

兴证期货·研发中心

2020年6月14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

现货市场: 震荡

上个交易日上证指数收于 2919.74, 下跌 0.04%, 深证成指收于 11251.71, 上涨 0.07%, 创业板指收于 2206.76, 上涨 0.51%。

期指市场: 上涨

上个交易日 IF2006、IH2006 和 IC2006 合约走势分别为 0.66%、0.55%和 0.64%。

其他市场: 涨跌不一

美股上涨

欧股涨跌不一

港股下跌

● 后市展望及策略建议

上周五 A 股市场低开后走高, 股指期货方面走势偏强, 分板块来看, 休闲服务和传媒领涨, 有色金属和电子领跌。上周五证监会发布创业板改革并试点注册制相关制度规则, 未来市场活跃度有望得到进一步提升。目前海外市场出现调整迹象, 虽然上周五 A 股低开后拉起, 显示出较强的韧性, 但是如果外围市场出现连续调整, A 股独自走强的概率仍然较低。此外上周末北京新发地市场再次出现疫情, 虽然仍处于可控状态, 但对相关地区的经济活动以及市场情绪仍有一定负面影响。目前市场接近震荡区间上沿, 需要注意短期可能出现的回调风险。仅供参考。

1. 市场回顾

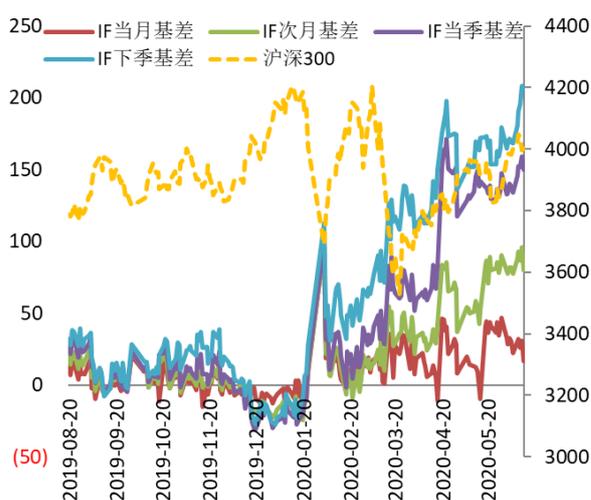
1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



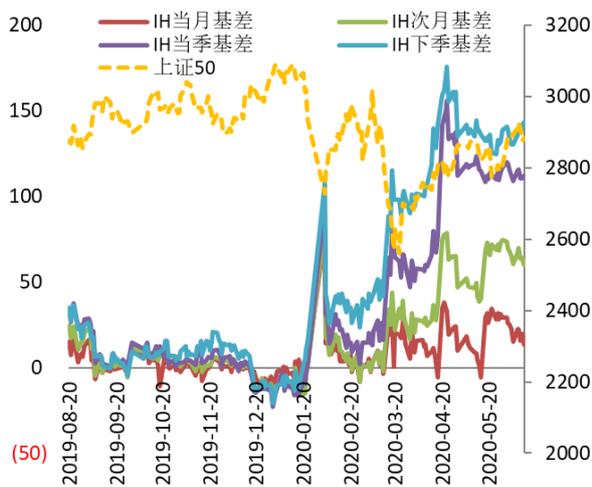
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



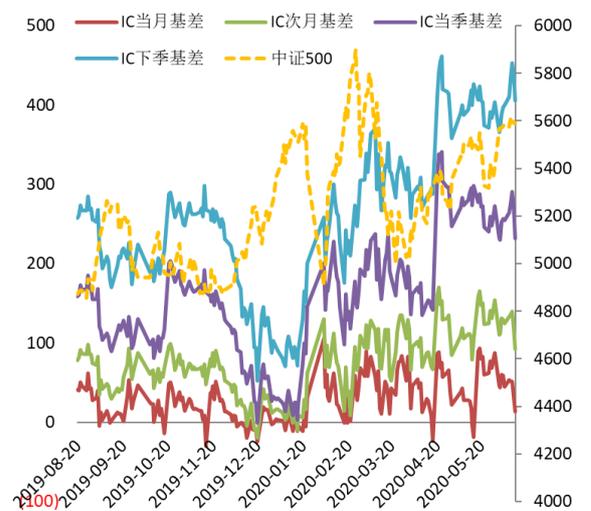
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 12 日股指期货各合约升贴水情况

