

兴证期货.研发中心

2020年7月1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](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 2984.67, 上涨 0.78%, 深证成指收于 11992.35, 上涨 2.04%, 创业板指收于 2438.2, 上涨 2.77%。

#### 期指市场: 上涨

上个交易日 IF2007、IH2007 和 IC2007 合约走势分别为 1.38%、0.67% 和 1.96%。

#### 其他市场: 涨跌不一

美股上涨

欧股涨跌不一

港股上涨

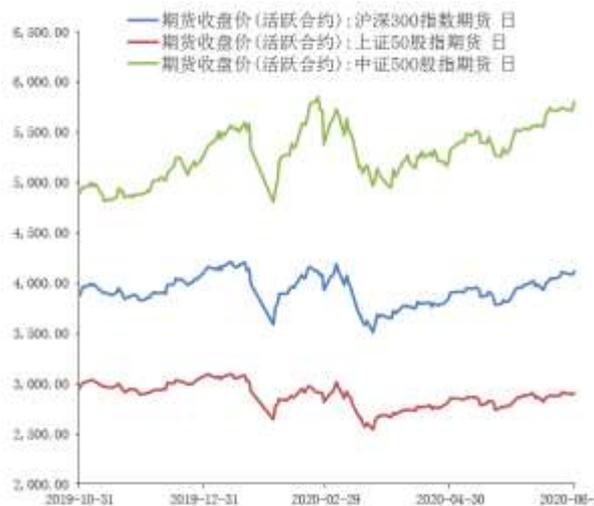
### ● 后市展望及策略建议

昨日 A 股上涨, 股指期货走势偏强, 分板块来看, 休闲服务和电子领涨, 银行和钢铁表现较差。央行决定于 7 月 1 日起下调再贷款、再贴现利率 0.25 个百分点, 实体企业融资成本得到进一步降低。短期来看, 我们认为外部风险有所上升, 市场风险偏好受到压制, 或对 A 股产生一定负面影响。从我国自身来看, 目前市场流动性宽松, 整体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。仅供参考。

# 1. 市场回顾

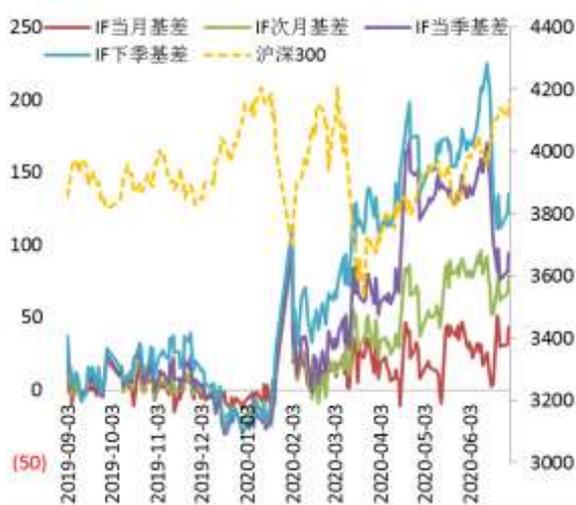
## 1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



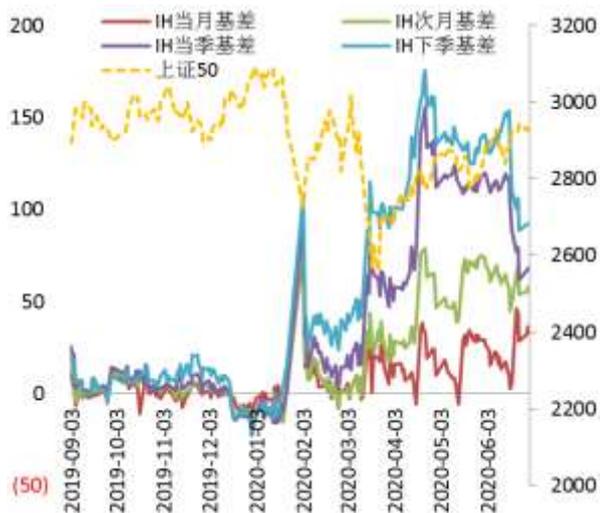
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



