

兴证期货·研发中心

2020年6月9日星期二

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 2937.77，上涨 0.24%，深证成指收于 11215.76，上涨 0.31%，创业板指收于 2153.56，下跌 0.59%。

期指市场：震荡

上个交易日 IF2006、IH2006 和 IC2006 合约走势分别为 0.53%、0.46%和-0.12%。

其他市场：涨跌不一

美股上涨

欧股下跌

港股震荡

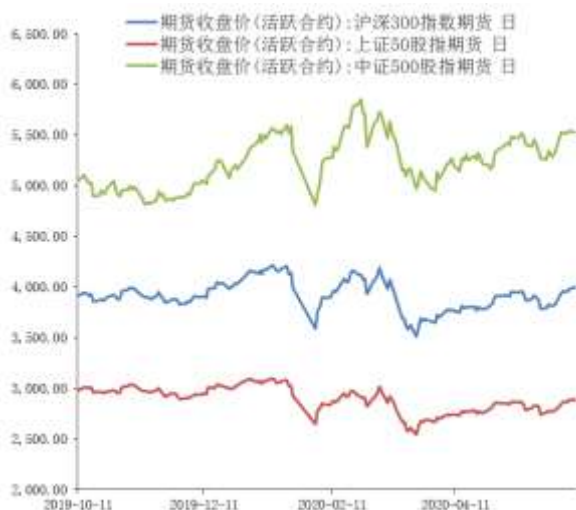
● 后市展望及策略建议

昨日 A 股高开震荡，股指期货方面 IC 走势较弱，分板块来看，家用电器和采掘领涨，综合和商业贸易领跌。隔夜美股继续上涨，纳指收盘创历史新高，标普 500 抹去年内跌幅；A50 方面跟随小幅走强。目前国内经济持续好转，而随着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。美股近期的强势提振了国内市场的做多情绪，但目前美股已经反弹至年内高位，后期需要注意回落风险。此外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。仅供参考。

1. 市场回顾

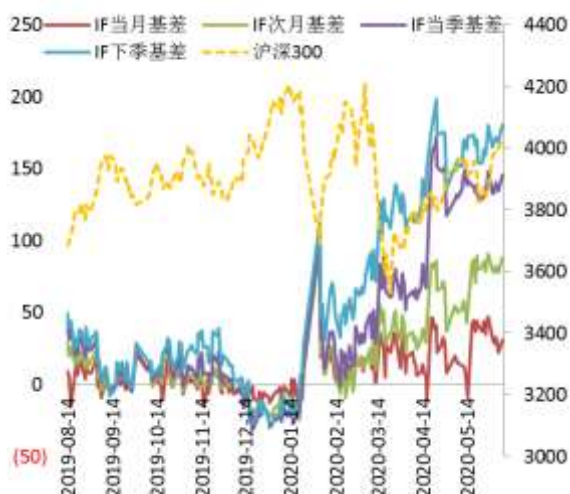
1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



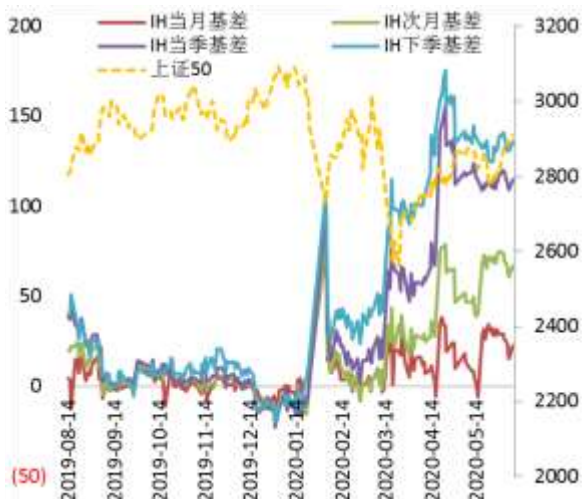
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



