

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

上周上证指数收于 2979.55, 周涨 0.4%, 深证成指收于 11813.53, 周涨 1.25%, 创业板指收于 2382.47, 周涨 2.72%。行业板块方面, 电子和计算机涨幅较大, 钢铁和休闲服务表现较差。

三大指数方面, 沪深 300 指数周涨 0.98%, 最终收于 4138.99 点; 上证 50 指数周涨 0.6%, 最终收于 2943.47 点; 中证 500 指数周涨 0.03%, 最终收于 5789.09 点。

股指期货方面, IF2007、IH2007 和 IC2007 周度走势分别为 1.28%、1.1%和 0.37%。

● 后市展望

经济数据方面, 5 月份全国规模以上工业企业实现利润总额 5823.4 亿元, 由 4 月份同比下降 4.3%转为增长 6.0%, 但 1-5 月的累计同比为下降 19.3%, 降幅依然较大。整体来看, 数据显示工业企业生产经营逐步转好。

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。美国方面, 随着复工复产的推进和国内大规模聚集游行的影响, 新冠单日新增确诊人数再创新高。目前美国部分州再次宣布推迟经济重启, 市场对于经济前景再次产生担忧。另一方面虽然假期美股显著下跌, 但是 A50 期指仅小幅回调, 也显示出中美经济目前不同的基本面。但今年以来 A 股与美股联动性显著提升, 未来仍需要注意海外市场回调对于 A 股带来的下行压力。此外中美之间关系仍然存在不确定性风险, 未来随着美国大选的推进, 预计摩擦趋于频繁, 故市场风险偏好将继续受到压制。

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



CHINA INDUSTRIAL SECURITIES FUTURES CO.,LTD.

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。

● 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。

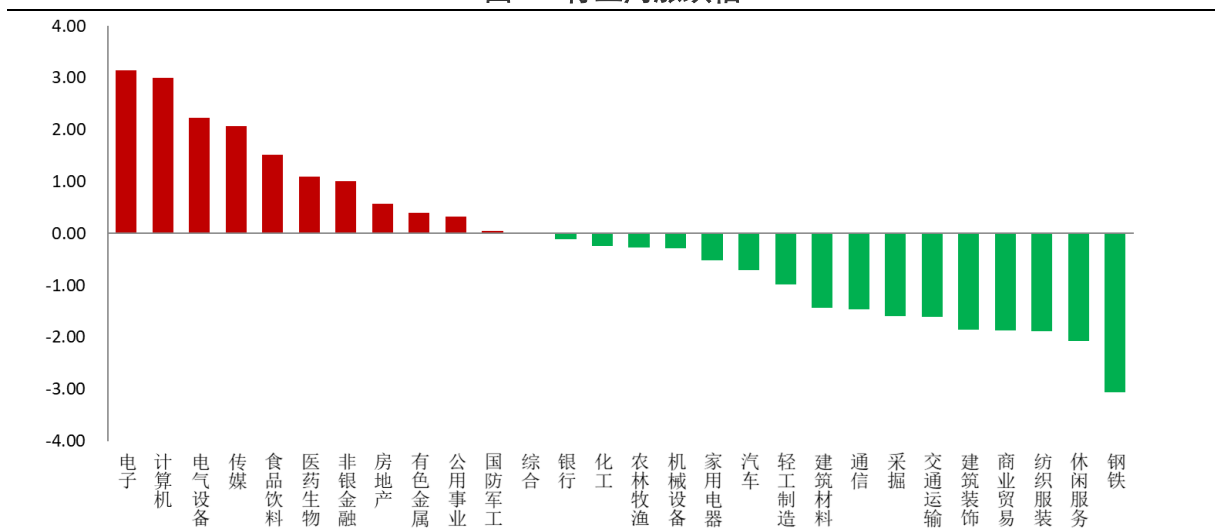
1. 上周现货市场回顾

1.1 A 股市场

上周上证指数收于 2979.55，周涨 0.4%，深证成指收于 11813.53，周涨 1.25%，创业板指收于 2382.47，周涨 2.72%。行业板块方面，电子和计算机涨幅较大，钢铁和休闲服务表现较差。

