

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

内容提要

● 行情回顾

上周上证指数收于 2967.63, 周涨 1.64%, 深证成指收于 11668.13, 周涨 3.7%, 创业板指收于 2319.45, 周涨 5.11%。行业板块方面, 钢铁和农林牧渔涨幅较大, 银行表现较差。

三大指数方面, 沪深 300 指数周涨 2.39%, 最终收于 4098.71 点; 上证 50 指数周涨 1.45%, 最终收于 2925.94 点; 中证 500 指数周涨 3.5%, 最终收于 5787.15 点。

股指期货方面, IF2006、IH2006 和 IC2006 周度走势分别为 2.72%、1.91%和 3.49%。

● 后市展望

我国 5 月经济数据继续转好, 其中 5 月工业增加值单月同比 4.4%, 前值 3.9%; 1-5 月固定资产投资累计同比 -6.3%, 前值 -10.3%; 5 月社会消费品零售总额单月同比 -2.8%, 前值 -7.5%, 均较 4 月数据出现改善。虽然消费方面受疫情影响, 目前改善力度相对较弱, 但整体来看, 经济复苏的趋势还是非常明显。

上海证券交易所和中证指数有限公司上周五宣布, 将于 2020 年 7 月 22 日修订上证综合指数的编制方案, 同时将发布上证科创板 50 成份指数。本次改革主要为了优化此前指数 10 年不涨的“失真”情况。首先, 未来上证综指将纳入科创板、CDR 相关股票, 改变目前传统行业占比过高的局面; 其次将延迟新股纳入指数的时间, 改变目前在股价高位纳入的情况; 此外指数还将剔除风险警示股票, 排除一些“垃圾股”。由于上证综指是市场关注度极高的指数, 而本次改革有望使得指数更能反映我国经济, 特别是新兴行业的上升趋势, 所以对于场内场外的投资者情绪来说有着积极的提升作用; 此外叠加指数波动的下降, 长期来看将会吸引更多的资金入场。

上周北向资金连续第十三周净流入，并且受富时罗素提高 A 股纳入因子比例的影响，上周外资流入超 200 亿元。外资的持续流入显示出我国市场目前配置价值依然较好，同时对于市场投资情绪产生积极影响。

新冠疫情方面，目前海外形势依然严峻，而国内控制依然较好。美国方面受国内游行和过早复工复产的影响，日新增病例重回三万以上，面临二次冲击危险，而新兴国家中的巴西和印度的新增人数再次创下新高。目前美股走势未能充分反映疫情对经济的影响，而近期 A 股与美股联动性显著提升，所以如果未来海外市场出现回调，A 股同样存在回调风险。

