

兴证期货·研发中心

2020年6月21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](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 2967.63, 上周 0.96%, 深证成指收于 11668.13, 上涨 1.51%, 创业板指收于 2319.45, 上涨 2.36%。

#### 期指市场: 上涨

上个交易日 IF2006、IH2006 和 IC2006 合约走势分别为 1.42%、1.24%和 0.88%。

#### 其他市场: 涨跌不一

美股涨跌不一

欧股上涨

港股上涨

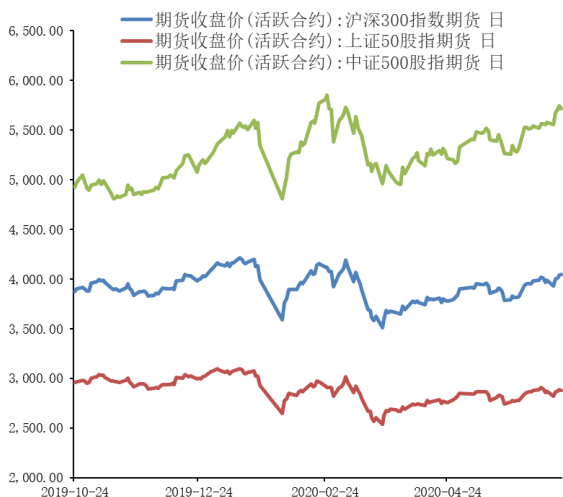
### ● 后市展望及策略建议

上周五 A 股上涨, 股指期货走势偏强, 分板块来看, 食品饮料和家用电器领涨, 钢铁和采掘领跌。上交所将修订上证综指的编制方案, 同时将发布上证科创板 50 成份指数, 长期来看本次修改将会吸引更多的资金入场。我们认为目前市场投资情绪仍然较好, 但经过前期的反弹, 目前 A 股估值已经出现明显修复, 此外海外的不确定性依然制约了指数上方的空间。短期来看, 指数存在继续冲高可能, 但向上突破的概率较低, 我们预计指数走势宽幅震荡。仅供参考。

# 1. 市场回顾

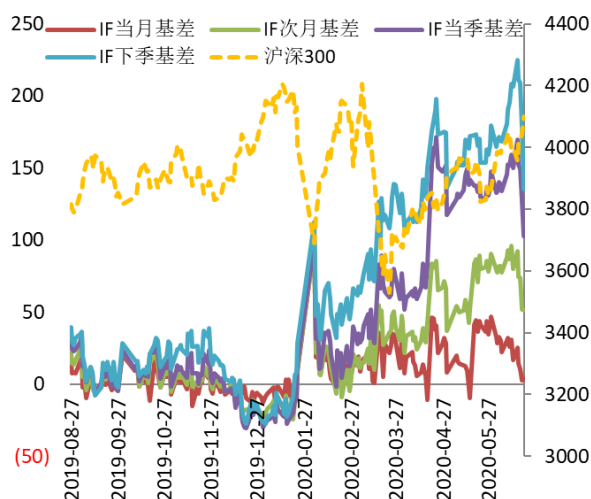
## 1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



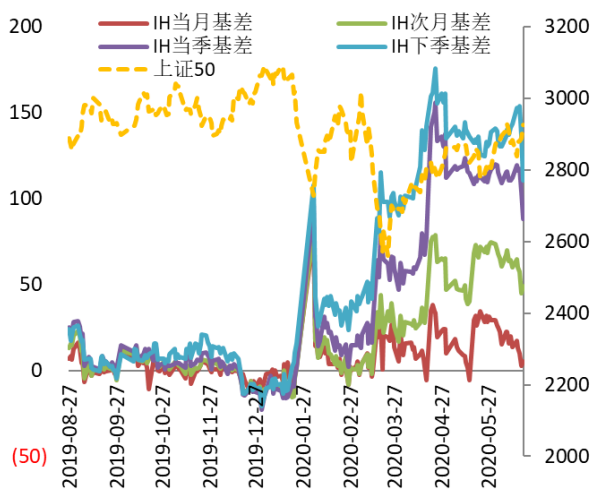
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