2020/6/12	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	3,986.2000	4,003.0829	16.88	0.42%	2020-06-19	5	20.41%
IF2007.CFE	3,923.0000	4,003.0829	80.08	2.00%	2020-07-17	23	21.05%
IF2009.CFE	3,853.4000	4,003.0829	149.68	3.74%	2020-09-18	68	13.31%
IF2012.CFE	3,796.6000	4,003.0829	206.48	5.16%	2020-12-18	127	9.83%
IH2006.CFE	2,870.6000	2,884.1157	13.52	0.47%	2020-06-19	5	22.68%
IH2007.CFE	2,824.4000	2,884.1157	59.72	2.07%	2020-07-17	23	21.79%
IH2009.CFE	2,772.2000	2,884.1157	111.92	3.88%	2020-09-18	68	13.81%
IH2012.CFE	2,741.0000	2,884.1157	143.12	4.96%	2020-12-18	127	9.46%
IC2006.CFE	5,578.2000	5,591.4871	13.29	0.24%	2020-06-19	5	11.50%
IC2007.CFE	5,499.2000	5,591.4871	92.29	1.65%	2020-07-17	23	17.37%
IC2009.CFE	5,359.8000	5,591.4871	231.69	4.14%	2020-09-18	68	14.75%
IC2012.CFE	5,185.8000	5,591.4871	405.69	7.26%	2020-12-18	127	13.83%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2020 年 6 月 12 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	85,018	-3115	77,355	-10015
	IF2007.CFE	15,630	4179	29,144	3983
	IF2009.CFE	11,152	436	34,836	993
	IF2012.CFE	3,001	362	8,885	458
	IF总计	114,801	1862	150,220	-4581
IH	IH2006.CFE	27,790	-358	29,075	-3642
	IH2007.CFE	6,132	1048	10,630	1336
	IH2009.CFE	7,262	-17	18,399	-283
	IH2012.CFE	1,674	38	5,992	327
	IH总计	42,858	711	64,096	-2262
IC	IC2006.CFE	98,637	-9446	88,231	-17678
	IC2007.CFE	21,152	6164	29,196	6956
	IC2009.CFE	19,284	-357	54,065	-151
	IC2012.CFE	7,866	1548	25,382	844
	IC总计	146,939	-2091	196,874	-10029

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，全球新冠肺炎确诊病例超 773 万例，达 7730422 例，累计死亡 429062 例。其中，美国累计确诊 2069207 例，累计死亡 115251 例。
2. 美联储半年度货币政策报告：未来经济充满不确定性；新冠肺炎大流行的未来进展仍高度不确定，再次爆发疫情是一个重大风险；一些小型企业和高杠杆率的公司可能不得不永久关闭或宣布破产；持续疲弱的消费者和强劲的需求，可能令中长期通胀预期远低于美联储的目标；自 3 月以来的经济和金融冲击给家庭和企业资产负债表带来的压力，可能会造成持续的脆弱性，金融机构可能因此而承受压力。
3. 欧元区 4 月工业产出同比降 28%，预期降 29.5%，前值降 12.9%；环比降 17.1%，预期降 20.0%，前值自降 11.3%修正至降 11.9%。
4. 日本财务大臣麻生太郎：日本经济可能已经触底，但复苏力度不仅仅取决于国内需求，还取决于海外形势；目前讨论第三份额外预算还为时尚早，必须先观察迄今为止刺激措施对经济的影响。
5. 由美国埃默里大学医学院放射肿瘤学助教穆罕默德·可汗领衔的研究团队，公布了利用低剂量化疗治疗新冠肺炎的首个人体试验结果，疗效令人激动，重症有效率达 80%，病情得到迅速改善。

