

兴证期货·研发中心

2020年6月18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: 上涨

上个交易日上证指数收于 2935.87, 上涨 0.14%, 深证成指收于 11420.84, 上涨 0.19%, 创业板指收于 2263.96, 上涨 0.15%。

期指市场: 上涨

上个交易日 IF2006、IH2006 和 IC2006 合约走势分别为 0.23%、0.2%和 0.63%。

其他市场: 涨跌不一

美股震荡

欧股上涨

港股上涨

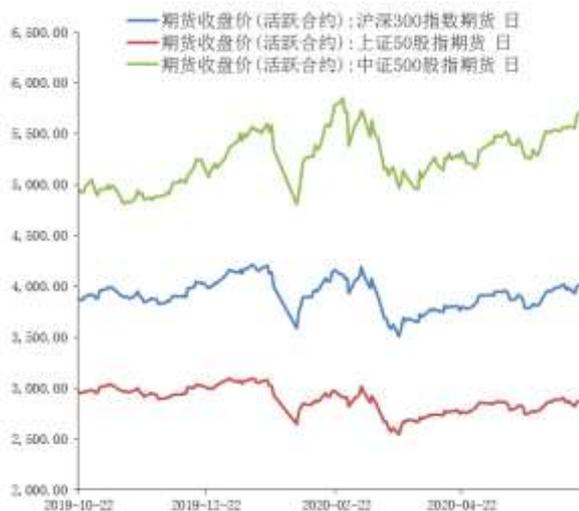
● 后市展望及策略建议

昨日 A 股震荡, 股指期货走势偏强, 分板块来看, 钢铁和医药领涨, 休闲服务领跌。国务院常务会议部署引导金融机构进一步向企业合理让利, 助力稳住经济基本盘, 并再次提及降准。海外市场短期见顶风险仍未排除, 未来存在调整可能, A 股近期与美股联动性较强, 不排除跟随调整。北京目前疫情防控升级, 预计对相关地区经济和市场情绪仍有一定负面影响。我们预计指数宽幅震荡。仅供参考。

1. 市场回顾

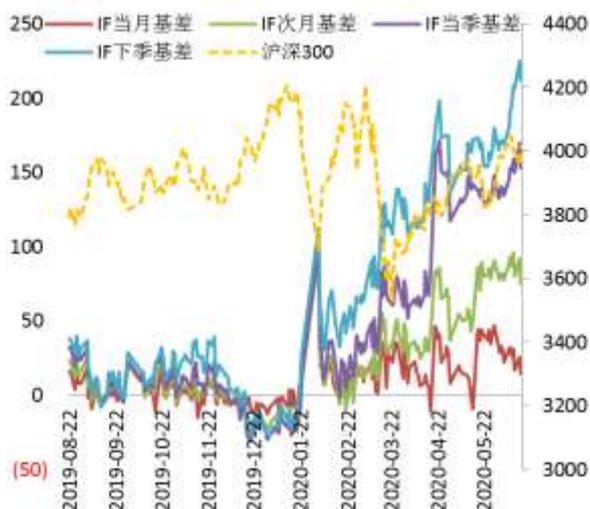
1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



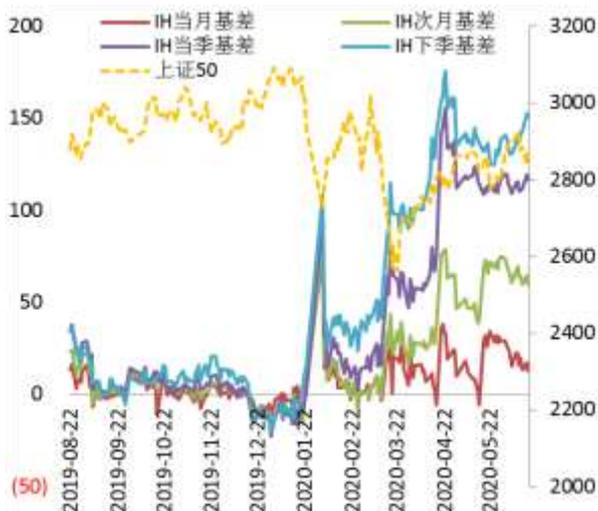
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