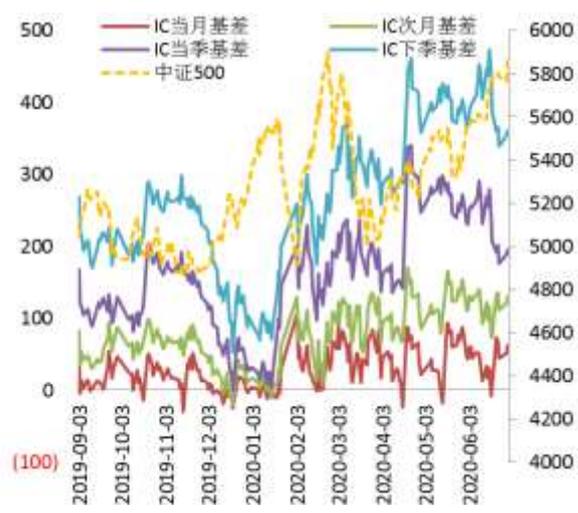
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 30 日股指期货各合约升贴水情况

2020/6/30	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	4,120.6000	4,163.9637	43.36	1.04%	2020-07-17	13	19.39%
IF2008.CFE	4,086.0000	4,163.9637	77.96	1.87%	2020-08-21	38	11.92%
IF2009.CFE	4,069.6000	4,163.9637	94.36	2.27%	2020-09-18	58	9.46%
IF2012.CFE	4,029.2000	4,163.9637	134.76	3.24%	2020-12-18	117	6.69%
IH2007.CFE	2,905.6000	2,942.0741	36.47	1.24%	2020-07-17	13	23.08%
IH2008.CFE	2,884.2000	2,942.0741	57.87	1.97%	2020-08-21	38	12.53%
IH2009.CFE	2,874.0000	2,942.0741	68.07	2.31%	2020-09-18	58	9.65%
IH2012.CFE	2,850.2000	2,942.0741	91.87	3.12%	2020-12-18	117	6.46%
IC2007.CFE	5,802.4000	5,864.4164	62.02	1.06%	2020-07-17	13	19.69%
IC2008.CFE	5,734.0000	5,864.4164	130.42	2.22%	2020-08-21	38	14.16%
IC2009.CFE	5,668.8000	5,864.4164	195.62	3.34%	2020-09-18	58	13.92%
IC2012.CFE	5,503.6000	5,864.4164	360.82	6.15%	2020-12-18	117	12.73%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2020 年 6 月 30 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	81,335	8295	88,226	-2748
	IF2008.CFE	2,217	-50	2,949	311
	IF2009.CFE	13,695	1915	44,074	-1307
	IF2012.CFE	4,219	-466	16,276	231
	IF总计	101,466	9694	151,525	-3513
IH	IH2007.CFE	29,262	2571	31,940	-399
	IH2008.CFE	1,062	349	1,269	256
	IH2009.CFE	6,113	1046	18,789	396
	IH2012.CFE	2,095	576	7,677	180
	IH总计	38,532	4542	59,675	433
IC	IC2007.CFE	89,079	18116	93,431	4044
	IC2008.CFE	3,218	1973	3,907	1682
	IC2009.CFE	21,435	7612	61,497	1723
	IC2012.CFE	8,674	2511	36,759	1936
	IC总计	122,406	30212	195,594	9385

