

兴证期货·研发中心

2020年6月19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](mailto: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 2939.32, 上涨 0.12%, 深证成指收于 11494.55, 上涨 0.65%, 创业板指收于 2266.03, 上涨 0.09%。

#### 期指市场: 上涨

上个交易日 IF2006、IH2006 和 IC2006 合约走势分别为 0.99%、0.6%和 0.78%。

#### 其他市场: 涨跌不一

美股涨跌不一

欧股下跌

港股震荡

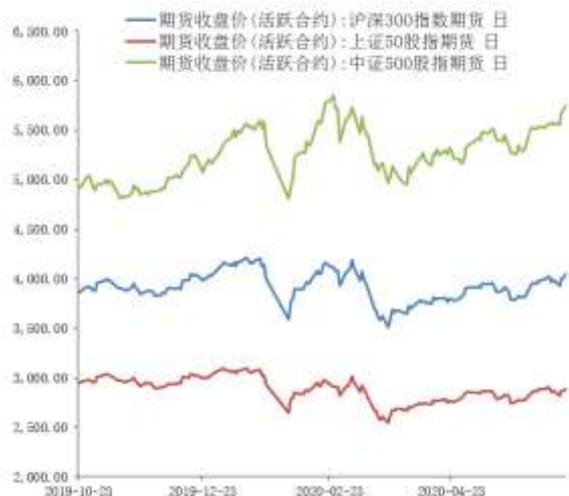
### ● 后市展望及策略建议

昨日 A 股震荡, 股指期货走势偏强, 分板块来看, 钢铁和电子领涨, 医药生物领跌。北向资金大幅流入。昨日央行开展 14 天期逆回购利率较上期下调 20BP, 此外央行行长易纲表示下半年货币政策将保持流动性合理充裕, 整体来看未来市场流动性将依然保持宽松。目前国内经济处于缓慢复苏中, 货币政策维持宽松, 预计下半年企业盈利逐渐好转。但短期来看, 海外市场见顶风险仍未排除, 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。我们预计指数宽幅震荡。仅供参考。

# 1. 市场回顾

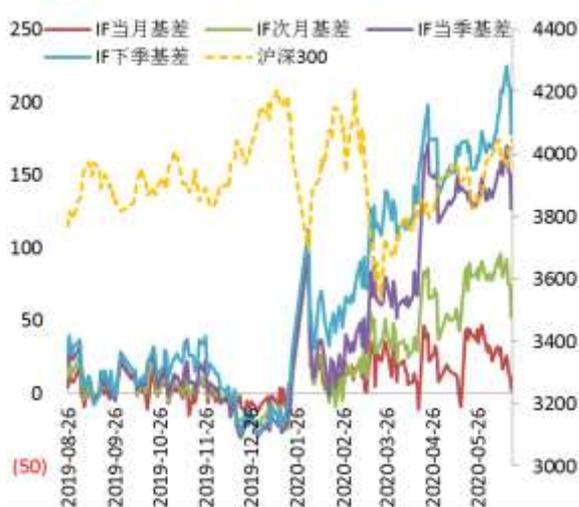
## 1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



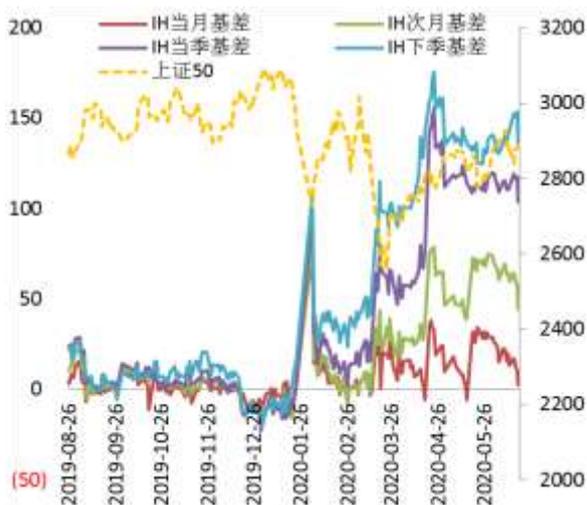
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