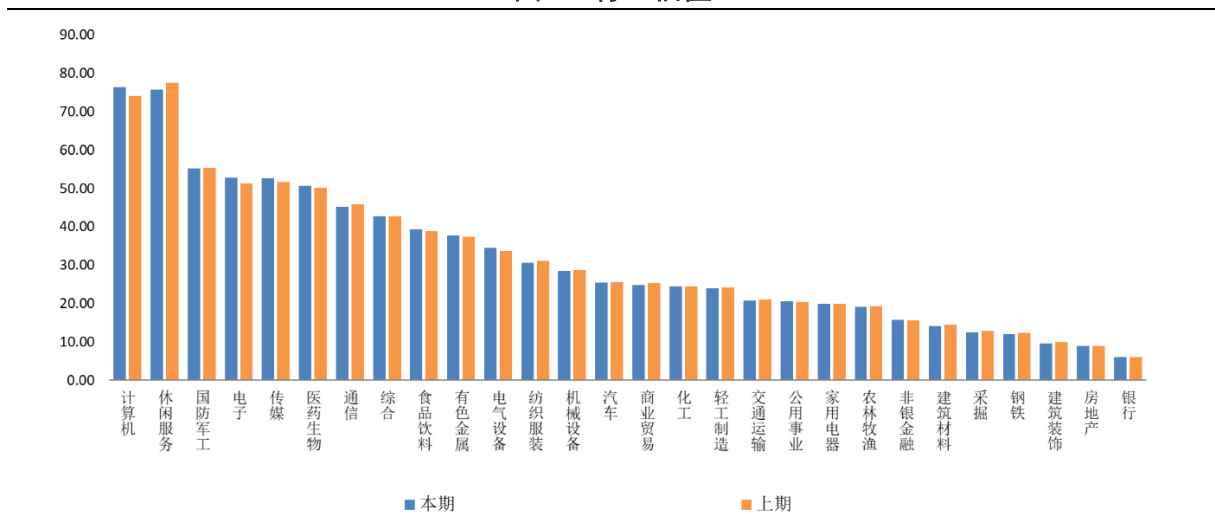
三大指数方面，沪深 300 指数周涨 0.98%，最终收于 4138.99 点；上证 50 指数周涨 0.6%，最终收于 2943.47 点；中证 500 指数周涨 0.03%，最终收于 5789.09 点。

