

兴证期货·研发中心

2020 年 6 月 14 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 2919.74, 周跌 0.38%, 深证成指收于 11251.71, 周涨 0.64%, 创业板指收于 2206.76, 周涨 1.86%。行业板块方面, 休闲服务和传媒涨幅较大, 建筑装饰和农林牧渔表现较差。

三大指数方面, 沪深 300 指数周涨 0.05%, 最终收于 4003.08 点; 上证 50 指数周跌 0.42%, 最终收于 2884.12 点; 中证 500 指数周涨 0.11%, 最终收于 5591.49 点。

股指期货方面, IF2006、IH2006 和 IC2006 周度走势分别为 0.4%、-0.12% 和 0.89%。

● 后市展望

上周初市场表现较好, A 股出现连续上涨, 并创下 3 月下旬以来的本轮反弹新高, 周五在隔夜美股大幅下跌的情况下, 市场大幅低开, 但最终震荡回升, 表现出较强韧性。

经济数据方面, 我国 5 月份 CPI 为 2.4%, 同比涨幅继续回落, PPI 环比下降 0.4%, 降幅收窄, 数据显示需求处于弱势复苏, 生产恢复相对更快。此外中国 5 月新增人民币贷款和社融规模继续向好, M1 增速快速上行, M2 同比持平, 数据显示整体货币维持宽松, 投资复苏趋势较好。

上周五证监会发布创业板改革并试点注册制相关制度规则, 6 月 15 日开始, 深交所将开始受理创业板在审企业的首次公开发行股票、再融资、并购重组申请。本次改革将带来一系列规则的变化, 包括放宽涨跌幅比例等交易规则的改变, 我们预计未来市场活跃度将得到进一步提升, 相关板块短期情绪将得到改善。

我们认为未来外部不确定性仍将是影响行情的关键变量。上周四美股大幅下跌, 道指跌近 7%, 其背后的

主要原因在于市场认为目前的反弹未能反应出美国遇到的短期经济衰退问题，以及对可能出现的第二波疫情冲击的担忧。虽然上周五 A 股低开后拉起，显示出较强的韧性，但是如果外围市场出现连续调整，A 股独自走强的概率仍然较低。再加上周末北京新发地市场再次出现疫情，虽然仍处于可控状态，但对相关地区的经济活动以及市场情绪仍有一定负面影响。

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。

● 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。

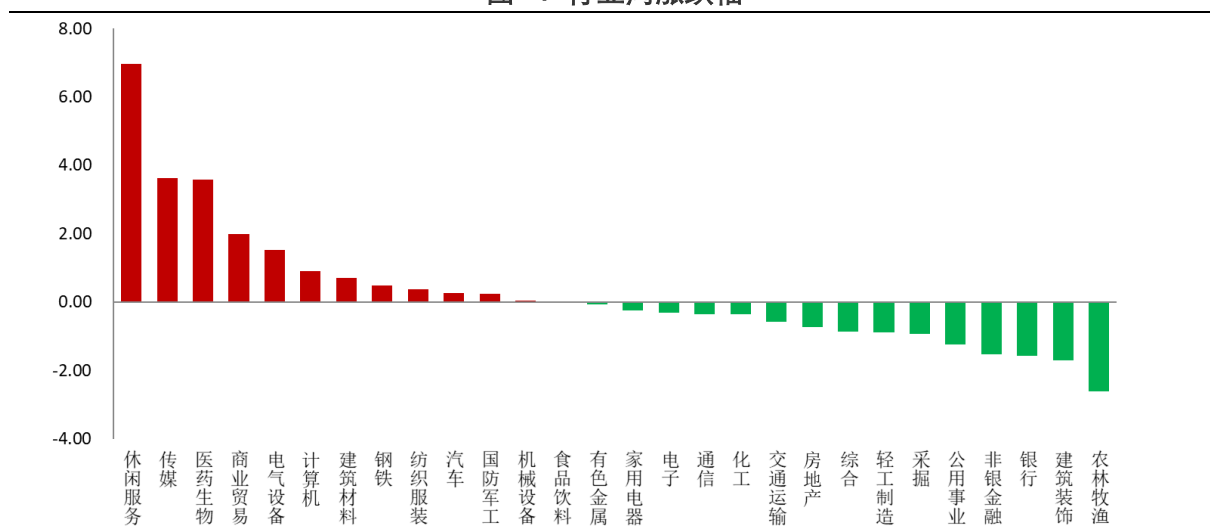
1. 上周现货市场回顾

1.1 A 股市场

上周上证指数收于 2919.74，周跌 0.38%，深证成指收于 11251.71，周涨 0.64%，创业板指收于 2206.76，周涨 1.86%。行业板块方面，休闲服务和传媒涨幅较大，建筑装饰和农林牧渔表现较差。

