

兴证期货·研发中心

2020年6月12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: 下跌

上个交易日上证指数收于 2920.9, 下跌 0.78%, 深证成指收于 11243.62, 下跌 0.81%, 创业板指收于 2195.64, 下跌 0.29%。

期指市场: 下跌

上个交易日 IF2006、IH2006 和 IC2006 合约走势分别为 -1.13%、-1.23%和-0.06%。

其他市场: 下跌

美股下跌

欧股下跌

港股下跌

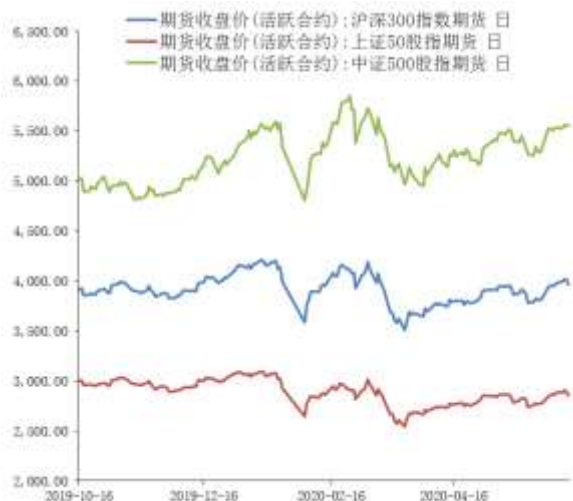
● 后市展望及策略建议

昨日 A 股震荡走低, 股指期货方面 IC 相对较强, 分板块来看, 电气设备和汽车领涨, 农林牧渔和家用电器领跌。隔夜美股大幅下跌, 道指跌近 7%, A50 期指下跌 1%左右, 市场对于疫情的二次冲击及经济复苏前景感到担忧。目前国内经济维持复苏态势, 未来主要关注海外的不确定性。一方面需要注意外盘后期可能出现的回调对 A 股市场带来的负面影响, 另一方面关注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, 建议投资者暂时观望为主。仅供参考。

1. 市场回顾

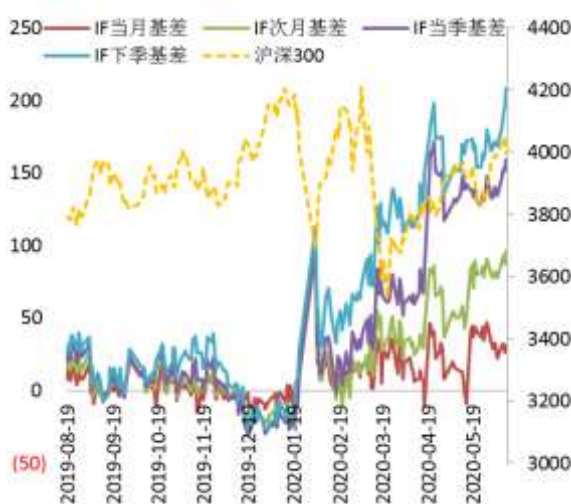
1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



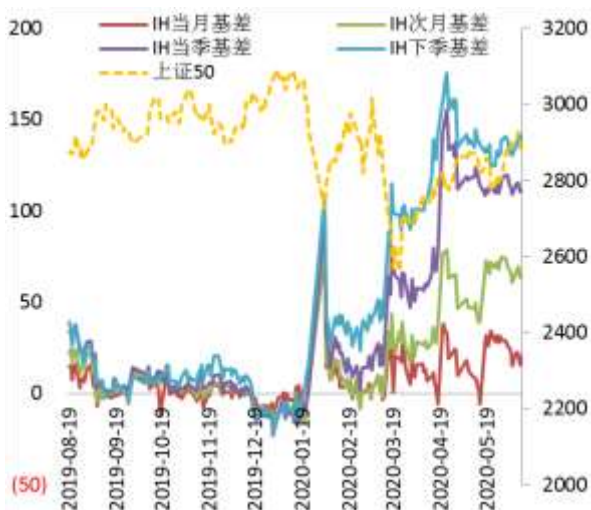
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



