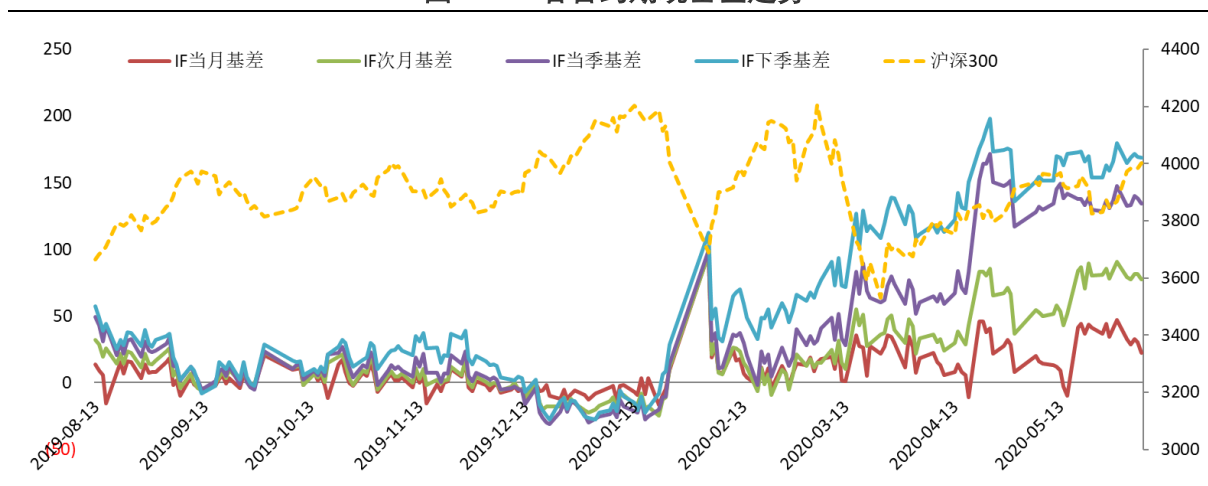
图 6：股指期货持仓量



数据来源：Wind，兴证期货研发部

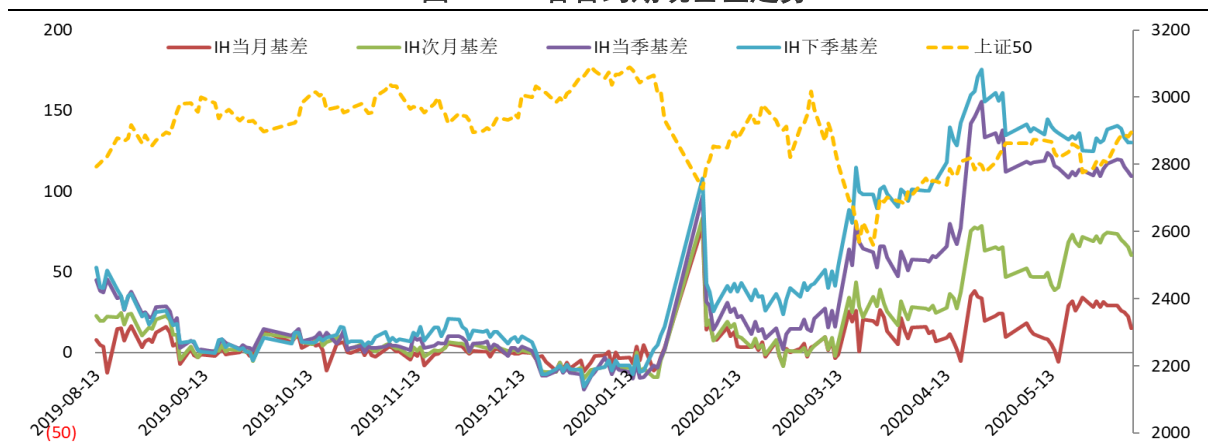
2.2 期现价差走势

图 7: IF 各合约期现基差走势



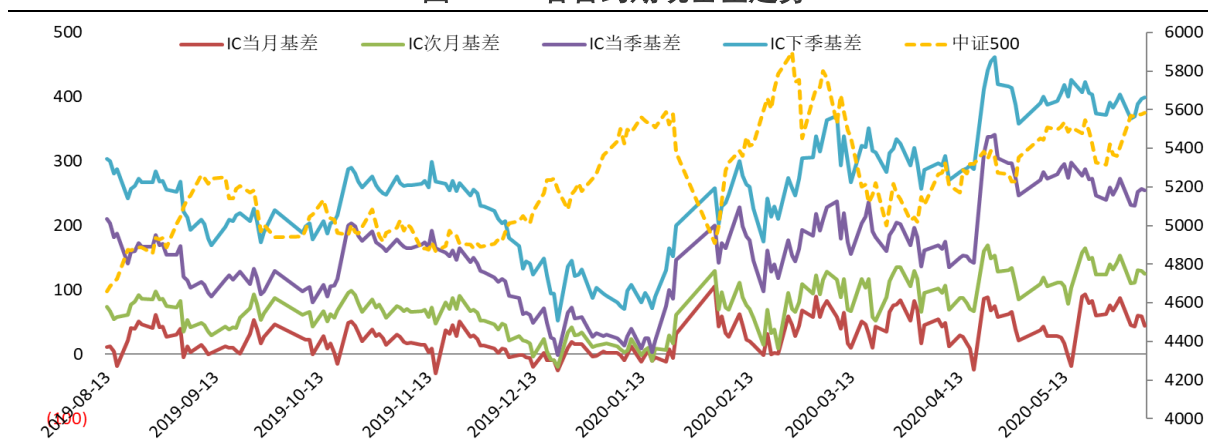
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 8: IH 各合约期现基差走势