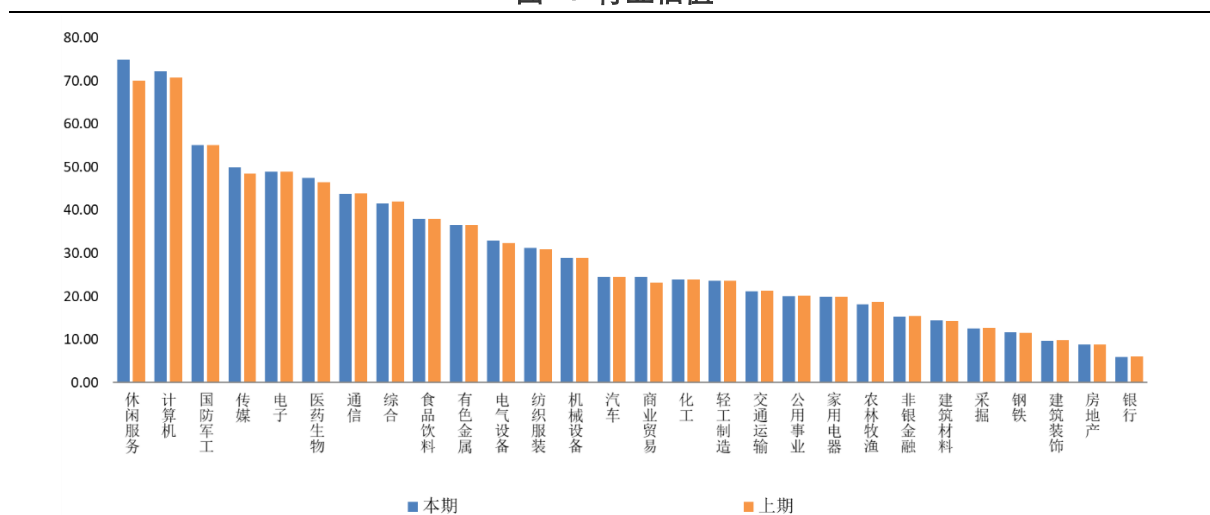
三大指数方面，沪深 300 指数周涨 0.05%，最终收于 4003.08 点；上证 50 指数周跌 0.42%，最终收于 2884.12 点；中证 500 指数周涨 0.11%，最终收于 5591.49 点。