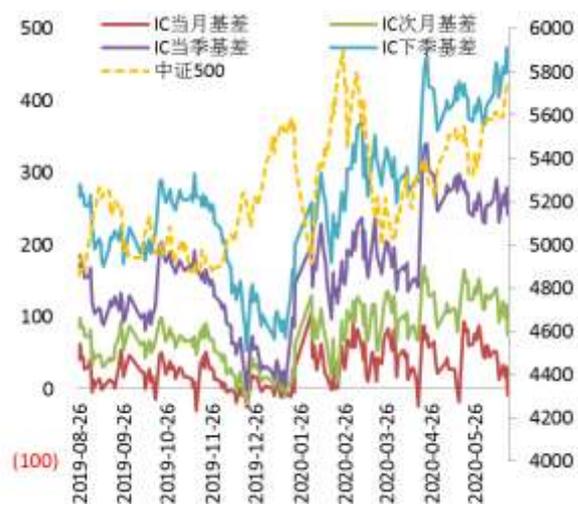
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 18 日股指期货各合约升贴水情况

2020/6/18	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	4,042.0000	4,044.3842	2.38	0.06%	2020-06-19	1	14.27%
IF2007.CFE	3,992.4000	4,044.3842	51.98	1.29%	2020-07-17	19	16.37%
IF2009.CFE	3,917.8000	4,044.3842	126.58	3.13%	2020-09-18	64	11.83%
IF2012.CFE	3,866.2000	4,044.3842	178.18	4.41%	2020-12-18	123	8.67%
IH2006.CFE	2,886.4000	2,888.9575	2.56	0.09%	2020-06-19	1	21.42%
IH2007.CFE	2,844.2000	2,888.9575	44.76	1.55%	2020-07-17	19	19.73%
IH2009.CFE	2,785.2000	2,888.9575	103.76	3.59%	2020-09-18	64	13.58%
IH2012.CFE	2,753.0000	2,888.9575	135.96	4.71%	2020-12-18	123	9.26%
IC2006.CFE	5,743.2000	5,734.4030	-8.80	-0.15%	2020-06-19	1	-37.12%
IC2007.CFE	5,659.6000	5,734.4030	74.80	1.30%	2020-07-17	19	16.61%
IC2009.CFE	5,492.0000	5,734.4030	242.40	4.23%	2020-09-18	64	15.98%
IC2012.CFE	5,294.8000	5,734.4030	439.60	7.67%	2020-12-18	123	15.08%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2020 年 6 月 18 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	47,873	-7565	24,807	-21757
	IF2007.CFE	57,305	30897	77,908	28459
	IF2009.CFE	13,729	3756	42,190	2804
	IF2012.CFE	4,429	1460	11,368	838
	IF总计	123,336	28548	156,273	10344
IH	IH2006.CFE	17,692	-1491	11,254	-7005
	IH2007.CFE	18,185	10071	23,628	9033
	IH2009.CFE	8,209	2882	20,957	1291
	IH2012.CFE	2,133	868	7,046	292
	IH总计	46,219	12330	62,885	3611
IC	IC2006.CFE	50,659	-14513	26,164	-28368
	IC2007.CFE	57,857	27913	73,532	25319
	IC2009.CFE	14,758	1968	58,679	955
	IC2012.CFE	8,963	3009	32,057	4050
	IC总计	132,237	18377	190,432	1956

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 842 万例,达 8421357 例,累计死亡 452465 例。其中,美国累计确诊 2185873 例,累计死亡 118334 例。
2. 世卫组织首席科学家表示,新冠疫苗可能于年底前研发成功。中国有几个候选疫苗,临床一期和二期试验结果显示出希望。
3. 英国卫生大臣汉考克宣布,牛津大学研发的新冠疫苗已开始由阿斯利康公司生产,从而实现疫苗一旦在临床上获批,库存就可以就绪。
4. 英国央行维持基准利率在 0.1% 不变,资产购买总规模增至 7450 亿英镑,均符合市场预期。
5. 美国 6 月 13 日当周初请失业金人数为 150.8 万人,预期 130 万人,前值 154.2 万人;四周均值为 177.35 万人,前值 200.2 万人;6 月 6 日当周续请失业金人数为 2054.4 万人,预期 1980 万人,前值 2092.9 万人。