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。

● 策略建议

前多适量逢高止盈。

● 风险提示

全球新型肺炎疫情升级、海外市场大幅回调、中美摩擦超预期。

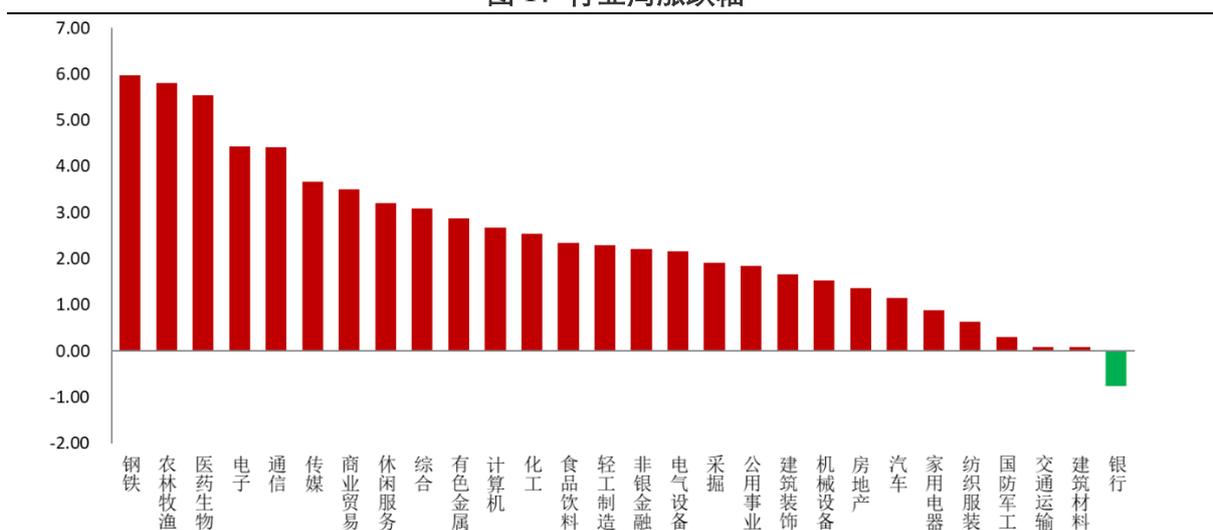
1. 上周现货市场回顾

1.1 A 股市场

上周上证指数收于 2967.63，周涨 1.64%，深证成指收于 11668.13，周涨 3.7%，创业板指收于 2319.45，周涨 5.11%。行业板块方面，钢铁和农林牧渔涨幅较大，银行表现较差。

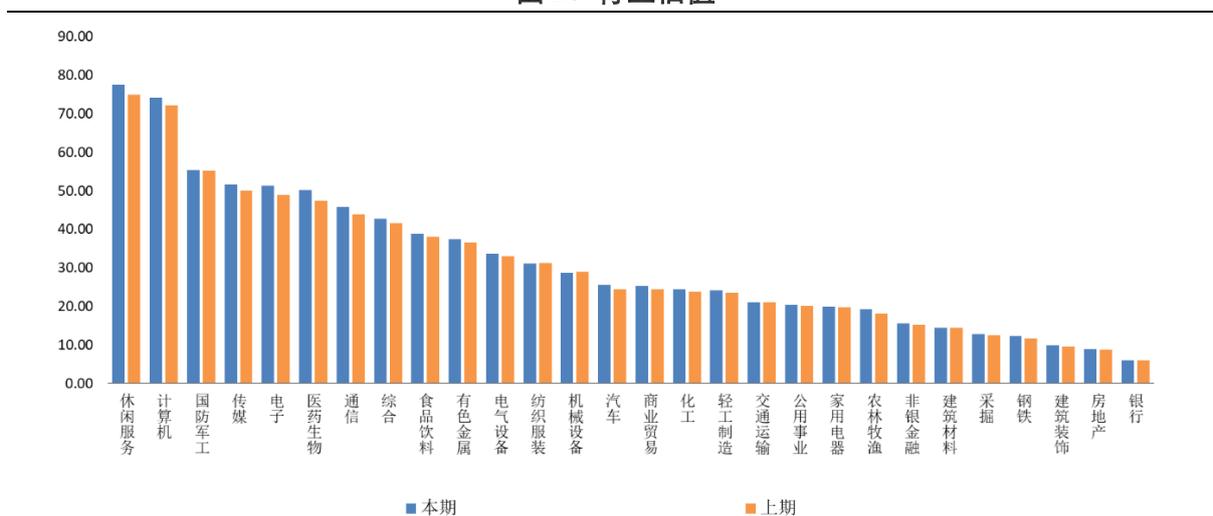
三大指数方面，沪深 300 指数周涨 2.39%，最终收于 4098.71 点；上证 50 指数周涨 1.45%，最终收于 2925.94 点；中证 500 指数周涨 3.5%，最终收于 5787.15 点。

