报告类型：品种“周月年”日志

信达期货 CINDA FUTURES

信达股指周报

外部风险集中释放，把握长期多头再上车的机会

研究发展中心宏观小组

2020年05月24日

核心观点及操作建议

- **政策宽松叠加国内经济确定性修复。**2月受疫情影响国内经济停滞，但随着国内疫情的好转以及复工复产政策的推进，国内经济进入修复通道，国内经济底部已经探明。政策方面，政府工作报告明确政策方向，积极的财政政策要更加积极，赤字、特别国债、地方政府专项债三箭齐发；货币政策有望进一步宽松，宽信用助力企业业绩修复。因此，虽然经济增长目标未设定显示国内经济下行压力大，但是国内政策将继续助力经济修复，国内经济景气度改善的趋势不改。此外，海外复工的推进，外需的改善有利于国内经济加速修复。
- **外部风险将继续压制全球风险偏好。**当前全球疫情依然严峻，影响全球经济，疫情之下市场波动本就比较大。而中美博弈的升级，进一步冲击全球产业链。叠加美国国内大选所带来的政治博弈升级，不仅加剧了美国国内的混乱，也增添了全球的不确定性，压制全球风险偏好，进一步加剧市场的波动。
- 短期来看，政策未见超预期叠加外部风险引发市场风险偏好回落，压制市场表现。但是中长期来看，国内政策将继续保持宽松，且国内经济持续修复的大趋势不变，市场下跌的空间有限。因此，我们认为本次回调是长期多头再上车的机会。
- 操作建议

➢ 股指期货：

- 期指多单继续持有。中长期而言，短期市场的回调是重新找机会配置底仓的机会，品种及合约上建议关注IC2012合约。价格回落至4930点一线可考虑开始布局（4930点为61.8%黄金分割线所对应的位置）。

➢ 股指期权：

- 可将原有的3600上下的看跌期权移仓至3500附近，或加卖4000附近的看涨期权。

- **风险因素：海外新冠肺炎疫情大面积扩散；经济超预期下滑；贸易摩擦持续升级**

信达期货
CINDA FUTURES

目录

股指核心矛盾梳理

市场流动性跟踪

股指周度市场回顾

信达期货
CINDA FUTURES

第一部分

股指核心矛盾梳理

返回目录

股指核心矛盾梳理

- 2020年政府工作报告要点

一、经济增长预期目标不提，强化底线思维。全球疫情和经贸形势不确定性很大，我国经济的发展也面临较大的不确定性，本次政府工作报告未设定经济增长目标。在今年的经济形势下，国家高层更加强化以“六保”为核心的底线思维。

二、积极的财政政策更加积极有为，赤字、专项债、特别国债三箭齐发。财政政策方面，财政赤字率提升至3.6%，部署1万亿元抗疫特别国债和3.75万亿元专项债。相较于往年财政力度加大，但是相对低于市场预期。

三、扩大有效投资，首提“两新一重”。今年如此大额度专项债的重点发力方向，在于“两新一重”，即新型基础设施建设和新型城镇化建设，以及交通、水利等重大工程建设。

四、减税降费主要体现在“延迟”。由于疫情对企业生产经营产生了巨大的负面冲击，而今年政府工作报告对于减税降费方面的政策主要体现在延长减税降费政策执行期限以及延缓所得税缴纳。

五、降准降息可期，信贷政策进一步发力。考虑到财政端专项债和特别国债的发力需要货币政策的配合，以及宽信用需要货币宽松的环境，货币政策有望进一步宽松。在M2和社会融资规模增速目标方面，政府工作报告提出明显高于去年。宽信用，尤其是促进中小企业信贷增长仍是货币信贷政策重点。