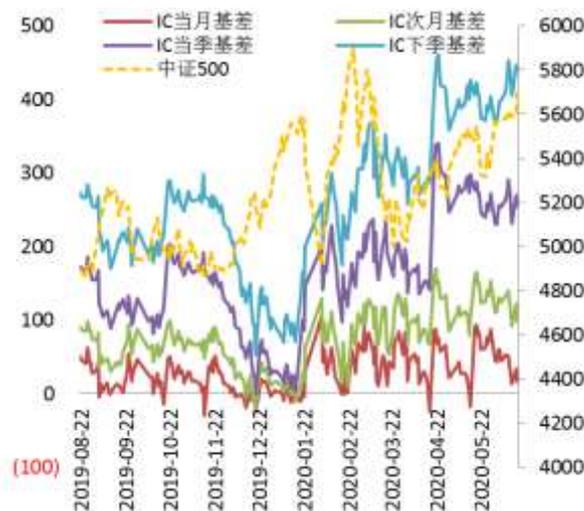
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 17 日股指期货各合约升贴水情况

2020/6/17	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	4,007.0000	4,017.5941	10.59	0.26%	2020-06-19	2	31.91%
IF2007.CFE	3,943.6000	4,017.5941	73.99	1.84%	2020-07-17	20	22.29%
IF2009.CFE	3,868.0000	4,017.5941	149.59	3.72%	2020-09-18	65	13.86%
IF2012.CFE	3,809.0000	4,017.5941	208.59	5.19%	2020-12-18	124	10.13%
IH2006.CFE	2,871.2000	2,881.1321	9.93	0.34%	2020-06-19	2	41.71%
IH2007.CFE	2,824.0000	2,881.1321	57.13	1.98%	2020-07-17	20	23.99%
IH2009.CFE	2,763.8000	2,881.1321	117.33	4.07%	2020-09-18	65	15.16%
IH2012.CFE	2,727.4000	2,881.1321	153.73	5.34%	2020-12-18	124	10.41%
IC2006.CFE	5,706.0000	5,735.4183	29.42	0.51%	2020-06-19	2	62.06%
IC2007.CFE	5,618.6000	5,735.4183	116.82	2.04%	2020-07-17	20	24.65%
IC2009.CFE	5,456.0000	5,735.4183	279.42	4.87%	2020-09-18	65	18.14%
IC2012.CFE	5,262.0000	5,735.4183	473.42	8.25%	2020-12-18	124	16.11%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2020 年 6 月 17 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	55,438	-16811	46,564	-12253
	IF2007.CFE	26,408	4240	49,449	8422
	IF2009.CFE	9,973	-1267	39,386	1901
	IF2012.CFE	2,969	684	10,530	1155
	IF总计	94,788	-13154	145,929	-775
IH	IH2006.CFE	19,183	-4519	18,259	-4035
	IH2007.CFE	8,114	583	14,595	1895
	IH2009.CFE	5,327	-1727	19,666	307
	IH2012.CFE	1,265	-299	6,754	450
	IH总计	33,889	-5962	59,274	-1383
IC	IC2006.CFE	65,172	-16272	54,532	-14411
	IC2007.CFE	29,944	4181	48,213	7319
	IC2009.CFE	12,790	-4867	57,724	1751
	IC2012.CFE	5,954	-232	28,007	1451
	IC总计	113,860	-17190	188,476	-3890