图 1：行业周涨跌幅



数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 2：行业估值

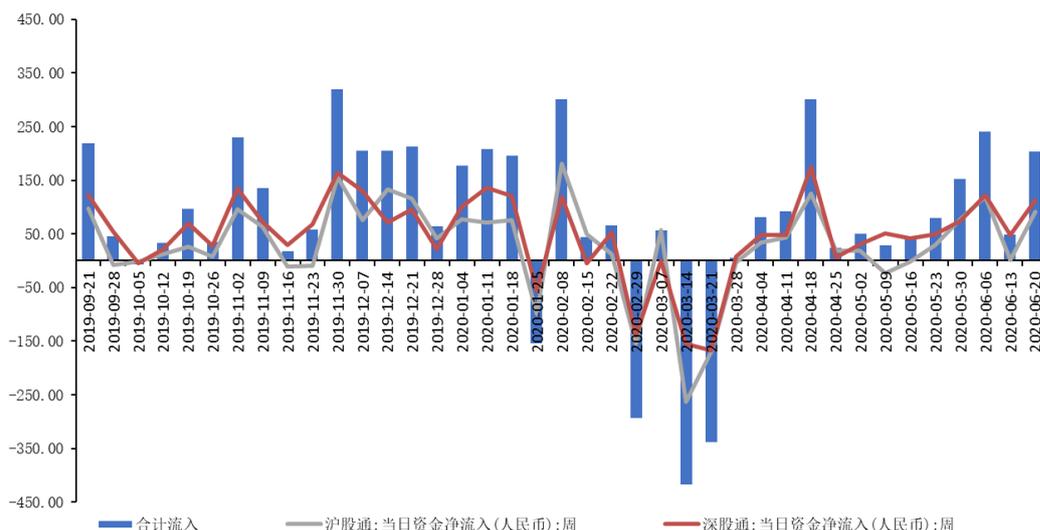


数据来源：Wind，兴证期货研发部

1.2 陆股通及两融余额

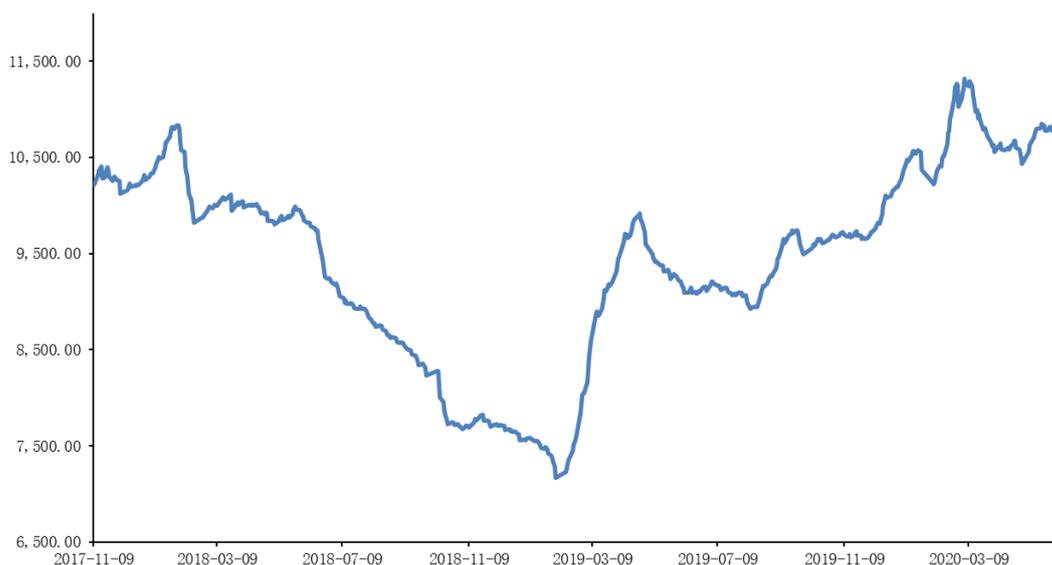
截止 2020 年 6 月 18 日，两融余额为 11303.07 亿元，较上周五增加 224.38 亿元。上周陆股通资金连续第十三周净流入。受富时罗素纳入 A 股比例的提高，上周外资大幅流入，截止 2020 年 6 月 12 日，上周沪股通流入 91.3 亿元，深股通流入 112.38 亿元，合计流入 203.69 亿元。外资的持续流入和两融的增长显示市场情绪较好。