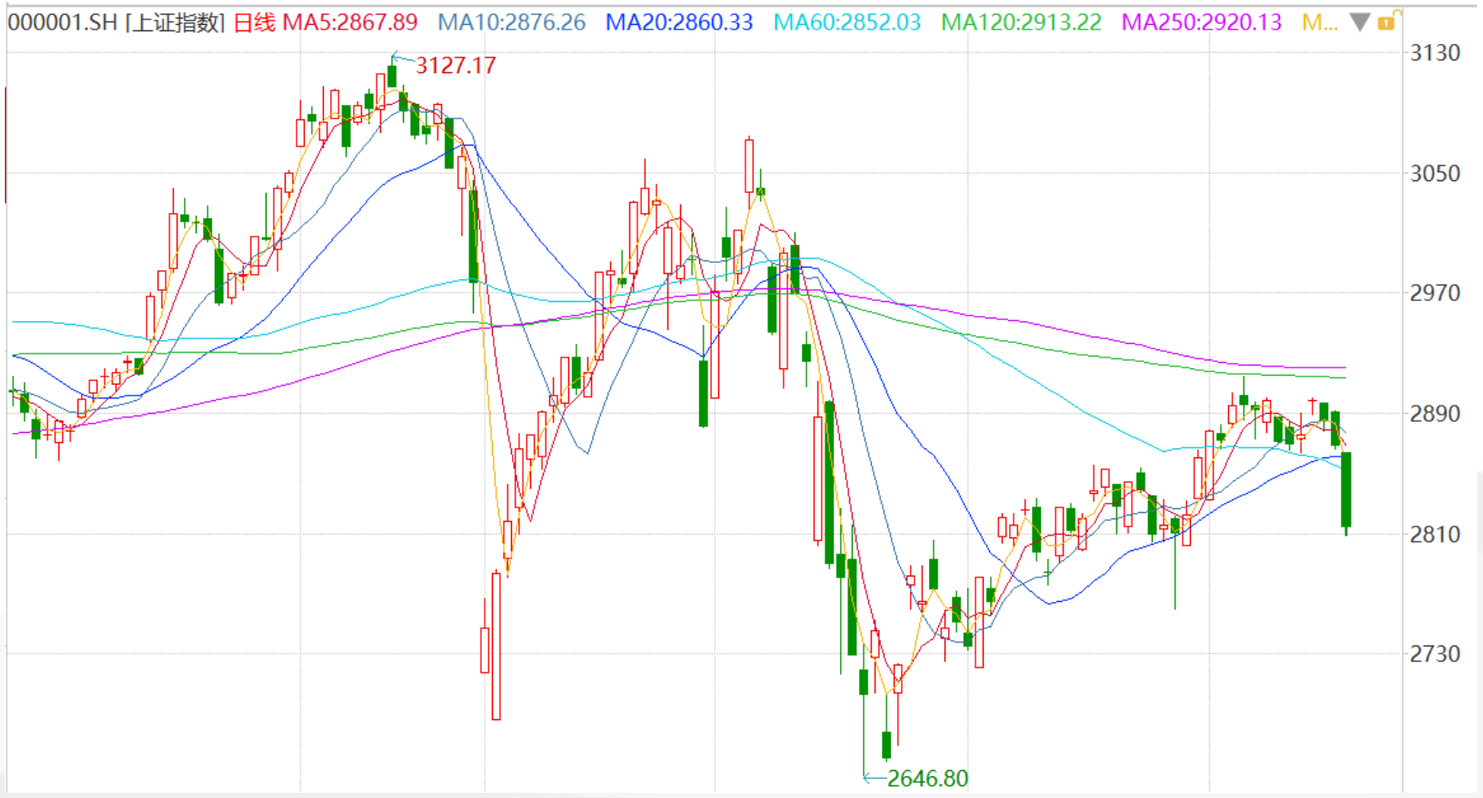
六、“房住不炒”大基调未变，“因城施策”地方或有松动空间。受疫情的影响，房地产市场压力也很大。“房住不炒”的大基调不变，但是疫情加大国内经济下行压力的背景之下，还是需要促进房地产市场平稳健康发展。结合政府工作报告所提出的“因城施策”，**我们认为还是给地方政府留有一些政策松动的空间。**

七、创业板注册制首次写进政府工作报告。创业板注册制将是今年资本市场改革的重要任务。目前，深交所已经完成了创业板改革并试点注册制配套规则的征求意见，证监会则将在5月27日完成征求意见，预计7月创业板注册制有望正式推出。

本周市场观察

- **政策未超预期叠加港股下挫，拖累市场情绪**

➢ 两会召开当天，A股出现比较明显的下跌。“两会”前市场对于利好政策的预期比较强烈，但是“两会”并未出现超预期的利好，短期风险偏好支撑回落。另一方面香港问题引发港股大幅下挫，周五香港恒生指数跌逾5%，拖累A股市场情绪。