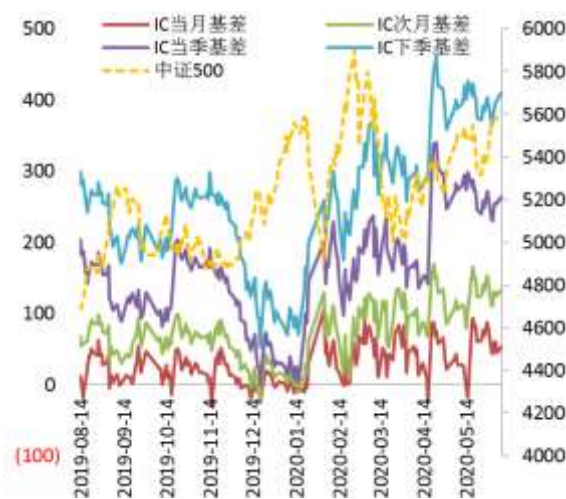
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 8 日股指期货各合约升贴水情况

2020/6/8	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	3,991.4000	4,021.9549	30.55	0.76%	2020-06-19	9	20.43%
IF2007.CFE	3,934.0000	4,021.9549	87.95	2.19%	2020-07-17	27	19.60%
IF2009.CFE	3,876.4000	4,021.9549	145.55	3.62%	2020-09-18	72	12.16%
IF2012.CFE	3,841.6000	4,021.9549	180.35	4.48%	2020-12-18	131	8.28%
IH2006.CFE	2,887.2000	2,909.5867	22.39	0.77%	2020-06-19	9	20.69%
IH2007.CFE	2,842.4000	2,909.5867	67.19	2.31%	2020-07-17	27	20.70%
IH2009.CFE	2,794.4000	2,909.5867	115.19	3.96%	2020-09-18	72	13.31%
IH2012.CFE	2,773.4000	2,909.5867	136.19	4.68%	2020-12-18	131	8.65%
IC2006.CFE	5,522.2000	5,575.3036	53.10	0.95%	2020-06-19	9	25.61%
IC2007.CFE	5,442.4000	5,575.3036	132.90	2.38%	2020-07-17	27	21.37%
IC2009.CFE	5,311.4000	5,575.3036	263.90	4.73%	2020-09-18	72	15.91%
IC2012.CFE	5,165.0000	5,575.3036	410.30	7.36%	2020-12-18	131	13.60%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 2: 2020 年 6 月 8 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	73,774	8803	89,523	-1072
	IF2007.CFE	6,241	2436	17,037	2031
	IF2009.CFE	9,273	2013	30,086	2381
	IF2012.CFE	1,636	-381	6,977	-50
	IF总计	90,924	12871	143,623	3290
IH	IH2006.CFE	26,541	4670	34,875	-271
	IH2007.CFE	3,112	1197	7,366	912
	IH2009.CFE	5,129	1548	17,235	1283
	IH2012.CFE	1,428	19	4,829	34
	IH总计	36,210	7434	64,305	1958
IC	IC2006.CFE	74,515	-2658	99,260	-6277
	IC2007.CFE	4,906	1026	12,853	1541
	IC2009.CFE	10,705	-972	47,891	1
	IC2012.CFE	3,168	-443	21,150	454
	IC总计	93,294	-3047	181,154	-4281

