

兴证期货.研发中心

2020年6月11日星期四

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 2943.75, 下跌 0.42%, 深证成指收于 11335.86, 上涨 0.46%, 创业板指收于 2201.99, 上涨 0.94%。

期指市场: 震荡

上个交易日 IF2006、IH2006 和 IC2006 合约走势分别为 -0.01%、-0.45% 和 0.16%。

其他市场: 偏弱

美股涨跌不一

欧股下跌

港股震荡

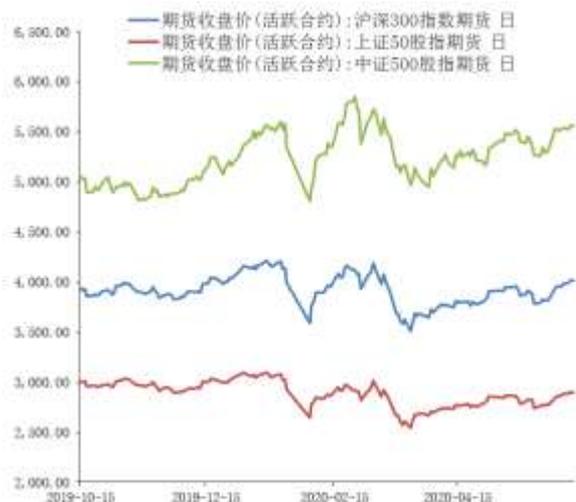
● 后市展望及策略建议

昨日 A 股震荡, 股指期货方面 IC 相对较强, 分版块来看, 医药生物和建筑材料领涨, 休闲服务和非银金融领跌。隔夜美联储维持利率不变, 并表示将维持宽松, 符合市场预期。我国 5 月份 CPI 同比涨幅继续回落, PPI 环比降幅收窄, 通胀的回落为未来货币政策的宽松提供了空间; 此外中国 5 月新增人民币贷款和社融规模均好于预期。目前国内方面经济持续好转, 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。未来主要关注海外市场反弹至年内高位后的走势, 以及海外疫情和中美之间摩擦带来的不确定性风险。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

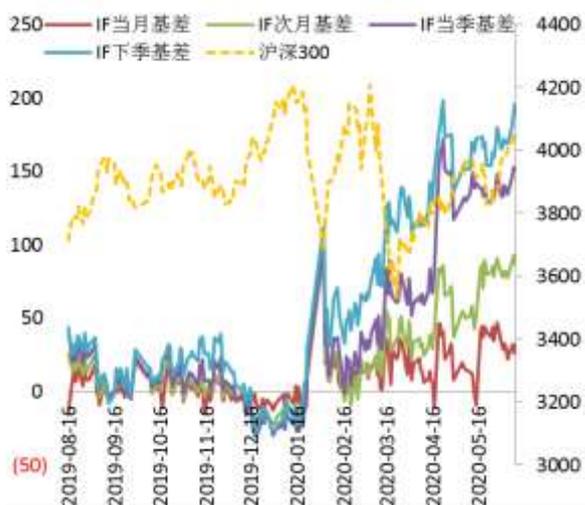
1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



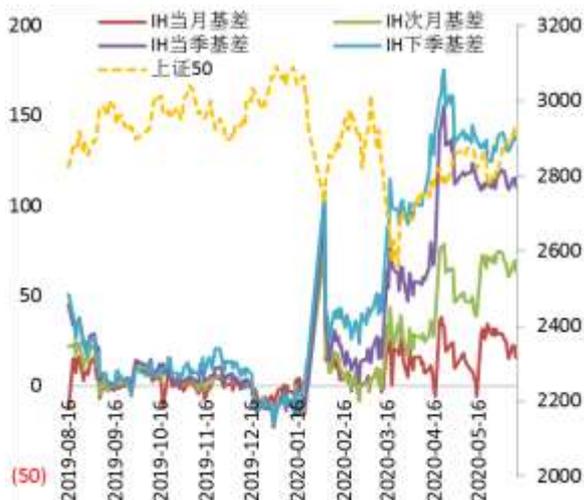
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