数据来源：Wind，信达期货研发中心

本周市场观察

- **创业板指保持上升趋势**

➢ 从技术上来看，创业板指本周回踩60日均线。从周K线上来看，创业板指还是保持较好的上升趋势，但是10周均线和20周均线已经汇聚，接下来需关注此处的支撑。

数据来源：Wind，信达期货研发中心

本周市场观察

- **中美博弈加剧将继续压制全球风险偏好**

➢ 中美博弈进一步加剧。先有华为事件的发酵，本周中美博弈在金融和技术封锁领域进一步升温，将压制全球风险偏好。5月20日，美国参议院通过一项法案“S.945- Holding Foreign Companies Accountable Act”《外国公司问责法》），规定外国公司如未能遵守美国监管规例或会计准则，将被禁止在美国证券市场上市，不能向美国投资者募集资金。5月23日，美国又将33家中国科技企业列入“实体清单”。

股指核心矛盾梳理

- **富时罗素公布第一阶段第四批次A股纳入名单**

➢ 北京时间5月23日凌晨，富时罗素公布了其旗舰指数系列（富时GEIS）6月季度变化情况。本次调整，A股没有个股被删除，纳入浙商银行和渝农商行两只大盘股，该变动将于6月22日开盘前生效。与此同时，富时罗素决定将A股纳入因子从当前的17.5%提升至25%，预计将给A股市场带来40亿美元被动增量资金

➢ 本次调整过后，富时罗素“纳A”第一阶段即将完成，也标志着今年国际三大指数A股纳入安排暂告一段落。

A股纳入三大国际指数指数路径							
			评审结果公布	正式生效时间	纳入因子	纳入股票数量	被动增量资金预计
标普道琼斯指数			2019年9月6日	2019-9-23开盘正式生效	纳入因子为A股标的可投资市值的25%	此前公布的初步筛选名单中1241只A股入围（本次纳入中国A股并不包括创业板市场。未来是否会纳入创业板还需要进行单独的咨询讨论）。	11亿美元
富时罗素指数	第一阶段	第一批次	2019年5月25日	2019-6-24日开盘后正式生效	5%	将1005只A股纳入富时罗素全球股票指数系列。其中，大盘股288只，中盘股395只，小盘股322只。	20亿美元
		第二批次	2019年8月24日	2019-9-23开盘后正式生效	15%	新纳入了87只A股。其中含大盘14只、中盘15只、小盘50只，以及微小盘8只。	40亿美元
		第三批次	**2020年5月23日**	**2020-6-22开盘前正式生效**	**25%**	**新增2只大盘股。**	**40亿美元**
MSCI	第一阶段		2018年5月15日	2018年5月31日盘后	2.5%（大盘股）	234只A股被纳入MSCI指数体系。	84亿美元
	第二阶段		2018年8月14日	2018年8月31日盘后	5%（大盘股）	纳入MSCI的A股股票增加至236只，合计占MSCI新兴市场指数权重的0.75%。	165.4亿美元
	第三阶段	第一步	2019年3月13日	2019年5月28日盘后	10%（大盘股） 10%（创业板股）	完成此三步实施后，MSCI新兴市场指数的预计成分股中有253只中国大盘A股和168只中国中盘A股（其中包括了27只创业板股票）；这些A股在此指数中的预计权重约3.3%。	45亿美元
		第二步	2019年8月7日	2019年8月27日盘后	15%（大盘股） 15%（创业板股）		41亿美元
		第三步	2019年11月8日	2019年11月26日盘后	20%（大盘股） 20%（创业板股） 20%（中盘股）		70亿美元