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

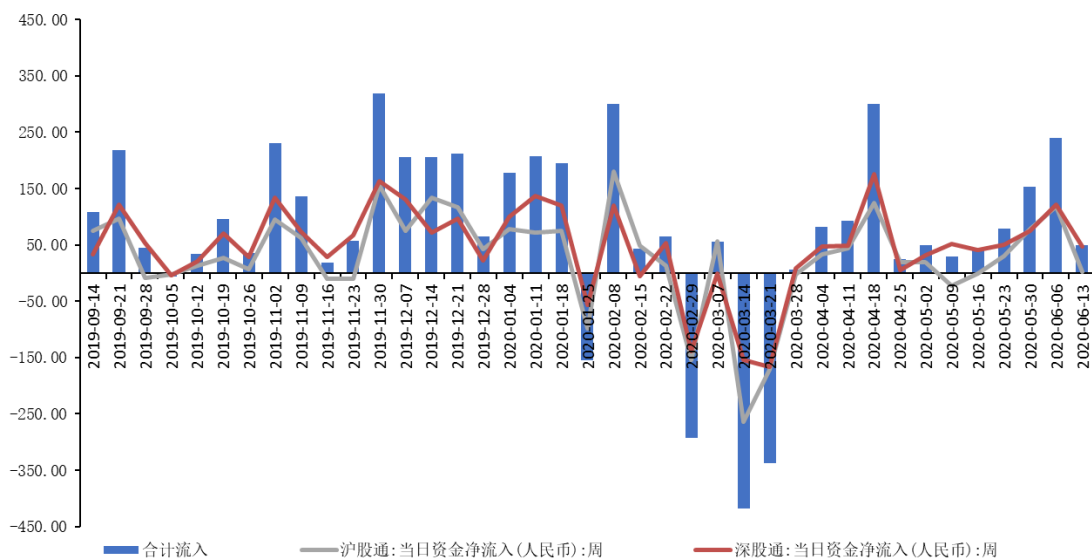


数据来源：Wind，兴证期货研发部

1.2 陆股通及两融余额

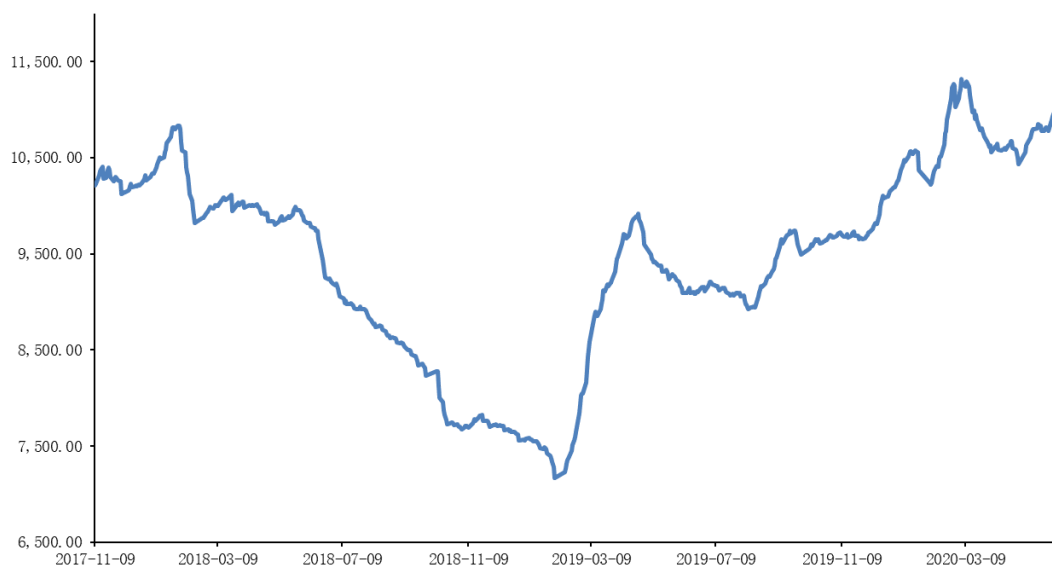
截止 2020 年 6 月 11 日，两融余额为 11084.58 亿元，较上周五增加 118.7 亿元。上周陆股通资金连续第十二周净流入。截止 2020 年 6 月 12 日，上周沪股通流入 1.78 亿元，深股通流入 47.38 亿元，合计流入 49.15 亿元。外资的持续流入和两融的增长显示市场情绪较好。