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

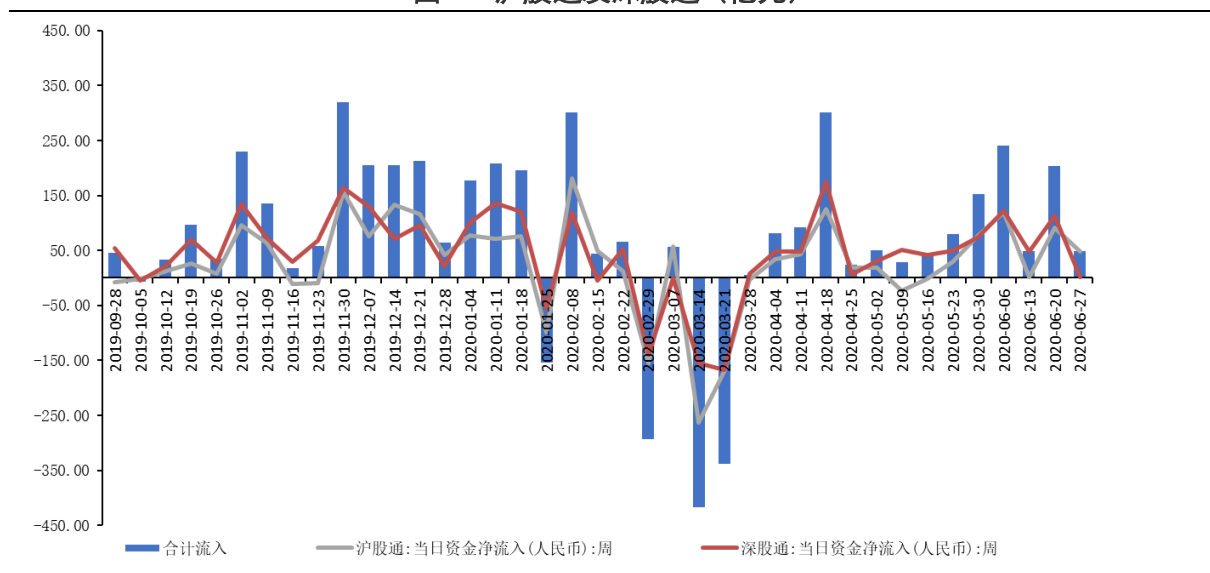


数据来源：Wind，兴证期货研发部

1.2 陆股通及两融余额

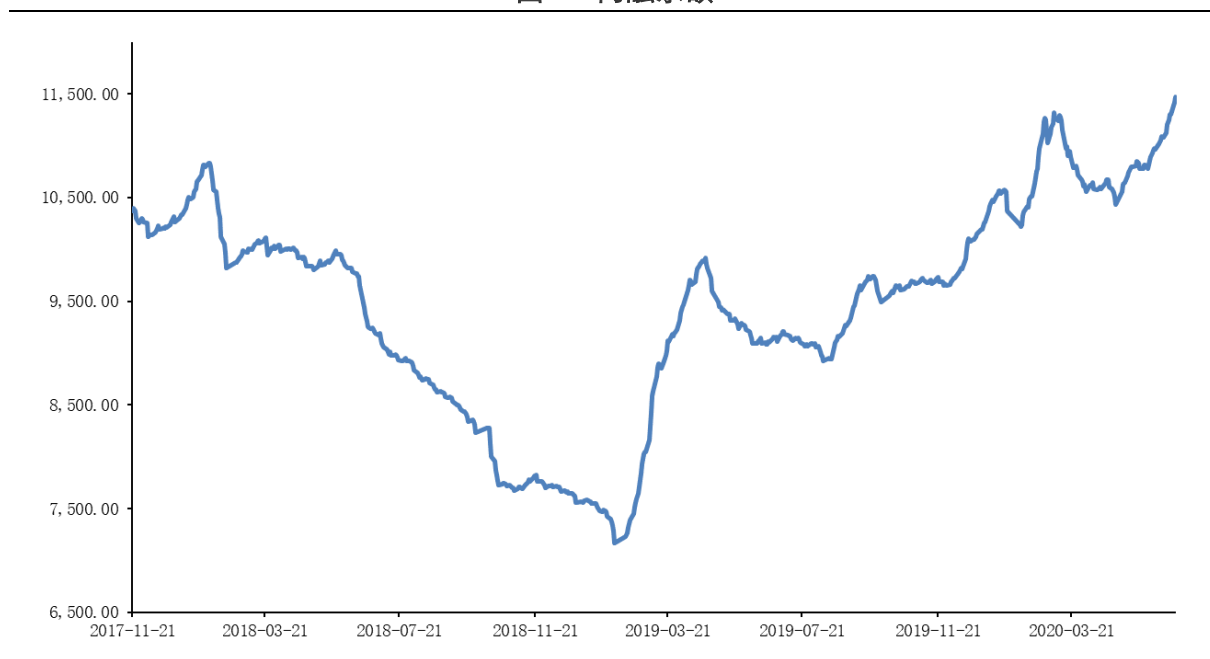
截止 2020 年 6 月 23 日，两融余额为 11467.48 亿元，较上周五增加 163.01 亿元。上周陆股通资金连续第十四周净流入，截止 2020 年 6 月 24 日，上周沪股通流入 47.21 亿元，深股通流入 0.69 亿元，合计流入 47.91 亿元。外资的持续流入和两融的增长显示市场情绪较好。