数据来源：信达期货研发中心整理

股指核心矛盾梳理

- **外资增配A股趋势不变**

➢ 尽管国际三大指数A股纳入安排暂告一段落，但是并不意味着外资流入告一段落。4月以来北上资金重回净流入的状态，也意味着A股市场的中长期配置价值凸显。

数据来源：Wind，信达期货研发中心

信达期货
CINDA FUTURES

第二部分

市场流动性跟踪

返回目录

市场流动性情况

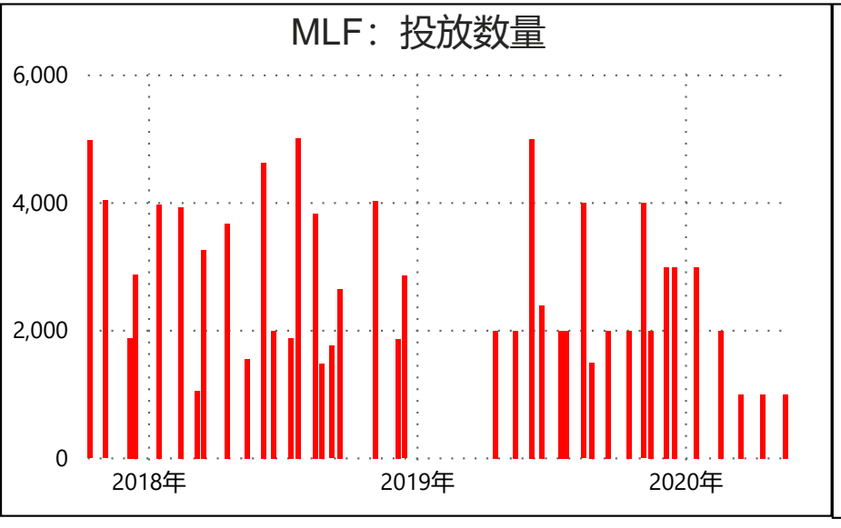
- **货币政策进入阶段性的观察期**

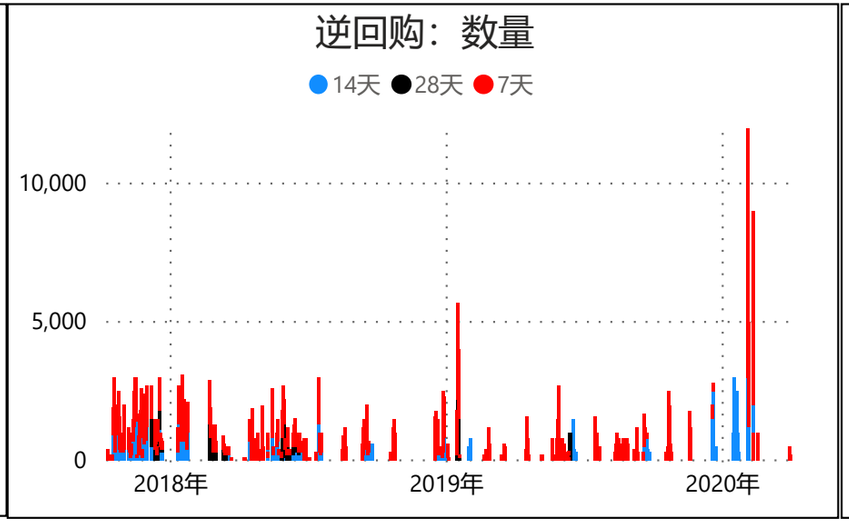
➢ 本周逆回购操作继续停摆，LPR报价如预期未下调。各期限利率略有上升，但整体处于较低的水平，当前市场流动性仍然较为充裕。

