

兴证期货·研发中心

2020年6月28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

现货市场: 震荡

上个交易日上证指数收于 2979.55, 上涨 0.3%, 深证成指收于 11813.53, 上涨 0.17%, 创业板指收于 2382.47, 上涨 0.02%。

期指市场: 上涨

上个交易日 IF2007、IH2007 和 IC2007 合约走势分别为 0.99%、1.29%和 0.1%。

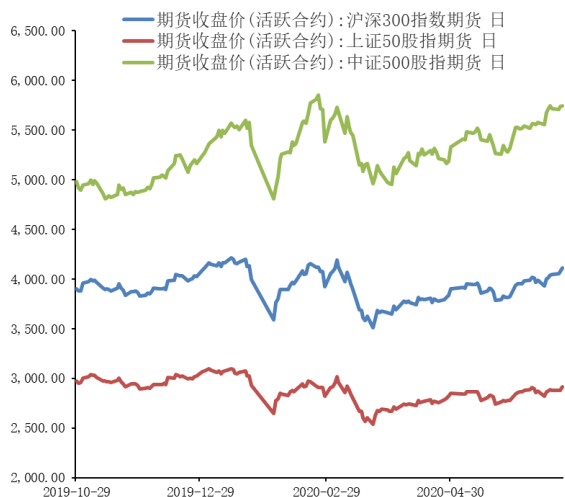
● 后市展望及策略建议

上个交易日 A 股震荡, 股指期货中 IH 较强, 分版块来看, 房地产和家用电器领涨, 纺织服装和国防军工领跌。端午假期海外市场多数出现回调, 美股跌幅较大, 投资者对于疫情的第二波冲击以及带来的对经济的负面影响开始担忧。短期来看, 我们认为外部的风险有所上升, A 股风险偏好将受到压制。此外未来如果美股开始出现趋势下行, 我国市场虽不会完全同步跟随, 但是走势依然将受到影响。从我国自身来看, 目前经济仍在缓慢复苏中, 下半年企业盈利存在反弹预期, 指数下方支撑仍然较强。我们预计指数走势宽幅震荡。

1. 市场回顾

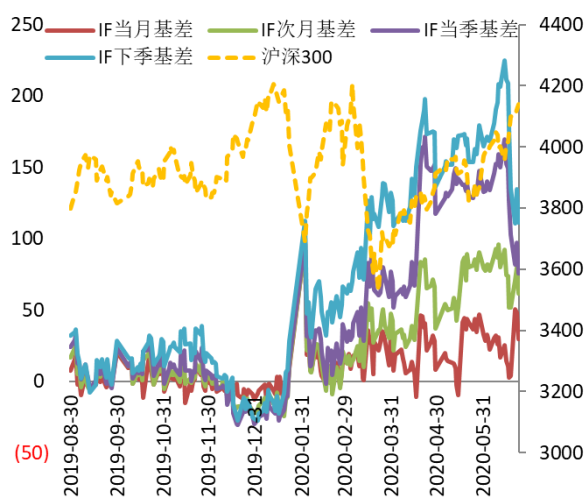
1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



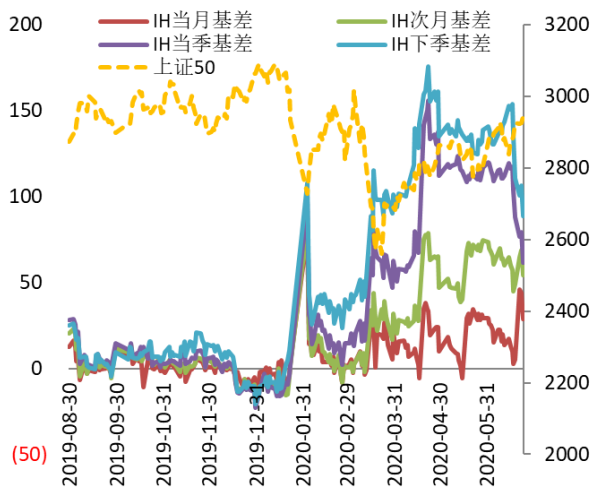
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