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

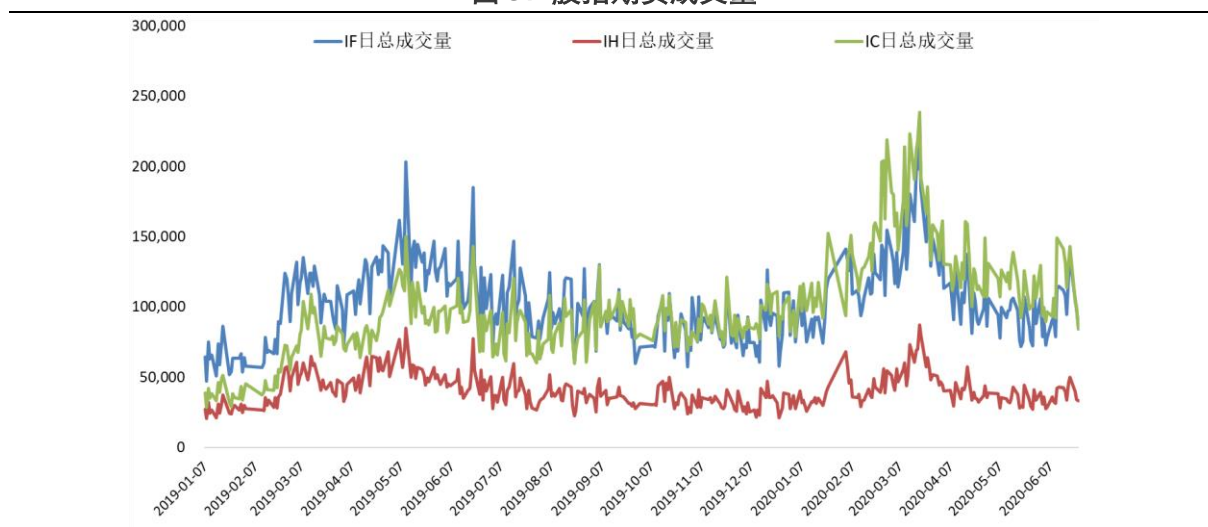
2. 股指期货市场回顾

2.1 三大期指走势

股指期货方面,IF2007、IH2007 和 IC2007 周度走势分别为 1.28%、1.1% 和 0.37%。上周 IF、IH、IC 周度日均成交分别为 96102 手、35688 手、96073 手; 周度日均持仓分别为 152769 手、59150 手、185583 手。

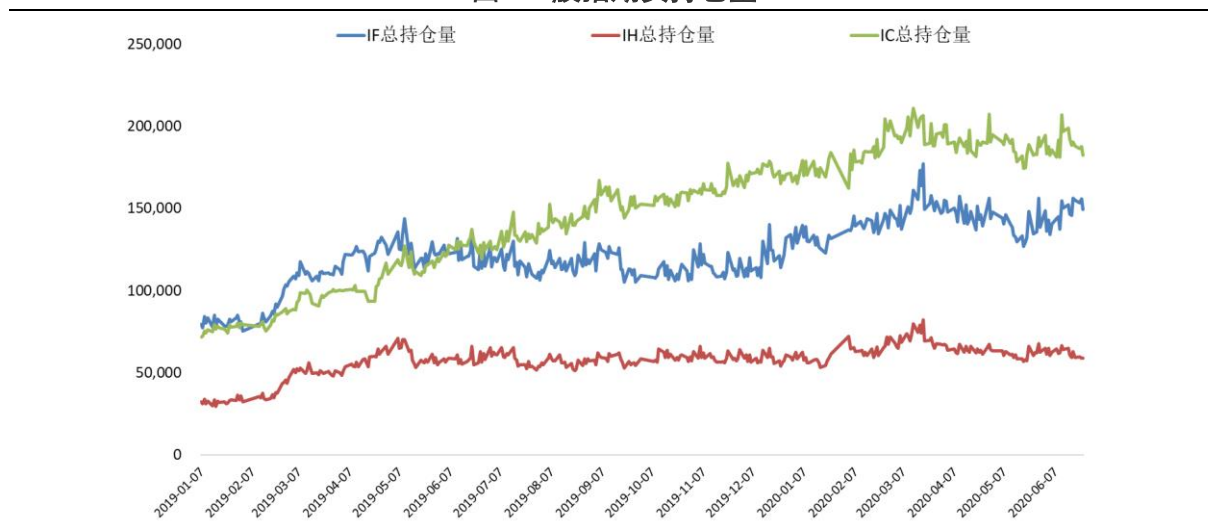
基差方面,截至上个交易日,IF2007、IH2007 和 IC2007 合约基差分别为 29.39、28.47 和 44.89。