数据来源：Wind，兴证期货研发部

1.2 其他内外盘市场：

1. 据美国约翰斯·霍普金斯大学实时数据，全球新冠肺炎确诊病例超 831 万例，达 8317055 例，累计死亡 446257 例。其中，美国累计确诊 2159446 例，累计死亡 117622 例。
2. 美联储主席鲍威尔周三在美国众议院金融服务委员会发表并回答提问。鲍威尔重申美联储尚未决定是否采用收益率曲线控制这个政策选项；关于负利率效果的证据喜忧参半，美联储并不认为负利率在美国适用；美联储从实践中汲取经验教训，将继续收集各方的反馈意见；财政支持已经对美国经济产生积极影响。
3. 日本 5 月出口同比降 28.3%，创 2009 年 9 月以来最大降幅，预期降 26.1%，前值降 21.9%；进口降 26.2%，创 2009 年 10 月以来最大降幅，预期降 20.4%，前值降 7.1%。未季调贸易帐逆差 8334 亿日元，预期逆差 10132 亿日元。
4. 巴西央行将基准利率下调 75 个基点至 2.25%，符合市场预期。巴西央行：利率决议得到一致同意；经济刺激的措施与规模是合适的；预计 2020 年通胀水平为 2.0%，2021 年为 3.2%，预计美元兑巴西雷亚尔处于 4.95 水平；实行宽松措施的空间很小，且面临不确定性。
5. 美国 5 月新屋开工总数年化为 97.4 万户，预期 109.5 万户，前值 89.1 万户；年化环比升 4.3%，预期升 23.5%，前值降 30.2%；营建许可总数为 122 万户，预期 122.8 万户；环比升 14.4%，预期升 16.8%。

美股：

美国三大股指收盘涨跌不一。道指收跌逾 170 点。埃克森美孚跌超 3%，领跌道指。科技股涨跌不一，苹果跌 0.14%，特斯拉涨近 1%。拼多多涨超 6%，京东涨 1.7%，双双创历史新高。截至收盘，道指跌 0.65% 报 26119.61 点，标普 500 跌 0.36% 报 3113.49 点，纳指涨 0.15% 报 9910.53 点。道指与标普 500 指数结束三连涨，纳指连续第四日收高。

欧洲：

欧股集体上涨，德国 DAX 指数涨 0.54% 报 12382.14 点，法国 CAC40 指数涨 0.88% 报 4995.97 点，英国富时 100 指数涨 0.17% 报 6253.25 点。

港股：

香港恒生指数震荡收涨 0.56%，报 24481.41 点；恒生国企指数涨 0.43%。全日大市成交 1042.4 亿港元。医药股领涨大市，中国生物制药升 4.7% 创新高；先健科技大涨 13.8%。新城系盘中拉升，新城发展收涨 5%，公司原董事长王振华被判处有期徒刑五年。

2. 国内市场消息

1. 国家领导人在中非团结抗疫特别峰会上发表主旨讲话称，中方支持非洲大陆自由贸易区建设，支持非洲加强互联互通和保障产业链供应链建设，愿同非方一道，共同拓展数字经济、5G 等新业态合作，促进非洲发展振兴。中方承诺，新冠疫苗研发完成并投入使用后，愿率先惠及非洲国家。
2. 国务院常务会议部署引导金融机构进一步向企业合理让利，助力稳住经济基本盘；要求加快降费政策落地见效，为市场主体减负。会议要求，进一步通过引导贷款利率和债券利率下行、发放优惠利率贷款、实施中小微企业贷款延期还本付息等一系列政策，推动金融系统全年向各类企业合理让利 1.5 万亿元。
3. 国务院常务会议提出，综合运用降准、再贷款等工具，保持市场流动性合理充裕，加大力度解决融资难，缓解企业资金压力，全年人民币贷款新增和社会融资新增规模均超过上年。完善资金直达企业的政策工具和相关机制，防止资金跑偏和“空转”，防范金融风险。
4. 央行 6 月 17 日不开展逆回购操作，当日有 600 亿元逆回购到期，单日净回笼 600 亿元。资金面延续收敛，Shibor 全线上行，隔夜品种上行 29.7bp 报 2.0480%，7 天期上行 16.6bp 报 2.0570%。
5. 国家卫健委：6 月 16 日全国新增新冠肺炎确诊病例 44 例，其中境外输入病例 11 例（甘肃 10 例，四川 1 例），本土病例 33 例；新增无症状感染者 11 例。

3. 投资建议

昨日 A 股震荡，股指期货走势偏强，分板块来看，钢铁和医药领涨，休闲服务领跌。国务院常务会议部署引导金融机构进一步向企业合理让利，助力稳住经济基本盘，并再次提及降准。海外市场短期见顶风险仍未排除，未来存在调整可能，A 股近期与美股联动性较强，不排除跟随调整。北京目前疫情防控升级，预计对相关地区经济和市场情绪仍有一定负面影响。我们预计指数宽幅震荡。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。