图 3：沪股通及深股通（亿元）



数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 4：两融余额



数据来源：Wind，兴证期货研发部

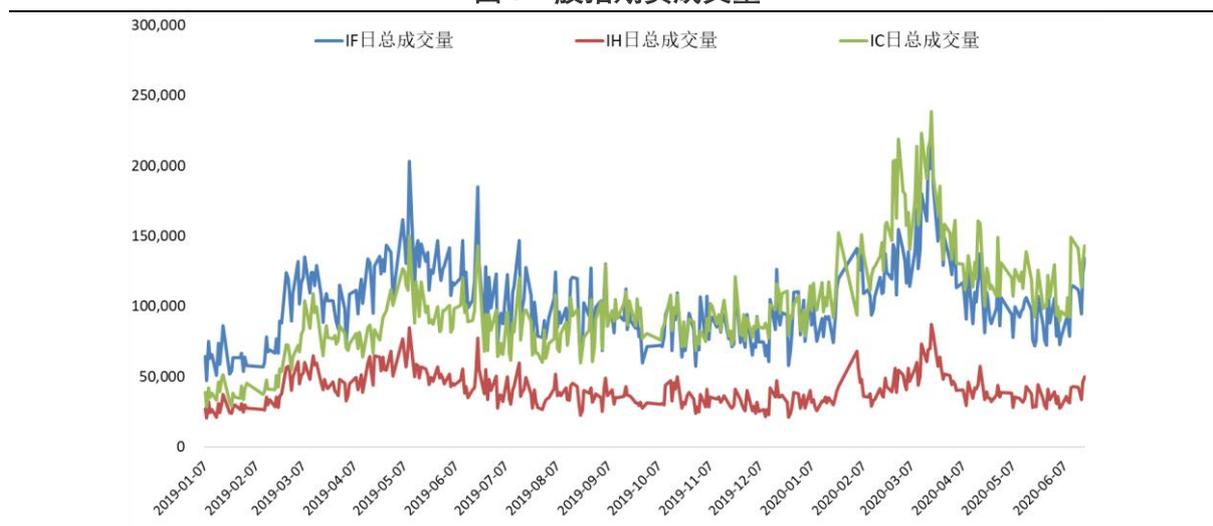
2. 股指期货市场回顾

2.1 三大期指走势

股指期货方面，IF2006、IH2006 和 IC2006 周度走势分别为 2.72%、1.91%和 3.49%。上周 IF、IH、IC 周度日均成交分别为 114494 手、42460 手、132306 手；周度日均持仓分别为 151230 手、61317 手、191648 手。