图 5: 股指期货成交量



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

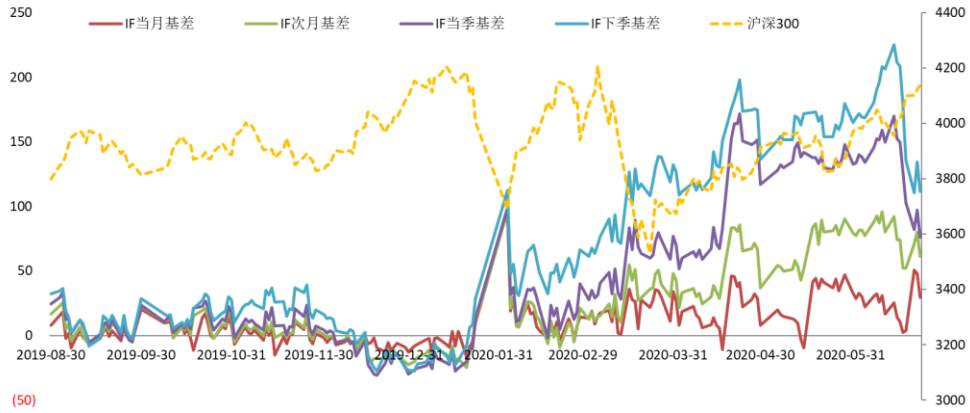
图 6: 股指期货持仓量



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

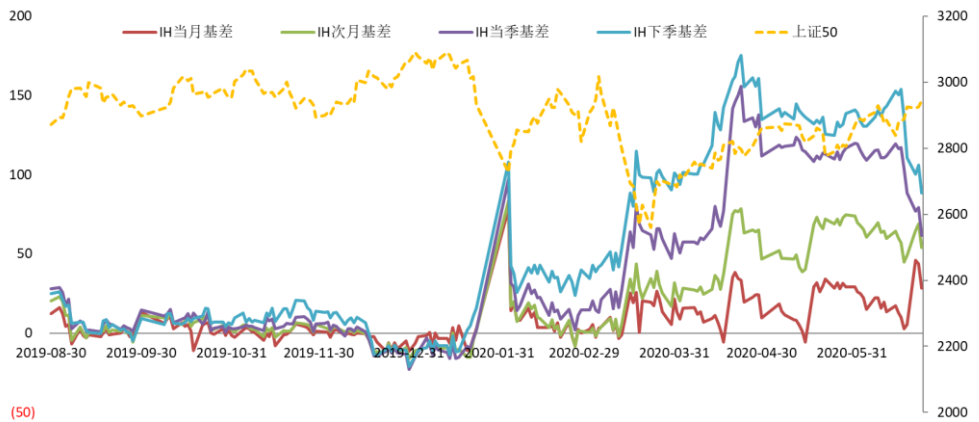
2.2 期现价差走势

图 7: IF 各合约期现基差走势



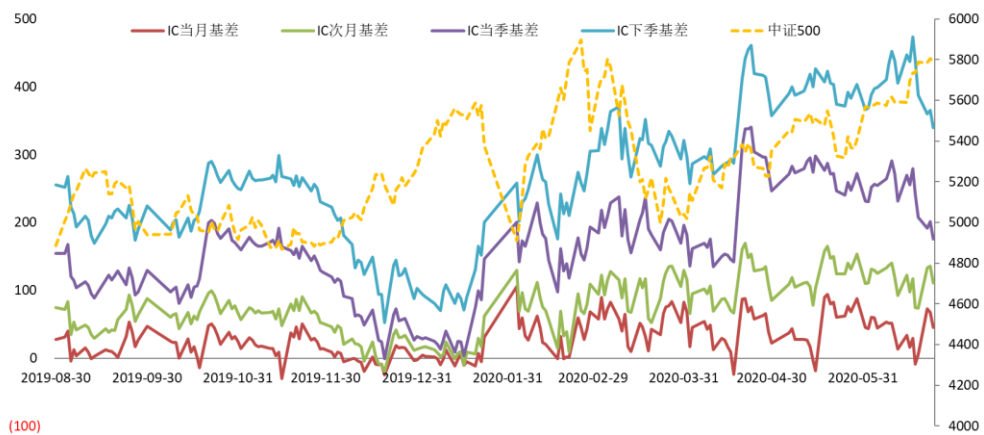
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 8: IH 各合约期现基差走势