数据来源：Wind，兴证期货研发部

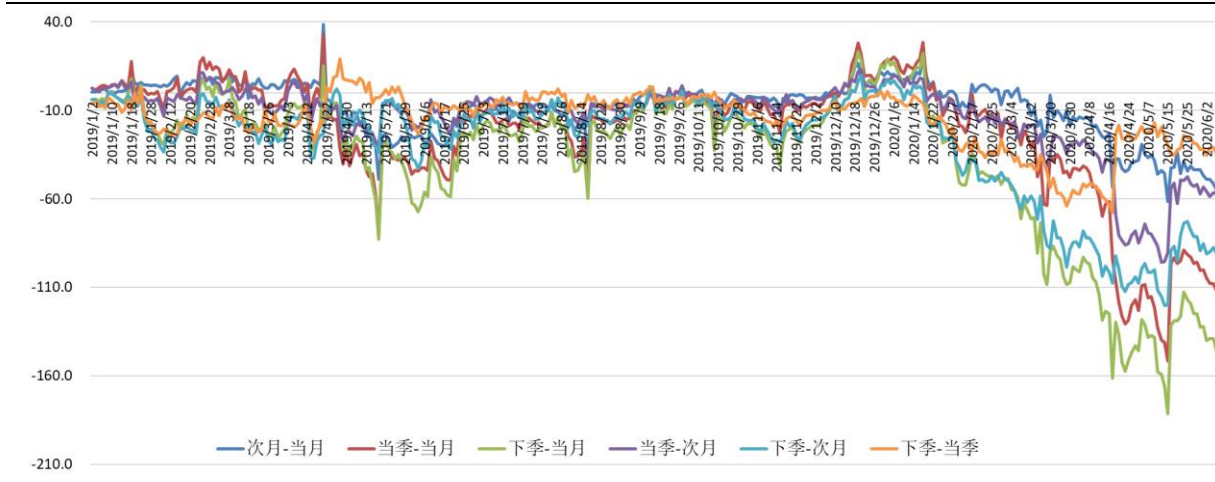
图 9: IC 各合约期现基差走势



数据来源：Wind，兴证期货研发部

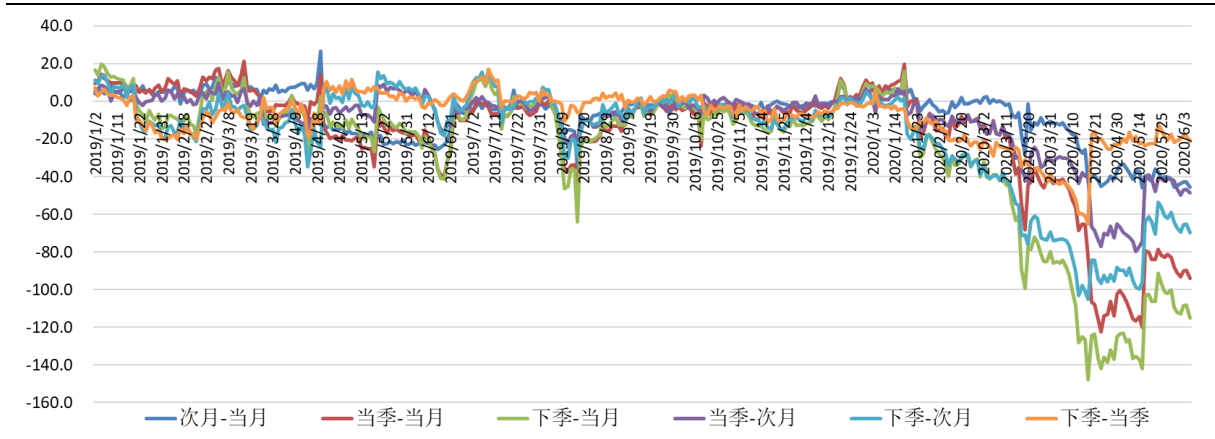
2.3 合约远-近价差

图 10: IF 各合约跨期价差走势



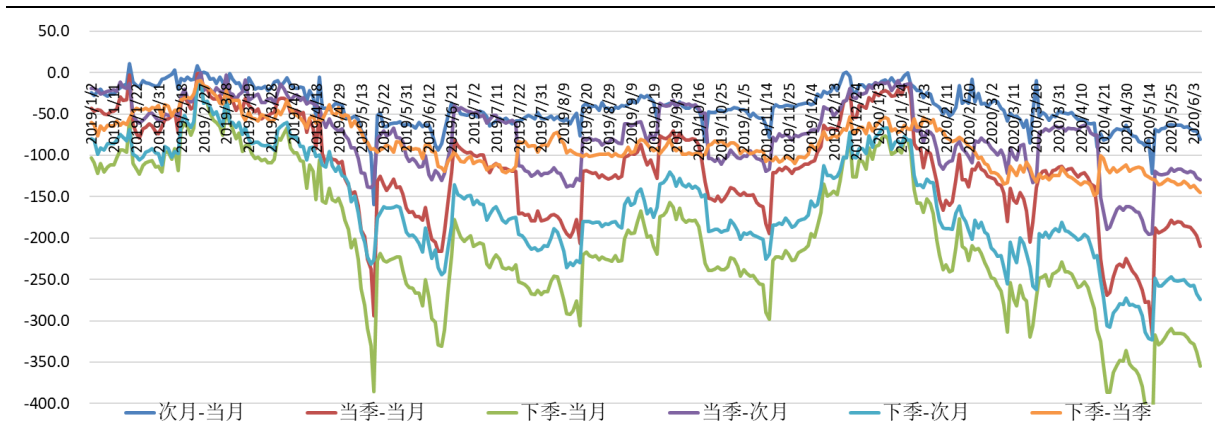
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 11: IH 各合约跨期价差走势



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 12: IC 各合约跨期价差走势

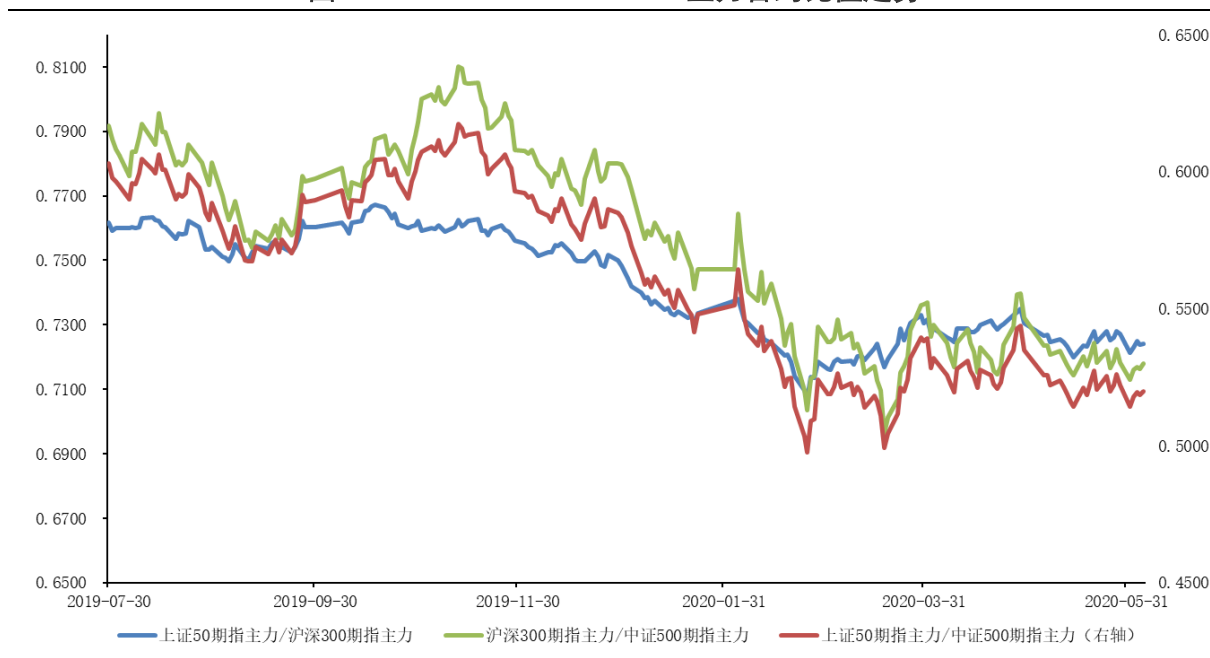


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

2.4 期指主力合约比值

上周五收盘 IH/IF 主力合约点数比值为 0.7241，IF/IC 主力合约点数比值为 0.7181，IH/IC 主力合约比值为 0.52。

图 13: IH/IF、IF/IC、IH/IC 主力合约比值走势



数据来源：Wind，兴证期货研发部

3. 总结及展望

整体来看，目前国内经济持续好转，在海外推进复工复产的情况下，我国有望迎来内外需同时改善的阶段。但另一方面海外疫情和中美之间摩擦带来的不确定性仍将对风险偏好产生压制。我们预计市场仍处于中枢震荡的阶段，指数方面难有趋势性行情。

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。本报告清晰准确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。