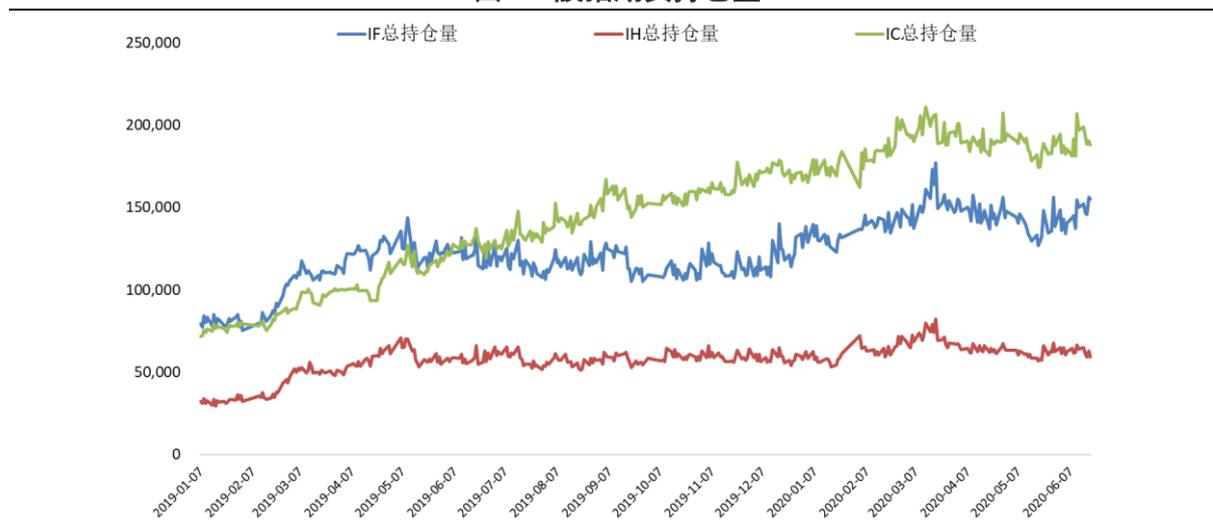
基差方面，截至上周五，IF2007、IH2007 和 IC2007 合约基差分别为 51.91、48.94 和 73.35。