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

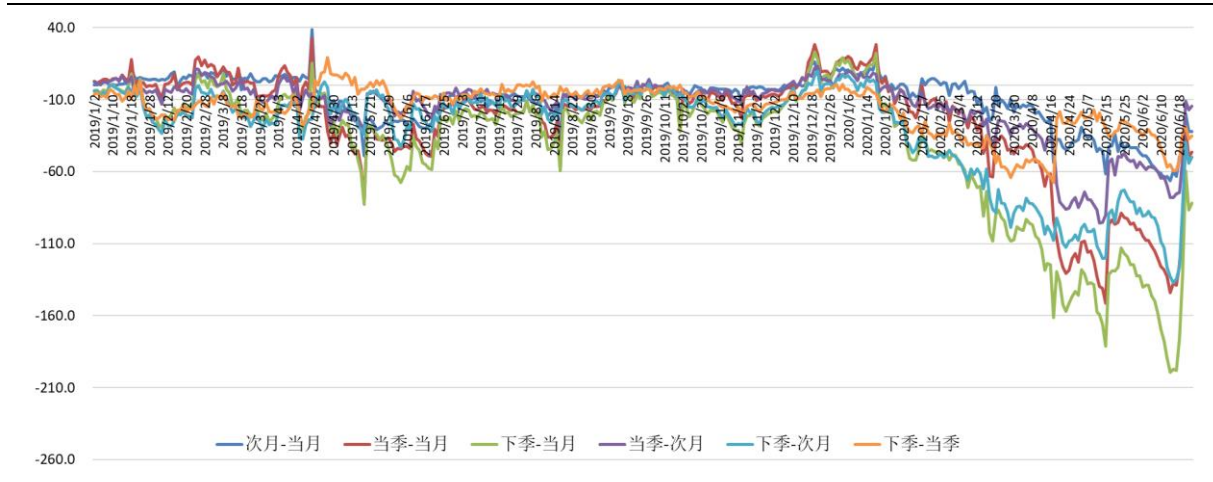
图 9: IC 各合约期现基差走势



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

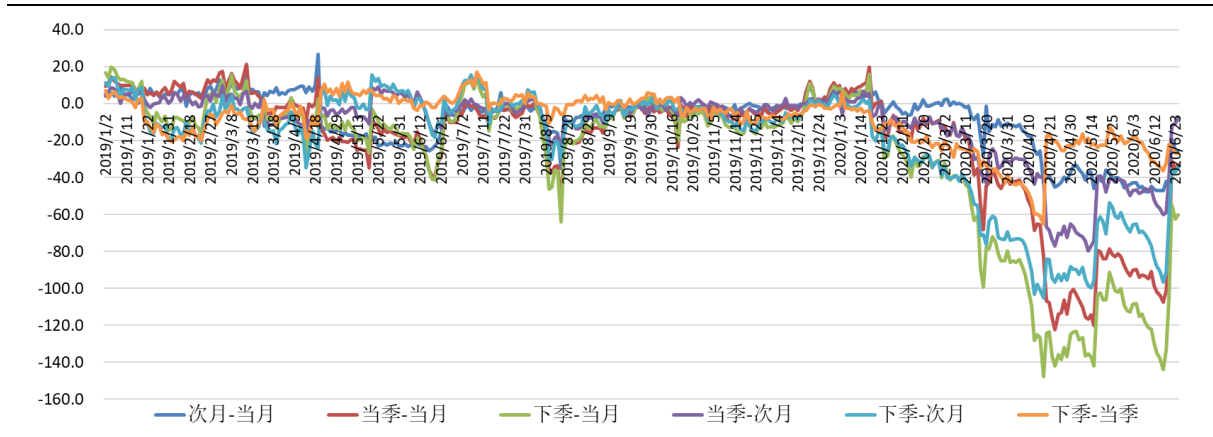
2.3 合约远-近价差

图 10: IF 各合约跨期价差走势



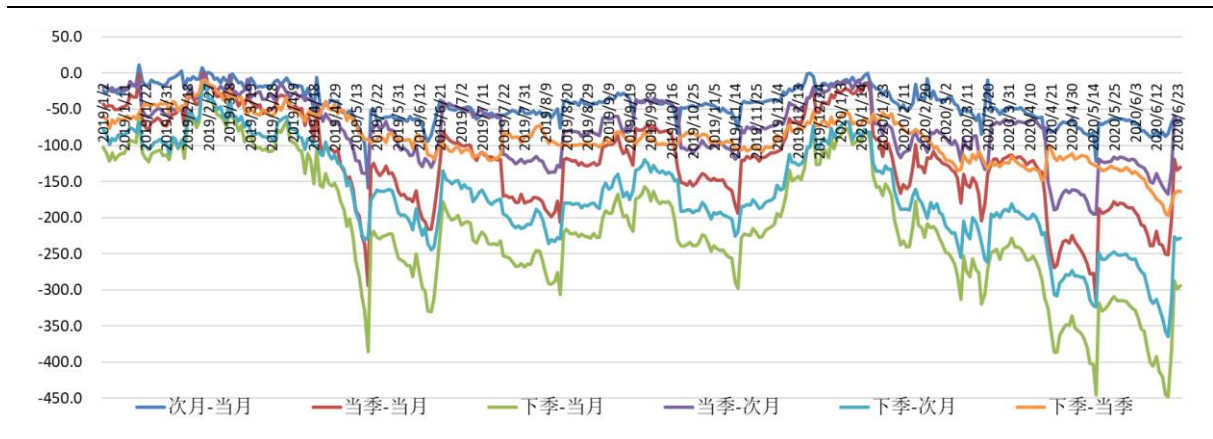
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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