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

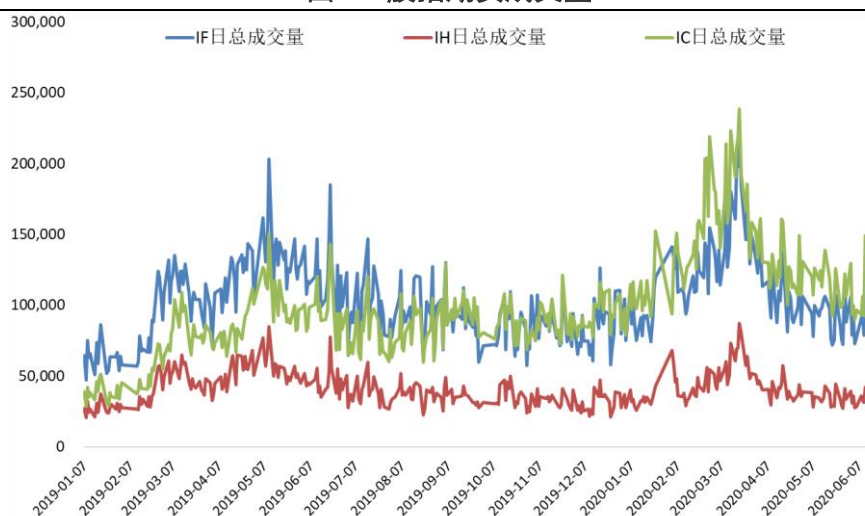
2. 股指期货市场回顾

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 0.4%、-0.12% 和 0.89%。上周 IF、IH、IC 周度日均成交分别为 97907 手、37104 手、117591 手;周度日均持仓分别为 146153 手、63672 手、191560 手。

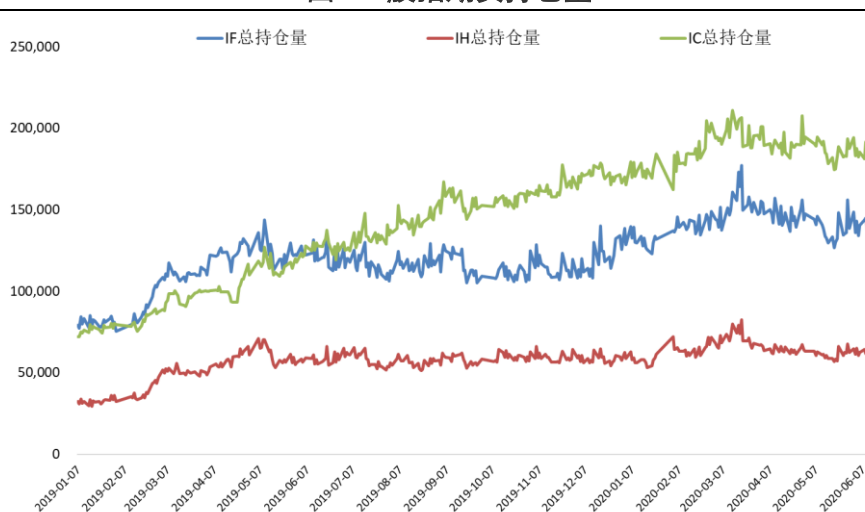
基差方面,截至上周五,IF2006、IH2006 和 IC2006 合约基差分别为 16.88、13.52 和 13.29。