图 5：股指期货成交量



数据来源：Wind，兴证期货研发部

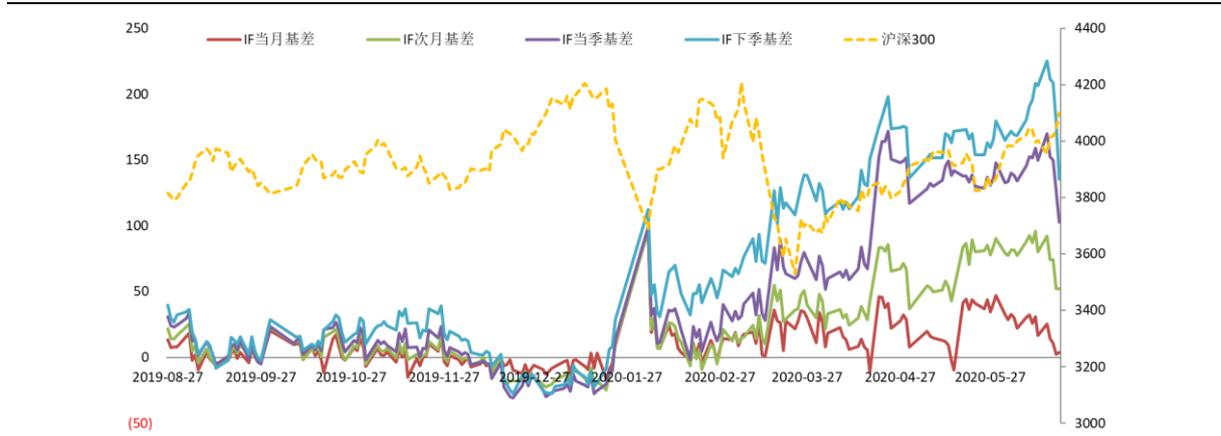
图 6：股指期货持仓量



数据来源：Wind，兴证期货研发部

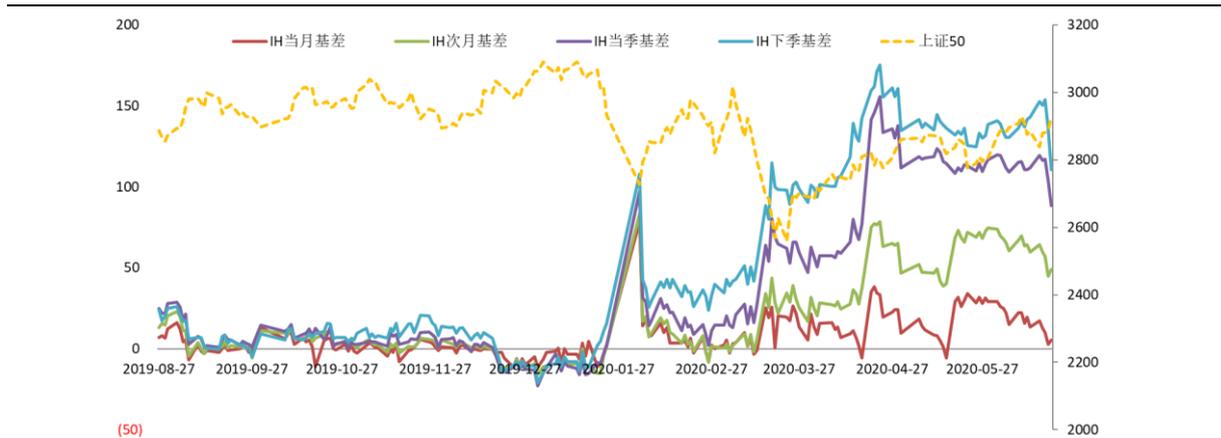
2.2 期现价差走势

图 7: IF 各合约期现基差走势



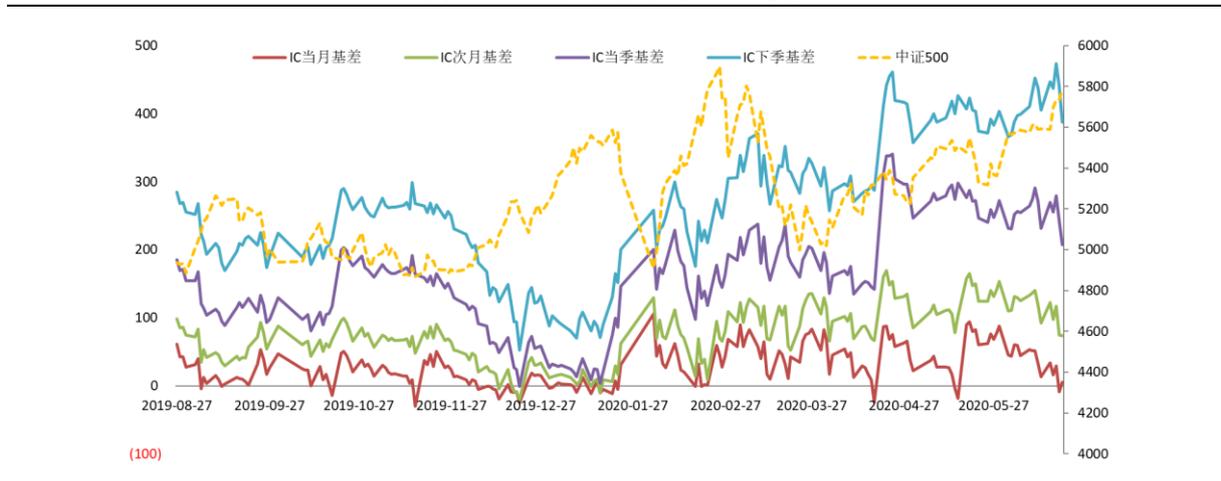
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 8: IH 各合约期现基差走势