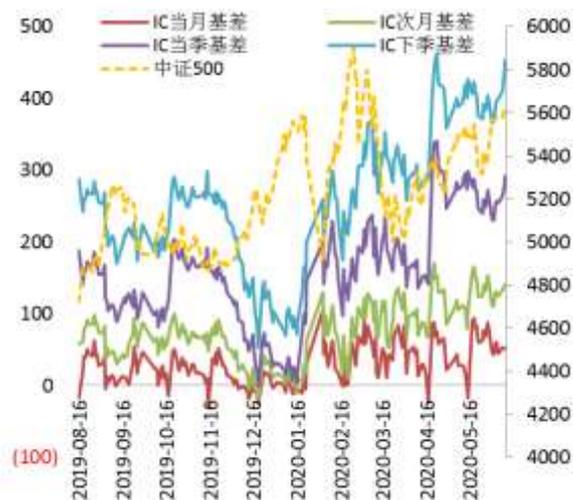
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 10 日股指期货各合约升贴水情况

2020/6/10	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	4,013.8000	4,039.7051	25.91	0.64%	2020-06-19	7	22.17%
IF2007.CFE	3,952.8000	4,039.7051	86.91	2.15%	2020-07-17	25	20.82%
IF2009.CFE	3,888.0000	4,039.7051	151.71	3.76%	2020-09-18	70	12.98%
IF2012.CFE	3,844.2000	4,039.7051	195.51	4.84%	2020-12-18	129	9.08%
IH2006.CFE	2,892.6000	2,908.4753	15.88	0.55%	2020-06-19	7	18.87%
IH2007.CFE	2,844.8000	2,908.4753	63.68	2.19%	2020-07-17	25	21.19%
IH2009.CFE	2,798.0000	2,908.4753	110.48	3.80%	2020-09-18	70	13.13%
IH2012.CFE	2,771.4000	2,908.4753	137.08	4.71%	2020-12-18	129	8.84%
IC2006.CFE	5,563.4000	5,615.2417	51.84	0.92%	2020-06-19	7	31.92%
IC2007.CFE	5,475.2000	5,615.2417	140.04	2.49%	2020-07-17	25	24.14%
IC2009.CFE	5,324.4000	5,615.2417	290.84	5.18%	2020-09-18	70	17.91%
IC2012.CFE	5,162.6000	5,615.2417	452.64	8.06%	2020-12-18	129	15.12%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2020 年 6 月 10 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	62,926	-11406	77,319	-11382
	IF2007.CFE	7,369	724	21,058	2339
	IF2009.CFE	7,090	-2037	31,381	986
	IF2012.CFE	1,652	-80	7,392	235
	IF总计	79,037	-12799	137,150	-7822
IH	IH2006.CFE	23,178	-1641	31,263	-1368
	IH2007.CFE	2,943	-29	8,066	847
	IH2009.CFE	4,178	11	17,618	701
	IH2012.CFE	1,169	290	5,070	253
	IH总计	31,468	-1369	62,017	433
IC	IC2006.CFE	72,094	-11554	93,978	-11512
	IC2007.CFE	6,686	621	15,813	1790
	IC2009.CFE	9,712	-2430	48,644	-1037
	IC2012.CFE	3,925	-496	22,817	393
	IC总计	92,417	-13859	181,252	-10366

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·霍普金斯大学数据显示，全球新冠肺炎确诊病例超 731 万例，达 7313661 例，累计死亡 413854 例。其中，美国确诊 1996960 例，死亡 112726 例。
2. 美联储联邦公开市场委员会（FOMC）将基准利率维持在 0%-0.25% 区间不变，符合市场预期；将超额准备金率（IOER）维持在 0.1% 不变；宣布至少维持当前速度增持国债与 MBS，以及大规模的隔夜回购操作。声明表示冠状病毒疫情带来很大的风险，承诺使用所有工具以支撑美国经济。美联储加息路径点阵图显示，美联储预计将维持利率在当前水平直至 2022 年年底。
3. 美联储发布了今年的首个经济预期，其预计 2020 年美国 GDP 将下滑 6.5%，2021 年上涨 5.0%。
4. 美联储主席鲍威尔：美联储承诺将致力于使用所有工具；在未来的会议上，将继续就收益率曲线控制（YCC）进行讨论；受到零利率的支撑，FOMC 普遍预计经济将在今年下半年复苏；当前形势下，美联储根本没有考虑加息；当前美国经济形势与大萧条之间存在许多差别；未来数年内可能都会有（至少）数百万人无法找到工作，疫情对劳动力市场的影响“令人心碎”。
5. 美国 5 月未季调 CPI 同比升 0.1%，预期升 0.2%，前值升 0.3%；季调后环比降 0.1%，预期持平，前值降 0.8%。