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

1.2 其他内外盘市场：

1. 根据约翰斯·霍普金斯大学的最新数据统计，截至北京时间 6 月 9 日 5 点 22 分，美国新冠肺炎确诊病例超过 195 万例，为 1955711 例，死亡病例为 110876 例。
2. 央视新闻报道，五角大楼宣布取消对全球 5 个国家和美国 39 个州的旅行禁令。其中五国为巴林、比利时、德国、日本和英国。五角大楼称该 44 个国家和美国地区均已“符合解除旅行限制的条件”。
3. 美联储在普通企业贷款上放宽申请条件。美联储主席鲍威尔在一份公告里表示，美联储扩大针对普通企业的贷款计划，将普通企业贷款的最低申请额度下调至 25 万美元（原来为 50 万美元），并将初始本金偿还推迟两年（原来为一年），从而将更多企业纳入其中，以帮助该计划发挥支持就业的作用。
4. 世界银行：受新冠肺炎疫情影响，预计 2020 年经济萎缩为 80 年来最严重，预计 2020 年全球经济萎缩 5.2%；发达经济体 2020 年经济将萎缩 7.0%，2021 年增长 3.9%；发展中国家将在 2020 年出现 2.5% 的经济萎缩，这是自 1960 年有总体数据以来的首次。
5. 世卫组织卫生紧急项目负责人瑞安表示，全球范围内的新冠肺炎疫情状况正在恶化；从墨西哥到智利，除部分国家以外，拉丁美洲呈现疫情增长模式，令人十分担忧。

美股：

美国三大股指均涨逾 1%。道指收涨逾 460 点，纳指首次站上 9900 点，创历史纪录新高。波音涨超 12%，特斯拉涨超 7%，创收盘新高。中概股瑞幸咖啡跌 12.7%。纳指较 3 月 23 日的低位反弹逾 44%，进入技术性牛市。标普 500 指数抹去今年以来的全部跌幅。截至收盘，道指涨 1.7% 报 27572.44 点，标普 500 涨 1.2% 报 3232.39 点，纳指涨 1.13% 报 9924.75 点。

欧洲：

欧股全线走低，德国 DAX 指数跌 0.22% 报 12819.59 点，法国 CAC40 指数跌 0.43% 报 5175.52 点，英国富时 100 指数跌 0.18% 报 6472.59 点。

港股：

恒生指数收盘微涨 0.03%，25000 点得而复失，国企指数跌 0.57%，红筹指数跌 0.36%。中国台湾加权指数收盘涨 1.14%，报 11610.32 点。

2. 国内市场消息

1. 央行公开市场开展 1200 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率 2.20%，周一 5000 亿元 MLF 到期，无逆回购到期。央行将于 6 月 15 日左右对本月到期的中期借贷便利（MLF）一次性续做，具体操作金额将根据市场需求等情况确定。Shibor 当日多数上行，隔夜品种上行 30.8bp 报 1.89%，7 天期下行 4.5bp 报 1.9420%。
2. 发改委介绍《海南自由贸易港建设总体方案》：对货物贸易，实行以“零关税”为基本特征的自由化便利化制度安排；对服务贸易，实行以“既准入又准营”为基本特征的自由化便利化政策举措。关于海南自由贸易港建设的制度设计的主要内容可概括为“6+1+4”。“6”就是贸易自由便利、投资自由便利、跨境资金流动自由便利、人员进出自由便利、运输来往自由便利、数据安全有序流动。“1”就是构建现代产业体系。“4”就是加强税收、社会治理、法治、风险防控等四个方面的制度建设。
3. 商务部表示，年内将制定中国跨境服务贸易第一张负面清单，这将是海南自由贸易港制度集成创新的一个亮点。财政部称，海南自贸港将建立“一负三正”清单，重点支持高新技术、生态环保和有海南特色的产业。
4. 乘联会：中国 5 月广义乘用车零售销量同比增加 1.9%，为 11 个月来首次上涨，广义乘用车零售销量 164 万辆。

3. 投资建议

昨日 A 股高开震荡，股指期货方面 IC 走势较弱，分板块来看，家用电器和采掘领涨，综合和商业贸易领跌。隔夜美股继续上涨，纳指收盘创历史新高，标普 500 抹去年内跌幅；A50 方面跟随小幅走强。目前国内经济持续好转，而随着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。美股近期的强势提振了国内市场的做多情绪，但目前美股已经反弹至年内高位，后期需要注意回落风险。此外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。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。