图 5: 股指期货成交量



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

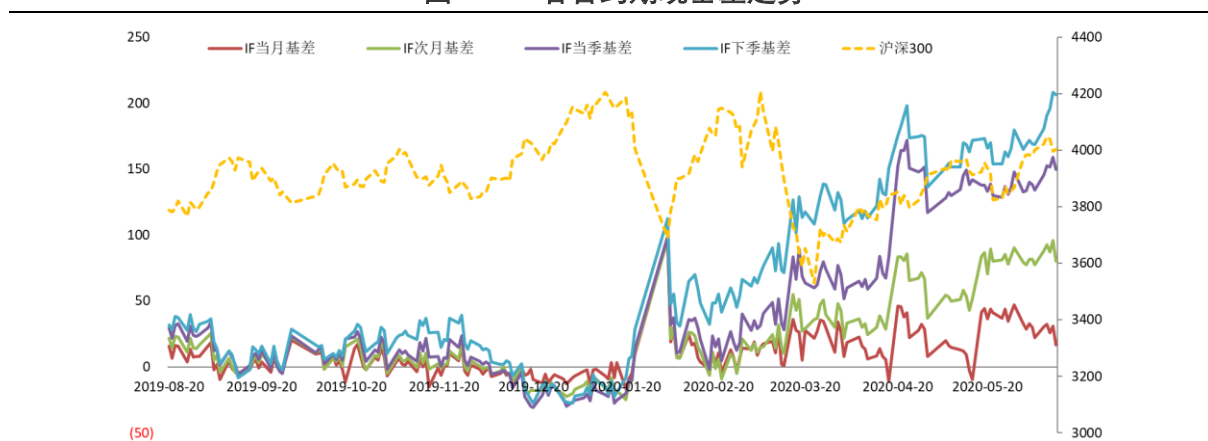
图 6: 股指期货持仓量



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

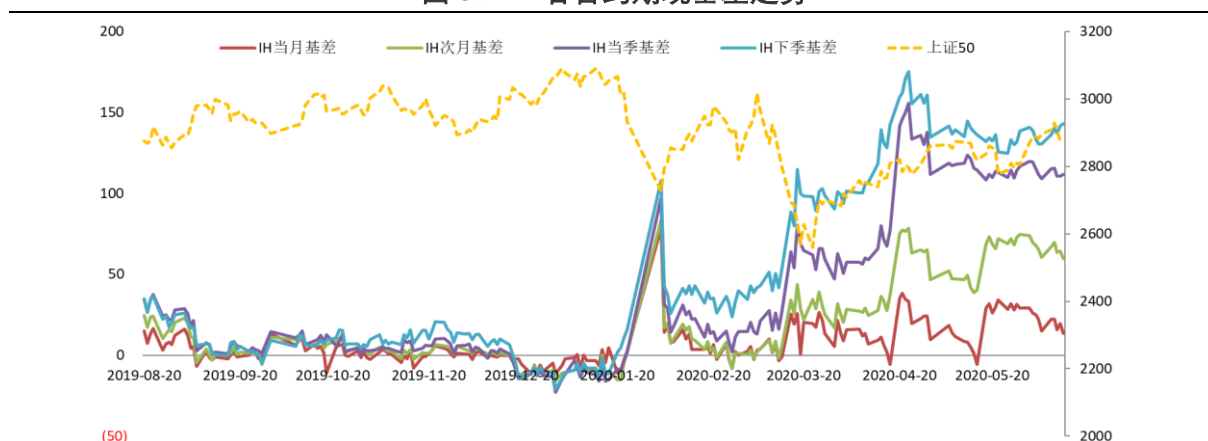
2.2 期现价差走势

图 7: IF 各合约期现基差走势



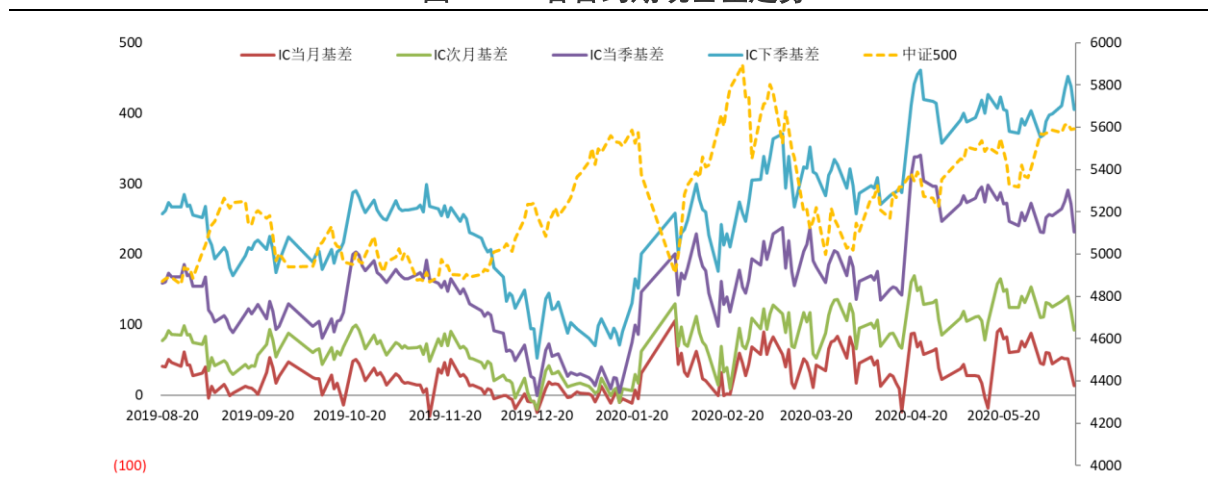
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 8: IH 各合约期现基差走势