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

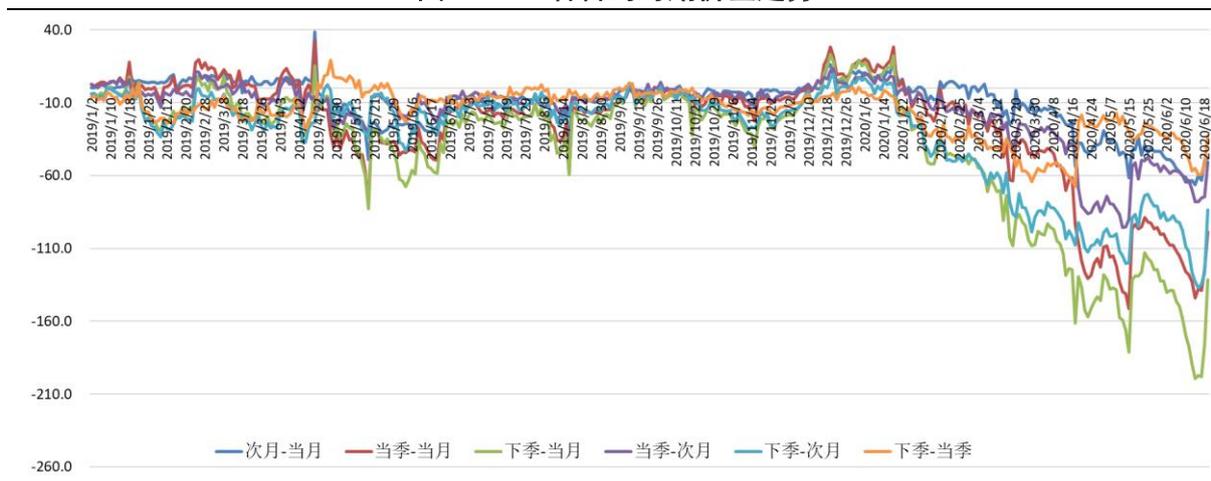
图 9: IC 各合约期现基差走势



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

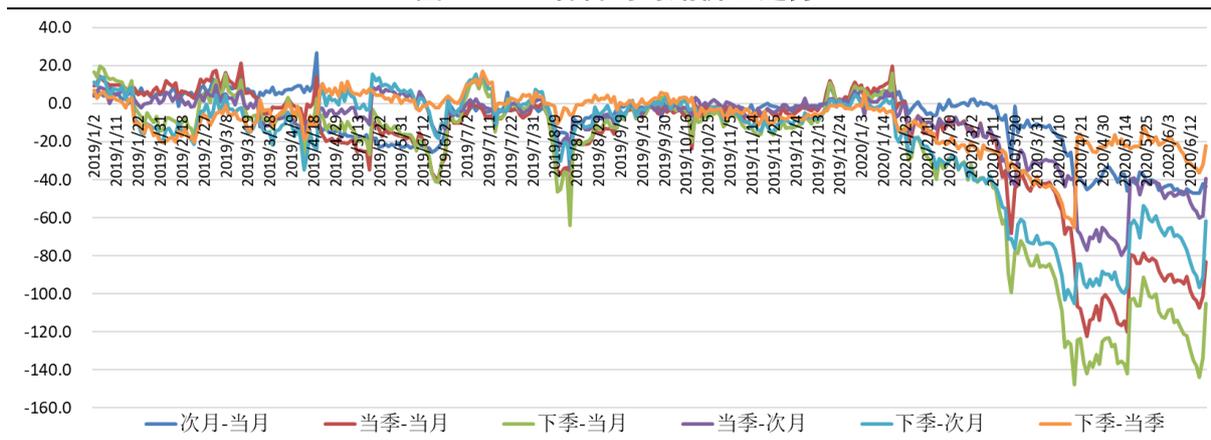
2.3 合约远-近价差

图 10: IF 各合约跨期价差走势



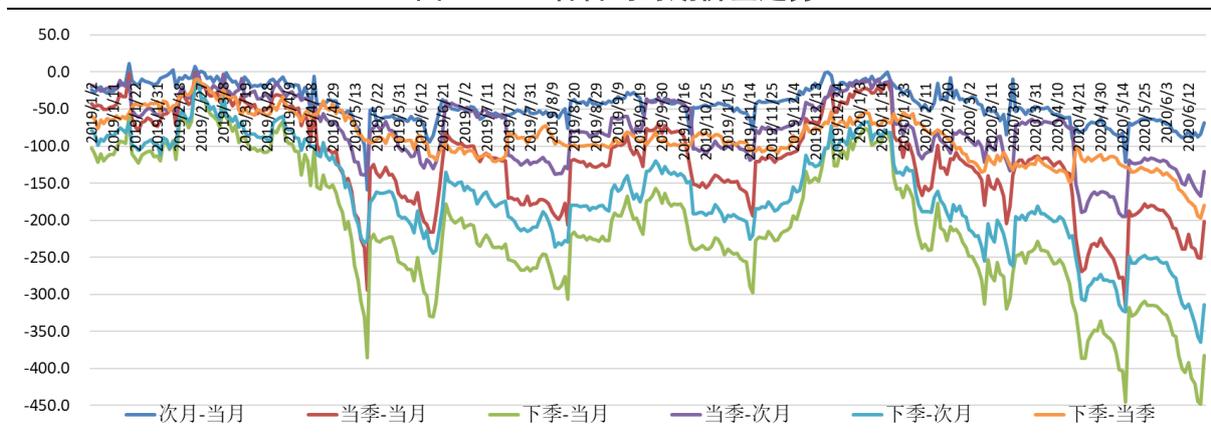
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 11: IH 各合约跨期价差走势



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 12: IC 各合约跨期价差走势