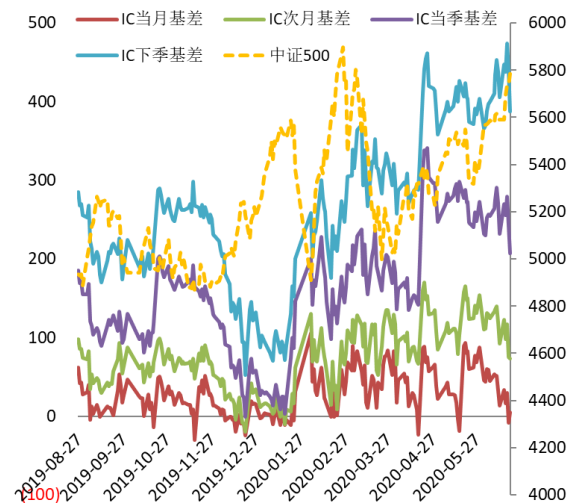
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 19 日股指期货各合约升贴水情况

2020/6/19	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	4,094.8000	4,098.7095	3.91	0.10%	2020-06-19	0	-
IF2007.CFE	4,046.8000	4,098.7095	51.91	1.27%	2020-07-17	18	17.03%
IF2009.CFE	3,996.0000	4,098.7095	102.71	2.51%	2020-09-18	63	9.63%
IF2012.CFE	3,963.2000	4,098.7095	135.51	3.31%	2020-12-18	122	6.56%
IH2006.CFE	2,920.6000	2,925.9356	5.34	0.18%	2020-06-19	0	-
IH2007.CFE	2,877.0000	2,925.9356	48.94	1.67%	2020-07-17	18	22.49%
IH2009.CFE	2,837.6000	2,925.9356	88.34	3.02%	2020-09-18	63	11.60%
IH2012.CFE	2,815.4000	2,925.9356	110.54	3.78%	2020-12-18	122	7.49%
IC2006.CFE	5,782.0000	5,787.1482	5.15	0.09%	2020-06-19	0	-
IC2007.CFE	5,713.8000	5,787.1482	73.35	1.27%	2020-07-17	18	17.04%
IC2009.CFE	5,579.8000	5,787.1482	207.35	3.58%	2020-09-18	63	13.76%
IC2012.CFE	5,399.8000	5,787.1482	387.35	6.69%	2020-12-18	122	13.28%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2020 年 6 月 19 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	22,171	-25702	0	-24807
	IF2007.CFE	88,652	31347	97,601	19693
	IF2009.CFE	17,850	4121	44,671	2481
	IF2012.CFE	5,653	1224	12,899	1531
	IF总计	134,326	10990	155,171	-1102
IH	IH2006.CFE	9,856	-7836	0	-11254
	IH2007.CFE	28,711	10526	31,223	7595
	IH2009.CFE	8,670	461	20,473	-484
	IH2012.CFE	2,634	501	7,336	290
	IH总计	49,871	3652	59,032	-3853
IC	IC2006.CFE	22,801	-27858	0	-26164
	IC2007.CFE	87,696	29839	92,644	19112
	IC2009.CFE	21,367	6609	61,718	3039
	IC2012.CFE	11,138	2175	33,700	1643
	IC总计	143,002	10765	188,062	-2370

数据来源：Wind，兴证期货研发部

## 1.2 其他内外盘市场：

1. 世界卫生组织：世界处于新冠肺炎疫情暴发的“新的危险阶段”；疫情正在加速，病毒仍在快速传播；周四报告新增 15 万例新冠肺炎病例，为单日最大增幅，这些新增病例中近一半来自美洲，南亚和中东也报告了大量病例。
2. 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 875 万例，达 8750272 例，累计死亡 463225 例。其中，美国累计确诊超 225 万例，达 2250240 例，累计死亡近 12 万例。
3. 美联储主席鲍威尔：美国经济将会复苏，但需要一段时间；新冠病毒大流行带来的不确定性加大；新冠肺炎疫情暴露出一些问题以及长期存在的平等现象，平等包括受教育和就业的平等。
4. 日本政府报告称，经济仍然处于“极其严重的状况”，但“几乎停止恶化”，为 2018 年以来首次上调经济评估。同时还上调对商业信心评估，是 2017 年 4 月以来首次。
5. 央视新闻援引外媒报道称，由于担心美国的制裁会破坏华为公司维持关键供应的能力，英国安全官员已告知英国电信运营商，确保它们有充足的华为设备库存。