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

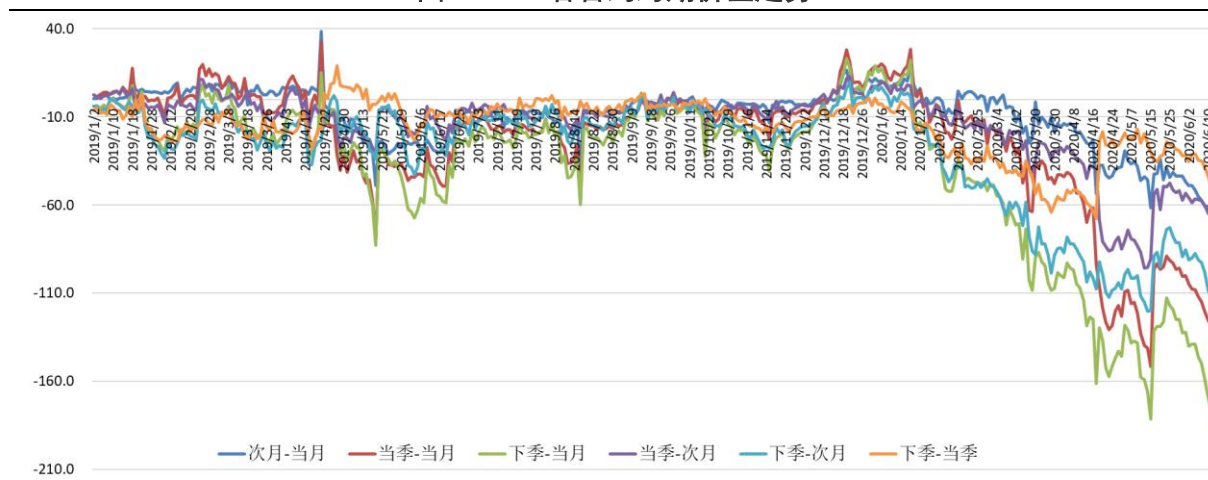
图 9: IC 各合约期现基差走势



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

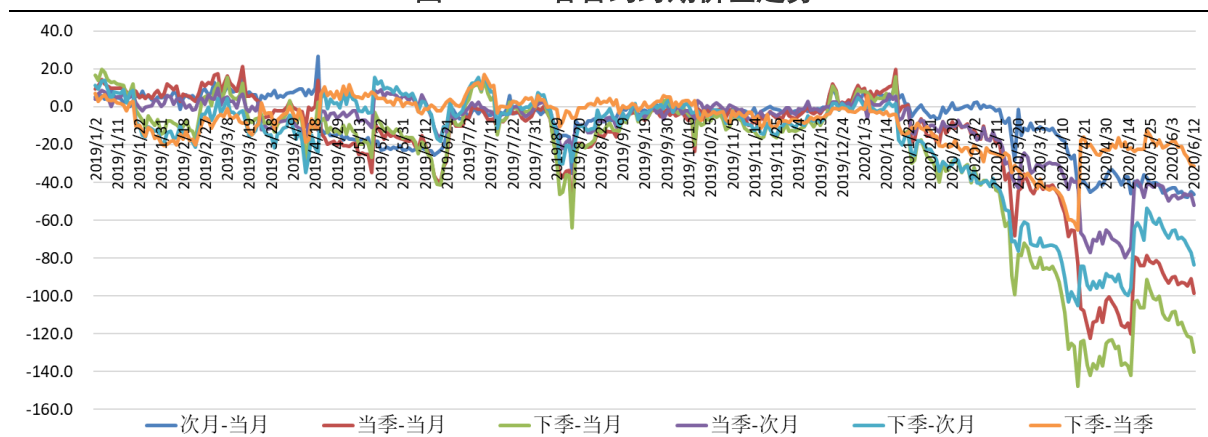
2.3 合约远-近价差

图 10: IF 各合约跨期价差走势



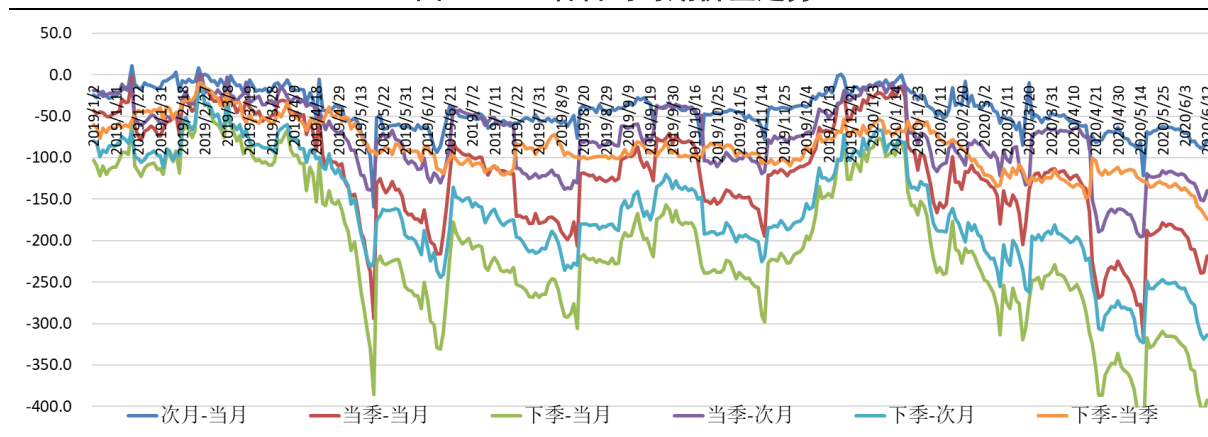