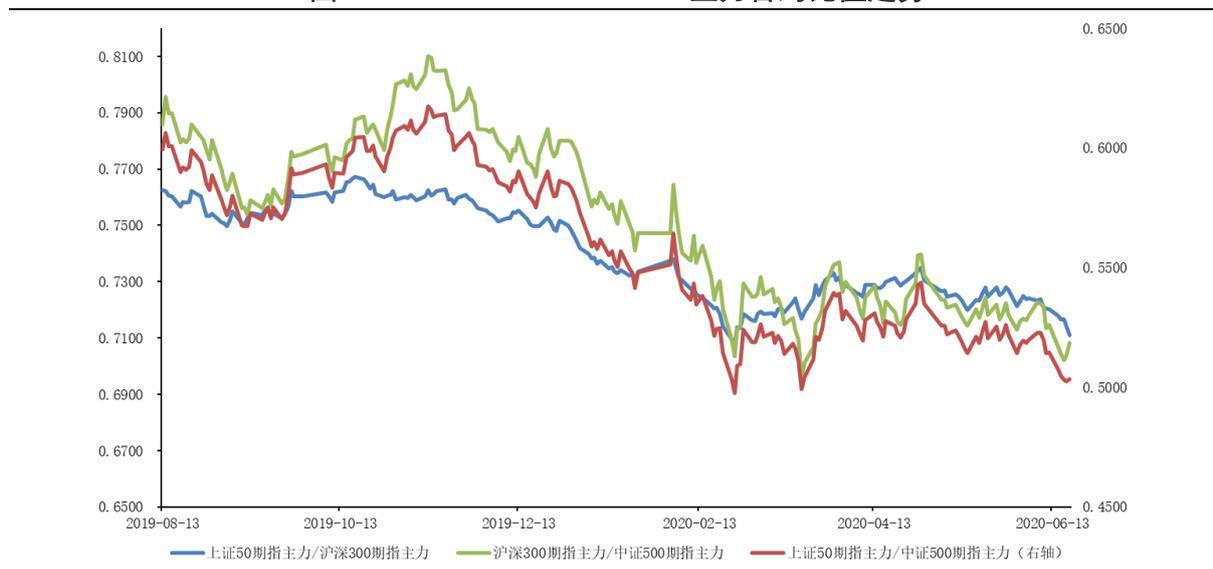


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

2.4 期指主力合约比值

上周五收盘 IH/IF 主力合约点数比值为 0.7109, IF/IC 主力合约点数比值为 0.7083, IH/IC 主力合约比值为 0.5035。

图 13: IH/IF、IF/IC、IH/IC 主力合约比值走势



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

3. 总结及展望

整体来看,我们认为目前国内经济仍在持续恢复,但外围市场的不确定性将制约市场整体的风险偏好,A股市场仍然处于震荡走势之中。目前指数接近震荡区间上沿,需要注意短期可能出现的回调风险。

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。