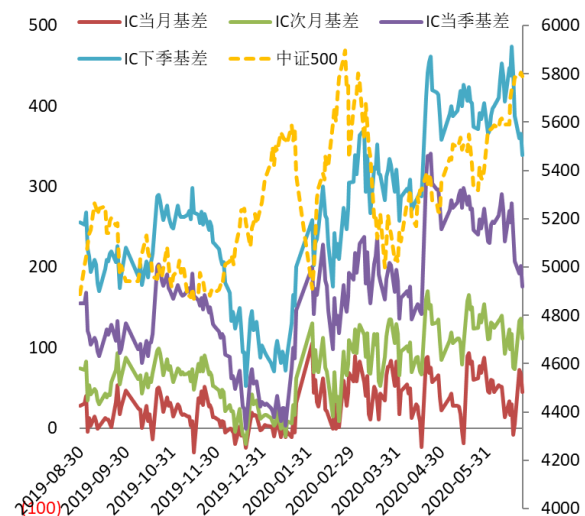
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 24 日股指期货各合约升贴水情况

2020/6/24	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	4,109.6000	4,138.9895	29.39	0.71%	2020-07-17	15	11.46%
IF2008.CFE	4,077.6000	4,138.9895	61.39	1.48%	2020-08-21	40	8.97%
IF2009.CFE	4,063.0000	4,138.9895	75.99	1.84%	2020-09-18	60	7.40%
IF2012.CFE	4,027.6000	4,138.9895	111.39	2.69%	2020-12-18	119	5.47%
IH2007.CFE	2,915.0000	2,943.4733	28.47	0.97%	2020-07-17	15	15.61%
IH2008.CFE	2,889.4000	2,943.4733	54.07	1.84%	2020-08-21	40	11.11%
IH2009.CFE	2,882.0000	2,943.4733	61.47	2.09%	2020-09-18	60	8.42%
IH2012.CFE	2,855.0000	2,943.4733	88.47	3.01%	2020-12-18	119	6.11%
IC2007.CFE	5,744.2000	5,789.0893	44.89	0.78%	2020-07-17	15	12.51%
IC2008.CFE	5,677.8000	5,789.0893	111.29	1.92%	2020-08-21	40	11.63%
IC2009.CFE	5,613.4000	5,789.0893	175.69	3.03%	2020-09-18	60	12.24%
IC2012.CFE	5,449.8000	5,789.0893	339.29	5.86%	2020-12-18	119	11.92%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2020 年 6 月 24 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	67,490	-11445	86,706	-7051
	IF2008.CFE	1,292	160	1,762	407
	IF2009.CFE	10,381	-3545	44,761	-600
	IF2012.CFE	5,193	539	16,054	869
	IF总计	84,356	-14291	149,283	-6375
IH	IH2007.CFE	25,558	-18	32,038	52
	IH2008.CFE	475	176	613	169
	IH2009.CFE	5,884	-508	18,858	-110
	IH2012.CFE	1,528	-160	7,342	-100
	IH总计	33,445	-510	58,851	11
IC	IC2007.CFE	67,046	-8755	85,670	-4982
	IC2008.CFE	1,121	-30	1,949	491
	IC2009.CFE	11,854	-4108	59,700	-973
	IC2012.CFE	4,996	-1808	35,090	98
	IC总计	85,017	-14701	182,409	-5366

数据来源：Wind，兴证期货研发部

1.2 其他内外盘市场:

1. 根据约翰斯·霍普金斯大学的最新数据统计,截至北京时间6月27日4点33分,美国新冠肺炎确诊病例超过245万例,为2453044例,死亡病例为124891例。
2. 世卫组织:计划于2021年底前向世界提供20亿剂新冠肺炎疫苗;目前中国至少有四个候选疫苗正从二期临床试验进入三期临床试验,世卫组织已与多个中国疫苗研发团队就进一步的合作展开讨论,世卫组织将提供支持并协助开展临床试验。
3. 美国疾控中心官员和国家过敏症和传染病研究所所长安东尼·福奇表示,新冠肺炎疫情反弹数据说明美国部分地区正面临“严峻问题”。部分地区的疫情反弹归根于经济开放过早,或民众未能遵守防疫准则。
4. 美国5月核心PCE物价指数环比增0.1%,预期持平,前值降0.4%;同比增1%,预期增0.9%,前值增1%。
5. 美国5月个人支出环比增8.2%,创纪录新高,预期增9%,前值减13.6%;5月个人收入环比减4.2%,预期减6%,前值增10.5%。

美股:

美国三大股指跌幅均超2.4%,道指收跌逾730点,纳指跌2.59%,标普500指数跌2.42%。高盛跌近9%,耐克跌7.6%,领跌道指。苹果跌超3%,Facebook跌超8%,推特跌超7%。航空与邮轮股普跌,美国航空跌超6%,挪威游轮控股跌超5%。瑞幸咖啡暴跌54%,盘中六次熔断。截至收盘,道指跌2.84%报25015.55点,标普500跌2.42%报3009.05点,纳指跌2.59%报9757.22点。本周道指跌3.31%,纳指跌1.9%,标普500指数跌2.86%。

欧洲:

欧股涨跌不一,德国DAX指数跌0.73%报12089.39点,周跌1.96%;法国CAC40指数跌0.18%报4909.64点,周跌1.4%;英国富时100指数涨0.2%报6159.3点,周跌2.12%。

港股:

恒生指数收盘跌0.93%报24549.99点,本周累计跌0.38%;国企指数跌0.84%,周跌1.22%;红筹指数跌0.78%,周跌0.65%。

2. 国内市场消息

1. 根据文化和旅游部的统计，端午三天假期，全国共接待国内游客 4880.9 万人次，同比恢复 50.9%；实现旅游收入 122.8 亿元，同比恢复 31.2%。
2. 中国疾控中心流行病学首席专家吴尊友：新冠肺炎疫苗不一定能成为人类的免疫通行症，疫苗今年底应用应该问题不大，但并非有了疫苗，就可以一劳永逸地解决问题；当前外卖员被重点筛查，新冠肺炎病毒难借食品外包装传播；订外卖是否会感染新冠肺炎的问题较为复杂。
3. 1—5 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 18434.9 亿元，同比下降 19.3%（按可比口径计算，详见附注二），降幅比 1—4 月份收窄 8.1 个百分点。
4. 交大教授陆铭：中国房地产的核心症结不在于货币超发或泡沫过大，而在于供求关系的空间错配；一二线城市与三四线城市的房价分化将是未来长期持续存在的现象，人口流出的三四线城市缺乏房价上涨的后劲。
5. 央行：金融行动特别工作组第 31 届第 3 次全会审议通过了 FATF 拟提交二十国集团的“稳定币”研究报告；报告确认 FATF 建议适用于“稳定币”，并呼吁各国高度重视“稳定币”和虚拟资产的风险挑战。

3. 投资建议

上个交易日 A 股震荡，股指期货中 IH 较强，分版块来看，房地产和家用电器领涨，纺织服装和国防军工领跌。端午假期海外市场多数出现回调，美股跌幅较大，投资者对于疫情的第二波冲击以及带来的对经济的负面影响开始担忧。短期来看，我们认为外部的风险有所上升，A 股风险偏好将受到压制。此外未来如果美股开始出现趋势下行，我国市场虽不会完全同步跟随，但是走势依然将受到影响。从我国自身来看，目前经济仍在缓慢复苏中，下半年企业盈利存在反弹预期，指数下方支撑仍然较强。我们预计指数走势宽幅震荡。

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。