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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

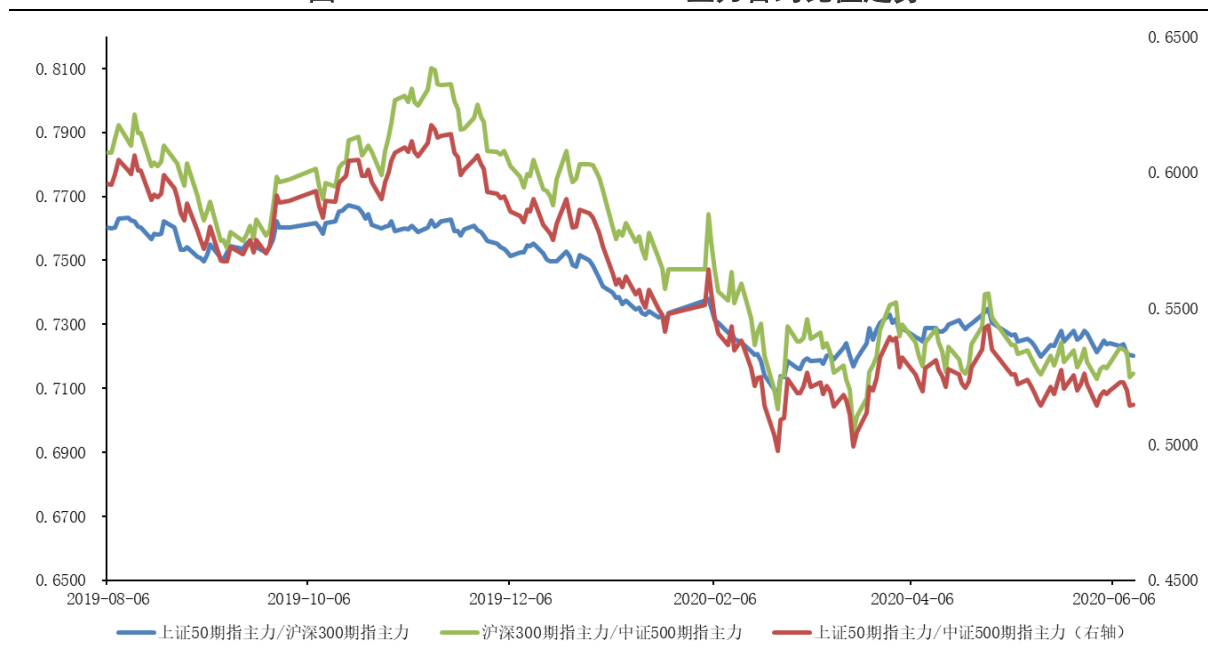


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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 0.7201，IF/IC 主力合约点数比值为 0.7146，IH/IC 主力合约比值为 0.5146。

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。