### 美股：

美国三大股指涨跌不一，纳指连续六日收高。道指收跌逾 200 点，纳指收涨 0.03%，标普 500 指数收跌 0.56%。迪士尼跌逾 3%，领跌道指。科技股涨跌不一，苹果跌 0.6%，亚马逊涨 0.8%。中概股拼多多涨超 6%，哔哩哔哩涨近 5%，均创历史新高。截至收盘，道指跌 0.8%报 25871.46 点，周涨 1.04%；标普 500 跌 0.56%报 3097.74 点，周涨 1.86%；纳指涨 0.03%报 9946.12 点，周涨 3.73%。

### 欧洲：

欧洲三大股指集体收涨，德国 DAX 指数涨 0.4%报 12330.76 点，周涨 3.19%；法国 CAC40 指数涨 0.42%报 4979.45 点，周涨 2.9%；英国富时 100 指数涨 1.1%报 6292.6 点，周涨 3.07%。

### 港股：

恒生指数收盘涨 0.73%报 24643.89 点，国企指数涨 0.59%，红筹指数涨 0.2%。全日大市成交 1515 亿港元。医药股大涨。汇付天下大涨 52%，Saas 业务转型获小摩看好。沛然环保午后闪崩，跌近 71%。

## 2. 国内市场消息

1. 北京疫情防控发布会：自 6 月 11 日以来，北京发生新发地批发市场聚集性疫情，已累计报告本地确诊新冠肺炎病例总数 205 例；包括海鲜在内的所有的食物，它不会感染新型冠状病毒，但是可能存在着被新型冠状病毒污染的可能。
2. 央行公开市场开展 700 亿元 7 天期和 1100 亿元 14 天期逆回购操作。本周累计净回笼 1600 亿元。Shibor 全线上行，短端上行幅度趋小，隔夜品种上行 0.8bp 报 2.131%。
3. 6 月 22 日开盘前，富时罗素将把 A 股纳入因子从此前的 17.5% 提升至 25.0%，共涉及 1051 只个股。这标志着富时罗素第一阶段 A 股纳入工作全部完成。
4. 上证综指迎 30 年来首次大幅调整。上交所 7 月 22 日起修订指数编制方案，剔除被实施风险警示（ST、\*ST）的股票，延迟新股计入时间，于新股上市满 1 年后计入指数，同时考虑到大市值新股上市后价格稳定所需时间总体短于小市值新股，设置大市值新股快速计入机制，上市以来日均总市值排名在沪市前 10 位股票于上市满 3 个月后计入。此外，科创板上市证券按修订后规则纳入。
5. 上交所公告称，为及时反映科创板上市证券表现，为市场提供投资标的和业绩基准，上交所和中证指数有限公司将于 7 月 22 日收盘后发布上证科创板 50 成份指数历史行情，7 月 23 日正式发布实时行情。

## 3. 投资建议

上周五 A 股上涨，股指期货走势偏强，分板块来看，食品饮料和家用电器领涨，钢铁和采掘领跌。上交所将修订上证综指的编制方案，同时将发布上证科创板 50 成份指数，长期来看本次修改将会吸引更多的资金入场。我们认为目前市场投资情绪仍然较好，但经过前期的反弹，目前 A 股估值已经出现明显修复，此外海外的不确定性依然制约了指数上方的空间。短期来看，指数存在继续冲高可能，但向上突破的概率较低，我们预计指数走势宽幅震荡。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。