### 美股:

美国三大股指涨跌不一。道指收跌近 40 点,纳指涨 0.33%,标普 500 指数涨 0.06%。美国运通、高盛跌超 1%,领跌道指。石油股普涨,雪佛龙涨 0.5%。苹果微涨 0.04%,特斯拉涨超 1%。中概股方面,阿里巴巴跌 0.32%,京东跌 1.97%。纳指连涨 5 日。截至收盘,道指跌 0.15% 报 26080.1 点,标普 500 涨 0.06% 报 3115.34 点,纳指涨 0.33% 报 9943.05 点。

### 欧洲:

欧股全线走低,德国 DAX 指数跌 0.81% 报 12281.53 点,法国 CAC40 指数跌 0.75% 报 4958.75 点,英国富时 100 指数跌 0.47% 报 6224.07 点。

### 港股:

恒生指数收盘微跌 0.07% 报 24464.94 点,国企指数涨 0.07%,红筹指数涨 0.13%。全日大市成交 1216 亿港元。京东上市首日涨 3.5%,成交 70 亿港元,总市值为 7231 亿港元,居港股市场第 15 位。中兴通讯大涨 22%,公司 7nm 芯片已量产 5nm 芯片正在技术导入。恒大健康回吐前期涨幅,收跌逾 14%。

## 2. 国内市场消息

1. 国家领导人向“一带一路”国际合作高级别视频会议发表书面致辞称，中国愿努力为全球尽早战胜疫情、促进世界经济恢复作出贡献。通过高质量共建“一带一路”，携手推动构建人类命运共同体。
2. 第十二届陆家嘴论坛在上海开幕，刘鹤发来书面致辞称，全国各类经济指标已经出现边际改善，要加强逆周期调节，坚持总量政策适度，保持流动性合理充裕，着力打通货币传导的各种堵点；风险应对要走在市场曲线前面，要增强预判性，把握稳增长与防风险的有效平衡。
3. 央行行长易纲：下半年货币政策将保持流动性合理充裕，预计带动全年人民币贷款新增近 20 万亿元，社会融资规模增量将超过 30 万亿元；疫情期间的金融支持政策具有阶段性，要关注政策的“后遗症”，总量要适度，并提前考虑政策工具的适时退出；央行资产负债表规模这几年基本稳定在 36 万亿元左右，与目前国际上主要经济体央行资产负债表大幅扩张的机理不同。
4. 央行党委书记郭树清：中国十分珍惜常规状态的货币财政政策，不会搞大水漫灌，更不会搞赤字货币化和负利率；今年政策性银行安排信贷规模比去年多增加将近 1 万亿元，债券发行规模也将增加，国开行和进出口银行安排 1000 亿元专项纾困资金，新增 1000 多亿元转贷款规模，缓解小微企业融资难融资贵。
5. 央行公开市场周四开展 500 亿元 7 天期和 700 亿元 14 天期逆回购操作，中标利率分别为 2.20%、2.35%，上次分别为 2.20%、2.55%。当日有 800 亿元逆回购到期，净投放 400 亿元。Shibor 延续全线上行，隔夜品种上行 7.5bp 报 2.1230%，14 天期上行 26.4bp 报 2.0960%。
6. 6 月 19 日收盘，A 股在富时罗素指数中纳入因子将从 17.5% 升至 25%，标志富时罗素第一阶段 A 股纳入收官。此次纳入，有望吸引约 210 亿元被动增量资金进入 A 股。按照外资抢筹规律，大多数资金会卡在收盘前最后一刻抢筹。

## 3. 投资建议

昨日 A 股震荡，股指期货走势偏强，分板块来看，钢铁和电子领涨，医药生物领跌。北向资金大幅流入。昨日央行开展 14 天期逆回购利率较上期下调 20BP，此外央行行长易纲表示下半年货币政策将保持流动性合理充裕，整体来看未来市场流动性将依然保持宽松。目前国内经济处于缓慢复苏中，货币政策维持宽松，预计下半年企业盈利逐渐好转。但短期来看，海外市场见顶风险仍未排除，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。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。