

兴证期货·研发中心

2020年6月24日星期三

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 2970.62，上涨 0.18%，深证成指收于 11794.01，上涨 0.78%，创业板指收于 2382.05，上涨 1.67%。

期指市场：震荡

上个交易日 IF2007、IH2007 和 IC2007 合约走势分别为 0.6%、0.24%和 0.4%。

其他市场：上涨

美股上涨

欧股上涨

港股上涨

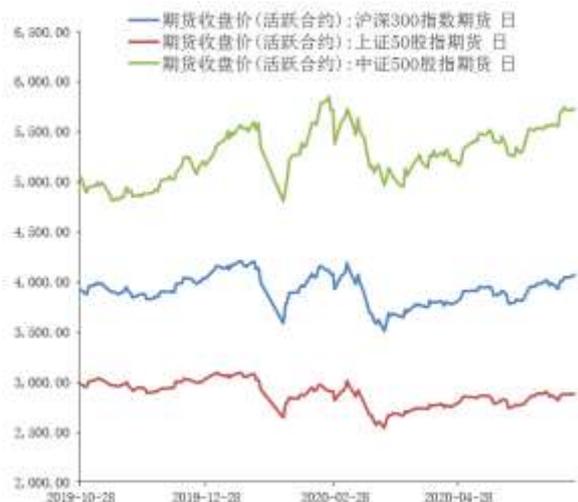
● 后市展望及策略建议

昨日 A 股震荡，股指期货走势震荡，分板块来看，食品饮料和传媒领涨，通信和农林牧渔领跌。昨日市场成交量回落，陆股通维持流入，隔夜欧美股市继续上涨。目前临近假期，投资者整体情绪保持谨慎。受经济复苏、货币宽松和上证综指更改编制方式等因素的提振，A 股近期延续反弹，但 A 股估值已经出现了明显的修复，此外海外的不确定性依然制约了指数上方的空间。目前临近端午假期，我们预计指数走势宽幅震荡。仅供参考。

1. 市场回顾

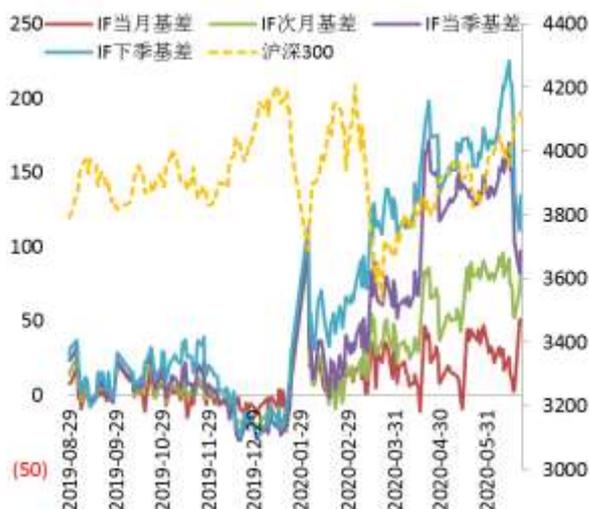
1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



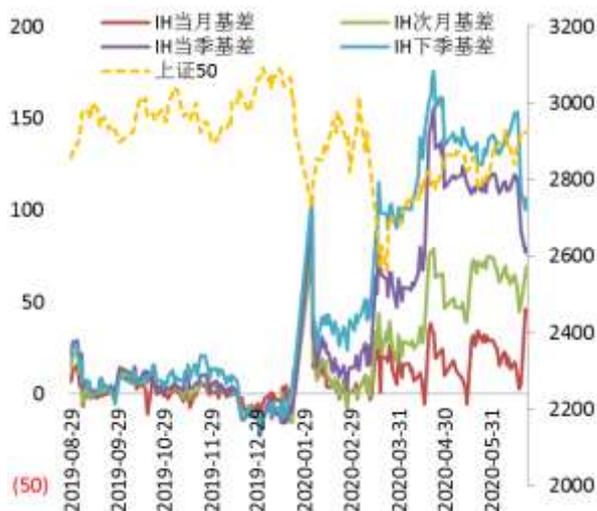
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



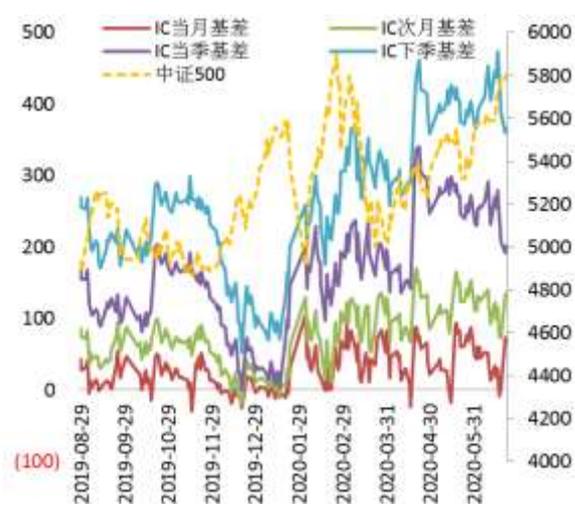
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 23 日股指期货各合约升贴水情况