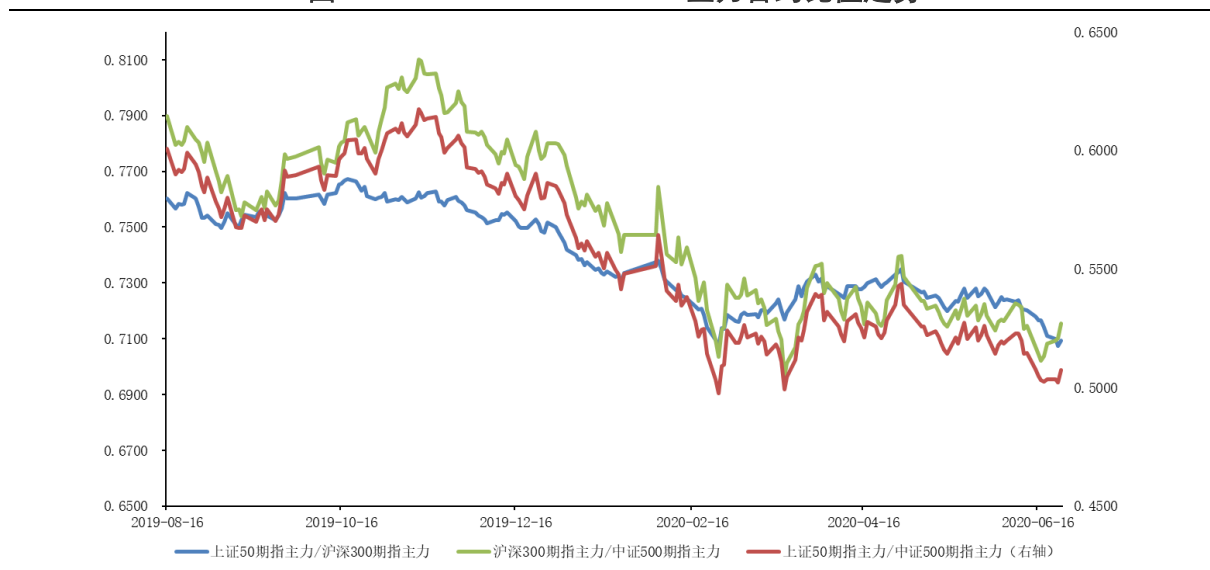


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

2.4 期指主力合约比值

上个交易日收盘 IH/IF 主力合约点数比值为 0.7093，IF/IC 主力合约点数比值为 0.7154，IH/IC 主力合约比值为 0.5075。

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

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。