美股：

美国三大股指收盘涨跌不一。道指收跌逾 280 点，纳指涨 0.67%，标普 500 指数跌 0.53%。波音跌超 6%，领跌道指。金融股、石油股普跌，埃克森美孚跌超 5%，摩根大通跌超 4%。科技股大涨，苹果涨 2.6%，特斯拉涨近 9%，均刷新历史新高。纳指史上首次收在 10000 点关口之上，续创历史新高。截至收盘，道指跌 1.04% 报 26989.99 点，标普 500 跌 0.53% 报 3190.14 点，纳指涨 0.67% 报 10020.35 点。

欧洲：

欧洲三大股指集体收跌，连跌三日。德国 DAX 指数跌 0.7% 报 12530.16 点，法国 CAC40 指数跌 0.82% 报 5053.42 点，英国富时 100 指数跌 0.1% 报 6329.13 点。

港股：

恒生指数收盘微跌 0.03% 报 25049.73 点，国企指数涨 0.22%，红筹指数跌 0.09%；全日大市成交 1273 亿港元。游戏股全线上涨，腾讯控股涨近 3%，中手游涨近 8%。体育用品股逆市下跌，李宁跌近 7%。

2. 国内市场消息

1. 高层在宁夏考察时强调，要把减轻企业税费负担政策落实兑现到位，把扩大内需各项政策举措落到实处，把重大项目投资带动作用发挥出来，及时解决企业恢复生产经营面临的各种问题。要把握扩大内需这一战略基点，以供给侧结构性改革为主线，着力打通生产、分配、流通、消费各个环节。坚决打赢脱贫攻坚战，确保如期实现脱贫目标。
2. 中国 5 月 CPI 同比上涨 2.4%，预期 2.7%，前值 3.3%，涨幅连续四个月收窄，且为近 14 个月最低；其中猪肉价格同比上涨 81.7%，影响 CPI 上涨约 1.98 个百分点。5 月 PPI 同比降 3.7%，预期降 3.2%，降幅连续 4 个月扩大，且为 2016 年 4 月以来最大。
3. 国家统计局解读 CPI 和 PPI 数据：5 月国内疫情形势总体稳定，复工复产、复市复业有序推进，市场供需状况进一步好转，CPI 环比继续下降 0.8%，降幅比 4 月收窄 0.1 个百分点；工业生产进一步恢复，市场需求有所改善，PPI 环比下降 0.4%，降幅收窄 0.9 个百分点。
4. 中国 5 月新增人民币贷款和社融规模均好于预期。5 月新增人民币贷款 14800 亿元，预期 14192 亿元，前值 17000 亿元；M2 同比增长 11.1%，预期 11.2%，前值 11.1%；社会融资规模增量为 3.19 万亿元，预期 2.83 万亿元，前值 3.09 万亿元。
5. 央行公开市场开展 600 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率 2.2%。当日无逆回购到期，净投放 600 亿元。Shibor 全线上行，隔夜品种上行 1.6bp 报 1.8490%。

3. 投资建议

昨日 A 股震荡，股指期货方面 IC 相对较强，分板块来看，医药生物和建筑材料领涨，休闲服务和非银金融领跌。隔夜美联储维持利率不变，并表示将维持宽松，符合市场预期。我国 5 月份 CPI 同比涨幅继续回落，PPI 环比降幅收窄，通胀的回落为未来货币政策的宽松提供了空间；此外中国 5 月新增人民币贷款和社融规模均好于预期。目前国内方面经济持续好转，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。未来主要关注海外市场反弹至年内高位后的走势，以及海外疫情和中美之间摩擦带来的不确定性风险。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。