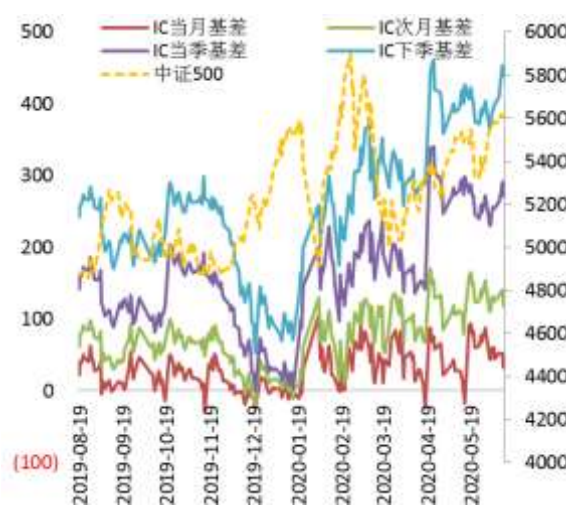
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 11 日股指期货各合约升贴水情况

| 2020/6/11 | 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 | 3,965.0000 | 3,995.8846 | 30.88 | 0.77% | 2020-06-19 | 6 | 31.17% |
| IF2007.CFE | 3,900.0000 | 3,995.8846 | 95.88 | 2.40% | 2020-07-17 | 24 | 24.20% |
| IF2009.CFE | 3,836.8000 | 3,995.8846 | 159.08 | 3.98% | 2020-09-18 | 69 | 13.96% |
| IF2012.CFE | 3,787.6000 | 3,995.8846 | 208.28 | 5.21% | 2020-12-18 | 128 | 9.85% |
| IH2006.CFE | 2,856.8000 | 2,876.5130 | 19.71 | 0.69% | 2020-06-19 | 6 | 27.64% |
| IH2007.CFE | 2,812.2000 | 2,876.5130 | 64.31 | 2.24% | 2020-07-17 | 24 | 22.54% |
| IH2009.CFE | 2,765.8000 | 2,876.5130 | 110.71 | 3.85% | 2020-09-18 | 69 | 13.50% |
| IH2012.CFE | 2,735.0000 | 2,876.5130 | 141.51 | 4.92% | 2020-12-18 | 128 | 9.30% |
| IC2006.CFE | 5,556.6000 | 5,589.1019 | 32.50 | 0.58% | 2020-06-19 | 6 | 23.45% |
| IC2007.CFE | 5,470.0000 | 5,589.1019 | 119.10 | 2.13% | 2020-07-17 | 24 | 21.49% |
| IC2009.CFE | 5,318.0000 | 5,589.1019 | 271.10 | 4.85% | 2020-09-18 | 69 | 17.01% |
| IC2012.CFE | 5,151.0000 | 5,589.1019 | 438.10 | 7.84% | 2020-12-18 | 128 | 14.82% |

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2020 年 6 月 11 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 | 88,133 | 25207 | 87,370 | 10051 |
| | IF2007.CFE | 11,451 | 4082 | 25,161 | 4103 |
| | IF2009.CFE | 10,716 | 3626 | 33,843 | 2462 |
| | IF2012.CFE | 2,639 | 987 | 8,427 | 1035 |
| | IF总计 | 112,939 | 33902 | 154,801 | 17651 |
| IH | IH2006.CFE | 28,148 | 4970 | 32,717 | 1454 |
| | IH2007.CFE | 5,084 | 2141 | 9,294 | 1228 |
| | IH2009.CFE | 7,279 | 3101 | 18,682 | 1064 |
| | IH2012.CFE | 1,636 | 467 | 5,665 | 595 |
| | IH总计 | 42,147 | 10679 | 66,358 | 4341 |
| IC | IC2006.CFE | 108,083 | 35989 | 105,909 | 11931 |
| | IC2007.CFE | 14,988 | 8302 | 22,240 | 6427 |
| | IC2009.CFE | 19,641 | 9929 | 54,216 | 5572 |
| | IC2012.CFE | 6,318 | 2393 | 24,538 | 1721 |
| | IC总计 | 149,030 | 56613 | 206,903 | 25651 |