美股：

美股全线收涨，盘中剧烈震荡，道指涨 1.9%，日内振幅达 900 点，标普 500 指数涨 1.3%，纳指涨 1%。房地产、金融、能源股领涨，花旗大涨 8%，高盛涨 4%。航空股普遍反弹，波音涨逾 11%，美国航空涨逾 16%。截止收盘，道指涨 1.9%报 25605.54 点，标普 500 指数涨 1.31%报 3041.31 点，纳指涨 1.01%报 9588.81 点。本周，道指跌 5.55%，标普 500 指数跌 4.78%，纳指跌 2.3%，均创近 3 个月最大周跌幅。

欧洲：

欧股收盘涨跌不一，德国 DAX 指数跌 0.18%报 11949.28 点，法国 CAC40 指数涨 0.49%报 4839.26 点，英国富时 100 指数涨 0.47%报 6105.18 点。本周欧股全线下跌，结束三周连涨，德国 DAX 指数周跌 6.99%，法国 CAC40 指数 6.9%，英国富时 100 指数跌 5.85%，均创 3 月以来最大周跌幅。

港股：

恒生指数收跌 0.73%报 24301.38 点，国企指数跌 1.13%，红筹指数跌 1.1%。全日大市成交 1154 亿港元。石油股领跌，中海油跌近 5%，中石油、中石化跌近 3%。香港本地地产股低开高走，九龙仓置业涨近 3%。互联网医疗股走高，平安好医生涨超 8%。网易上市次日收跌 1.15%。

2. 国内市场消息

1. 北京新冠肺炎疫情防控工作领导小组召开第六十八次会议，会议指出，北京近日连续暴发确诊病例和核酸检测阳性病例，且都与新发地批发市场关联，北京已进入非常时期。会议强调，国家卫健委向北京派出专家组指导防控工作，要在专家组指导下，加强疫情形势分析研判，有针对性地做好防控工作。
2. 央行上周五进行 1000 亿元 7 天期逆回购操作，当日有 1500 亿元逆回购到期，本周央行公开市场净回笼 3000 亿元。Shibor 多数上行，隔夜品种下行 22.8bp 报 1.529%。
3. 证监会：6 月 15 日起，深交所将开始受理创业板在审企业首次公开发行股票、再融资、并购重组申请；下一步，证监会将组织深交所、中国结算等单位扎实推进审核注册、市场组织、技术准备等工作，落实好创业板改革并试点注册制工作。
4. 证监会：明确创业板发行上市审核和注册程序，深交所审核期限为二个月，证监会注册期限为十五个工作日；同时针对“小额快速”融资设置简易程序。
5. 深交所：对创业板股票竞价交易实行价格涨跌幅限制，涨跌幅限制比例为 20%；超过涨跌幅限制申报为无效申报；创业板首次公开发行上市的股票，上市后的前五个交易日不设价格涨跌幅限制；买入申报价格不得高于买入基准价格的 102%。

3. 投资建议

上周五 A 股市场低开后走高，股指期货方面走势偏强，分板块来看，休闲服务和传媒领涨，有色金属和电子领跌。上周五证监会发布创业板改革并试点注册制相关制度规则，未来市场活跃度有望得到进一步提升。目前海外市场出现调整迹象，虽然上周五 A 股低开后拉起，显示出较强的韧性，但是如果外围市场出现连续调整，A 股独自走强的概率仍然较低。此外上周末北京新发地市场再次出现疫情，虽然仍处于可控状态，但对相关地区的经济活动以及市场情绪仍有一定负面影响。目前市场接近震荡区间上沿，需要注意短期可能出现的回调风险。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。