2020/6/23	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
IF2007.CFE	4,074.0000	4,121.7944	47.79	1.16%	2020-07-17	16	17.54%
IF2008.CFE	4,041.8000	4,121.7944	79.99	1.94%	2020-08-21	41	11.46%
IF2009.CFE	4,024.6000	4,121.7944	97.19	2.36%	2020-09-18	61	9.35%
IF2012.CFE	3,987.4000	4,121.7944	134.39	3.26%	2020-12-18	120	6.58%
IH2007.CFE	2,881.6000	2,925.4160	43.82	1.50%	2020-07-17	16	22.65%
IH2008.CFE	2,856.4000	2,925.4160	69.02	2.36%	2020-08-21	41	13.92%
IH2009.CFE	2,846.0000	2,925.4160	79.42	2.71%	2020-09-18	61	10.77%
IH2012.CFE	2,819.2000	2,925.4160	106.22	3.63%	2020-12-18	120	7.32%
IC2007.CFE	5,737.2000	5,804.3430	67.14	1.16%	2020-07-17	16	17.50%
IC2008.CFE	5,668.8000	5,804.3430	135.54	2.34%	2020-08-21	41	13.78%
IC2009.CFE	5,602.6000	5,804.3430	201.74	3.48%	2020-09-18	61	13.79%
IC2012.CFE	5,438.8000	5,804.3430	365.54	6.30%	2020-12-18	120	12.70%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2020 年 6 月 23 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	IF2007.CFE	78,935	769	93,757	2272
	IF2008.CFE	1,132	60	1,355	361
	IF2009.CFE	13,926	-4575	45,361	-331
	IF2012.CFE	4,654	-2910	15,185	-10
	IF总计	98,647	-6656	155,658	2292
IH	IH2007.CFE	25,576	-2856	31,986	6
	IH2008.CFE	299	-84	444	75
	IH2009.CFE	6,392	-1761	18,968	-779
	IH2012.CFE	1,688	-1009	7,442	-220
	IH总计	33,955	-5710	58,840	-918
IC	IC2007.CFE	75,801	489	90,652	1372
	IC2008.CFE	1,151	174	1,458	511
	IC2009.CFE	15,962	-2771	60,673	-691
	IC2012.CFE	6,804	-1659	34,992	18
	IC总计	99,718	-3767	187,775	1210

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，全球新冠肺炎累计确诊病例超 918 万例，达 9183225 例，累计死亡 474513 例。其中，美国累计确诊 2338275 例，累计死亡 121119 例。
2. 墨西哥南部发生 7.5 级地震。墨西哥国家地震局的数据显示，地震发生在当地时间 23 日上午 10 时 29 分，地震震级为里氏 7.5 级，震中位于距瓦哈卡州海滨小镇克鲁塞西塔 14 英里的太平洋海域。
3. 英国首相约翰逊：将从 7 月 4 日起放松新冠疫情社交限制措施，新规定将保持至少 1 米的社交距离；英国旅游业可在 7 月 4 日起重新开放。
4. 美国总统特朗普曾表示，他正考虑在下一轮纾困方案中再发一波现金，预计将在“未来几周内公布”。
5. 美国 6 月 Markit 制造业 PMI 初值 49.6，预期 48，前值 39.8；服务业 PMI 初值 46.7，预期 46.5，前值 37.5。

美股:

美股连续两日收涨，道指收涨逾 130 点；纳指涨 0.74%，再创收盘新高；标普 500 指数涨 0.43%。耐克、苹果均涨逾 2%，领涨道指。苹果、亚马逊、微软、Facebook 纷纷再创收盘新高。截至收盘，道指涨 0.5% 报 26156.1 点，标普 500 涨 0.43% 报 3131.29 点，纳指涨 0.74% 报 10131.37 点。

欧洲:

欧股集体收涨，德国 DAX 指数涨 2.13% 报 12523.76 点，法国 CAC40 指数涨 1.39% 报 5017.68 点，英国富时 100 指数涨 1.21% 报 6320.12 点。

港股:

恒生指数收涨 1.62%，国企指数涨 1.16%；全日大市成交 1194 亿港元。腾讯涨近 5%，逼近 500 港元关口，总市值超 4.75 万亿港元，超越阿里居港股第一位。港交所、美团点评、阿里健康、高鑫零售等多股创历史新高。领智金融闪崩暴跌近 86%。

2. 国内市场消息

1. 国务院副总理孙春兰到北京市调研疫情防控工作,强调要紧盯重点部位和关键环节,防控关口要前移,防控措施更精准,全力以赴防止疫情扩散蔓延。
2. 央行公开市场 6 月 23 日开展 900 亿元 7 天期和 1100 亿元 14 天期逆回购操作,当日无逆回购到期,净投放 2000 亿元。
3. 交通运输部: 5 月交通固定资产投资完成 3433 亿元,同比增 27%, 1-5 月累计完成 10223 亿元,同比增 0.9%, 年内累计增速首次实现增长,表明疫情造成的交通投资缺口已初步补齐。
4. 钟南山院士: 在“今冬明春”交际时,预计新冠肺炎疫情仍不会消失,但不会像第一波疫情出现这么大的暴发。
5. 经济参考报头版刊文称,金融系统向实体经济让利要落到实处。我国金融业经过多年发展,体系完备,实力增强,有责任也有能力合理让利,与实体经济共克时艰。同时,应采取多方面措施,为金融系统让利提供支持,防范金融风险,维护金融稳定。

3. 投资建议

昨日 A 股震荡,股指期货走势震荡,分板块来看,食品饮料和传媒领涨,通信和农林牧渔领跌。昨日市场成交量回落,陆股通维持流入,隔夜欧美股市继续上涨。目前临近假期,投资者整体情绪保持谨慎。受经济复苏、货币宽松和上证综指更改编制方式等因素的提振,A 股近期延续反弹,但 A 股估值已经出现了明显的修复,此外海外的不确定性依然制约了指数上方的空间。目前临近端午假期,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。