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逼近 745 万例，达 7449476 例，累计死亡 420132 例。其中，美国确诊 2018875 例，死亡 113700 例。
2. 美国财长努钦：下一份救济方案应该是针对受影响的行业，7 月还将有 1 万亿美元注入美国经济。
3. 东京都政府计划从 6 月 19 日开始解除所有商业限制，不再要求餐馆、商店和歌厅等商业设施停业或缩短营业时间。东京都政府还计划从 11 日开始解除“东京警报”，初步方案是从当地时间 12 日零时起，将商店歇业等限制等级从目前第二阶段调至第三阶段。
4. 美国 6 月 6 日当周初请失业金人数为 154.2 万人，预期 155 万人，前值 187.7 万人；四周均值为 200.2 万人，前值 228.4 万人；5 月 30 日当周续请失业金人数为 2092.9 万人，预期 2000 万人，前值 2148.7 万人。
5. 美国 5 月 PPI 环比增 0.4%，预期增 0.1%，前值降 1.3%；同比降 0.8%，预期降 1.2%，前值降 1.2%。

美股：

美股暴跌，道指收跌逾 1860 点或 6.9%。波音跌超 16%，领跌道指。能源股、航空股、科技股等均有不同程度的跌幅。高盛跌超 9%，雪佛龙跌超 8%，美国航空跌超 15%，苹果跌近 5%。截至收盘，道指跌 6.9% 报 25128.17 点，标普 500 跌 5.89% 报 3002.1 点，纳指跌 5.27% 报 9492.73 点。美三大股指均创下三月中旬以来最大单日跌幅。美联储对未来经济的黯淡预期及美国多州疫情二次爆发的迹象令市场承压。

欧洲：

欧洲三大股指全线下跌，德国 DAX 指数跌 4.47% 报 11970.29 点，法国 CAC40 指数跌 4.71% 报 4815.6 点，英国富时 100 指数跌 3.99% 报 6076.7 点。

港股：

恒生指数收跌 2.27%，报 24480.15 点；恒生国企指数跌 1.96%；全日大市成交 1423.3 亿港元。博彩、香港本地股领跌蓝筹，银河娱乐跌逾 5%。网易回归港股首日涨 5.7%，市值约 4458 亿港元，日内成交达 72.3 亿港元。

2. 国内市场消息

1. 下半年政策出台时间表确定！国务院发布落实《政府工作报告》重点工作部门分工的意见，提出要综合运用降准降息、再贷款等手段，引导广义货币供应量和社会融资规模增速明显高于去年。明确改革创业板并试点注册制，发展多层次资本市场由证监会牵头，6月底前出台相关政策，年内落地。实施国企改革三年行动，10月底前出台相关政策。
2. 央行公告，为加强预期管理，促进公开市场操作时间与金融市场运行时间更好衔接，6月12日起将每日开展公开市场操作时间从工作日上午9:15-9:45调整为9:00-9:20，9:20披露操作结果。如当日不开展操作，则将在9:00发布公告说明相关情况。
3. 商务部回应“澳大利亚将修改外国投资法以加大国家安全审查力度”：中方鼓励有实力的中国企业在遵循市场原则和国际惯例的基础上，合法、合规开展对澳投资；希望澳方秉持开放务实的投资政策，为外国投资者创造公平、非歧视的投资环境，保障包括中国企业在内的所有外国投资者合法权益。
4. 央行公开市场周四开展800亿元7天期逆回购操作，当日700亿元逆回购到期，净投放100亿元。Shibor多数上行，隔夜品种下行9.2bp报1.7570%，7天期上行4.1bp报2.0210%，14天期上行4.8bp报1.8480%，1个月期上行6.9bp报1.86%。
5. 由上海市政府和央行、银保监会、证监会共同主办的第十二届陆家嘴论坛将于6月18日至19日举行。证监会主席易会满与上海市代市长龚正担任共同轮值主席。

3. 投资建议

昨日A股震荡走低，股指期货方面IC相对较强，分板块来看，电气设备和汽车领涨，农林牧渔和家用电器领跌。隔夜美股大幅下跌，道指跌近7%，A50期指下跌1%左右，市场对于疫情的二次冲击及经济复苏前景感到担忧。目前国内经济维持复苏态势，未来主要关注海外的不确定性。一方面需要注意外盘后期可能出现的回调对A股市场带来的负面影响，另一方面关注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，建议投资者暂时观望为主。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。