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·霍普金斯大学实时统计数据，全球累计确诊新冠肺炎病例逼近 1040 万例，累计死亡病例近 51 万。其中，美国确诊超 262 万例，死亡超 12.7 万例。
2. 世界卫生组织官员：预计新冠疫情将在 7 月于智利和哥伦比亚到达峰值，8 月于阿根廷、巴西、玻利维亚和秘鲁到达峰值，10 月于哥斯达黎加到达峰值。
3. 美联储主席鲍威尔：第二季度 GDP 增速降幅可能是有记录以来最大的；新冠肺炎本身以及其应对措施导致了经济活动急剧下降，失业人数激增；第二次新冠疫情爆发可能会削弱信心；第二波疫情可能迫使政府和民众暂停经济活动。
4. 美国联合航空宣布，将于 7 月 8 日恢复中美航线运营，率先复航的上海浦东-旧金山航线将经停首尔仁川机场。旅客可于每周三、周六从旧金山搭乘该航班返回上海，或于每周四、周日从上海出发飞往旧金山。
5. 国际劳工组织：下半年全球劳动力市场前景“高度不确定”，复苏将不足以回到疫情前就业水平；四季度预计 1.4 亿工作岗位将会消失，但在第二波疫情出现的悲观情况下，这一数字可能升至 3.4 亿。

### 美股：

美国三大股指尾盘拉升，道指收涨逾 200 点。截至收盘，道指涨 0.85% 报 25812.88 点，标普 500 涨 1.54% 报 3100.29 点，纳指涨 1.87% 报 10058.77 点。道指第二季度累涨约 18%，录得自 1987 年以来的最佳季度表现，上半年累跌约 10%；标普 500 指数第二季度累涨近 20%，上半年累跌超 4%；纳指第二季度累涨逾 30%，上半年累涨超 12%。

### 欧洲：

欧股收盘涨跌不一，德国 DAX 指数涨 0.85% 报 12335.76 点，月涨 6.25%，二季度涨 23.9%，为 2003 年 6 月以来的最佳单季表现，上半年跌 18.2%；法国 CAC40 指数涨 0.04% 报 4947.29 点，月涨 5.12%，二季度涨 12.28%，上半年跌 17.43%；英国富时 100 指数跌 0.77% 报 6177.67 点，月涨 1.53%，二季度涨 8.78%，上半年跌 18.2%。

### 港股：

恒生指数收涨 0.48% 报 24427.19 点，6 月累计上涨 6.38%；国企指数微涨 0.01%，月涨 2.07%；红筹指数跌 0.14%，月涨 2.73%。全日大市成交 1225 亿港元。

## 2. 国内市场消息

1. 中央全面深化改革委员会第十四次会议审议通过《国企改革三年行动方案（2020-2022年）》、《关于深化新一代信息技术与制造业融合发展的指导意见》、《深化农村宅基地制度改革试点方案》。会议指出，今后3年是国企改革关键阶段，要抓重点、补短板、强弱项，推进国有经济布局优化和结构调整。
2. 中央深改委：加快推进新一代信息技术和制造业融合发展，以智能制造为主攻方向，加快工业互联网创新发展，加快制造业生产方式和企业形态根本性变革，夯实融合发展的基础支撑，健全法律法规，提升制造业数字化、网络化、智能化发展水平。
3. 中央深改委：要高度重视新一代信息技术在医药卫生领域应用，重塑医药卫生管理和服务模式，优化资源配置、提升服务效率；对近期一些地方在疫情防控中出现的突出问题，要抓紧从体制机制上想办法、补漏洞，坚决防止疫情反弹。
4. 央行决定于7月1日起下调再贷款、再贴现利率0.25个百分点。调整后，3个月、6个月和1年期支农再贷款、支小再贷款利率分别为1.95%、2.15%和2.25%；再贴现利率为2%。央行还下调金融稳定再贷款利率0.5个百分点，调整后，金融稳定再贷款利率为1.75%，金融稳定再贷款（延期期间）利率为3.77%。
5. 中国6月官方制造业PMI为50.9，预期50.4，前值50.6；其中，生产指数、新订单指数分别为53.9、51.4，均高于临界点。6月非制造业PMI为54.4，前值53.6；综合PMI为54.2，前值53.4。

## 3. 投资建议

昨日A股上涨，股指期货走势偏强，分板块来看，休闲服务和电子领涨，银行和钢铁表现较差。央行决定于7月1日起下调再贷款、再贴现利率0.25个百分点，实体企业融资成本得到进一步降低。短期来看，我们认为外部风险有所上升，市场风险偏好受到压制，或对A股产生一定负面影响。从我国自身来看，目前市场流动性宽松，整体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。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。