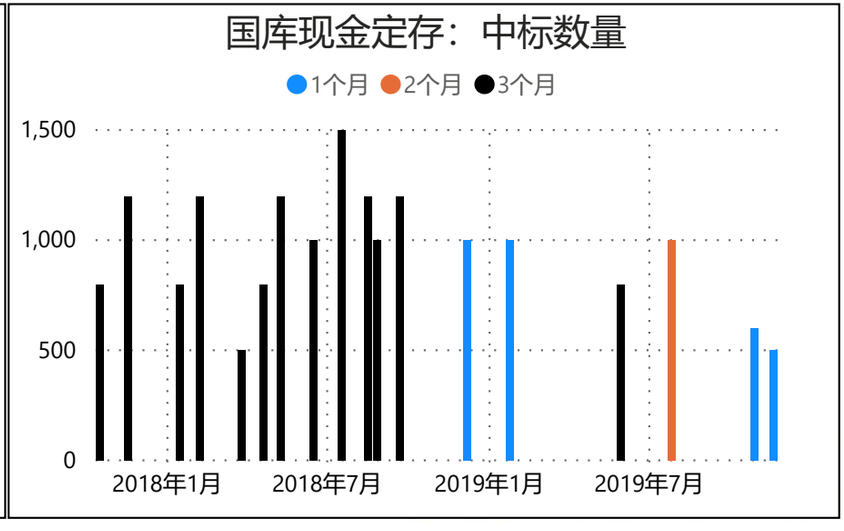
- **下周央行公开市场无资金到期**

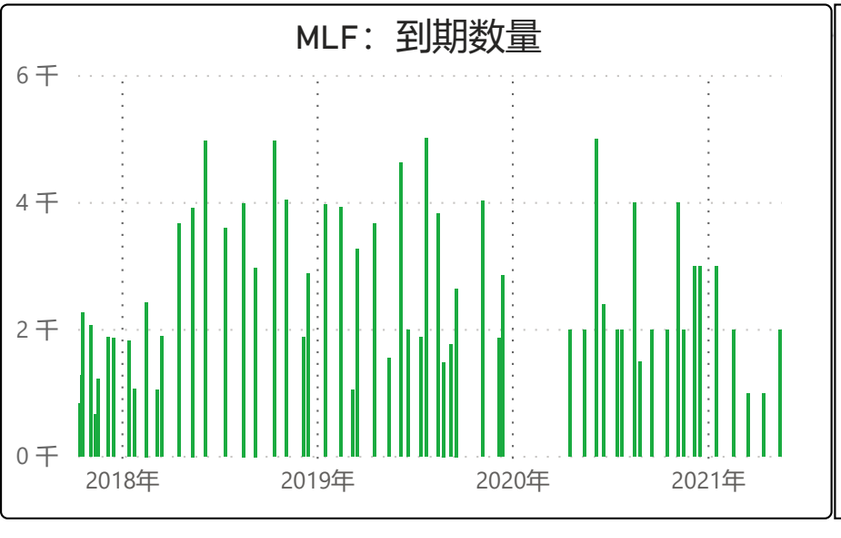
货币政策—量

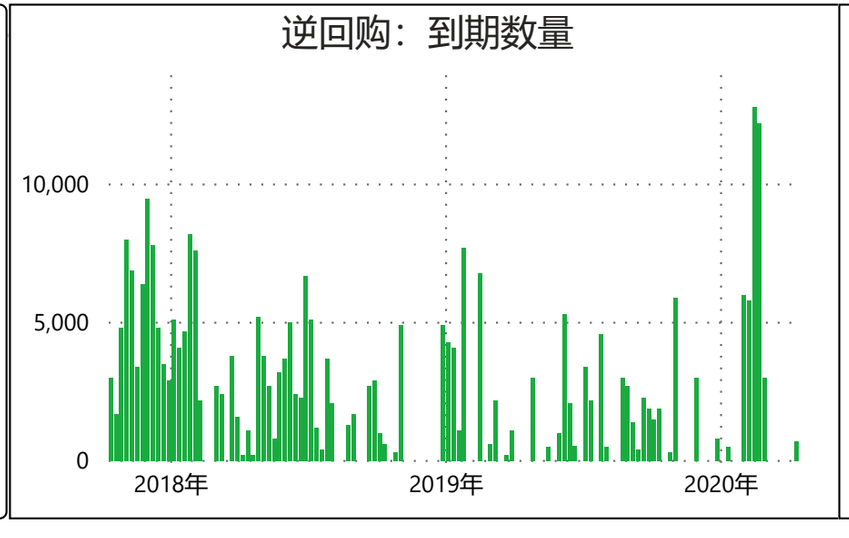
2017/10/9 2021/5/15

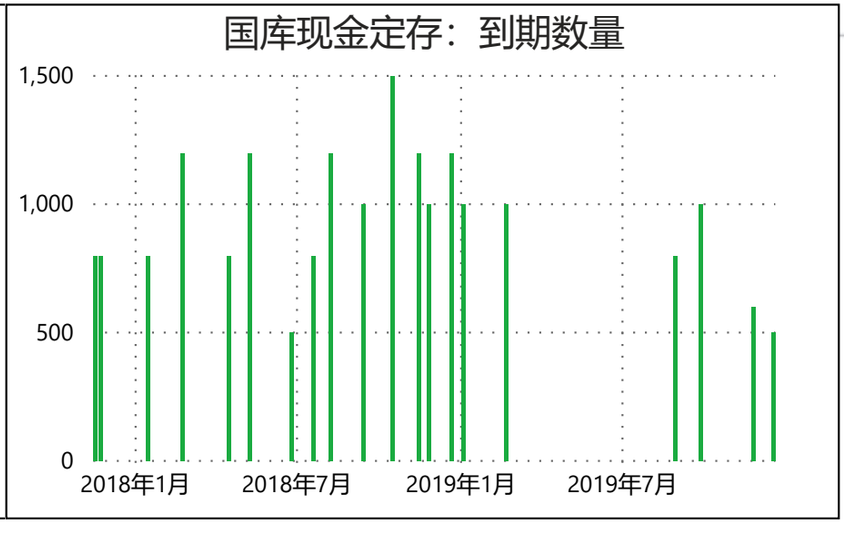








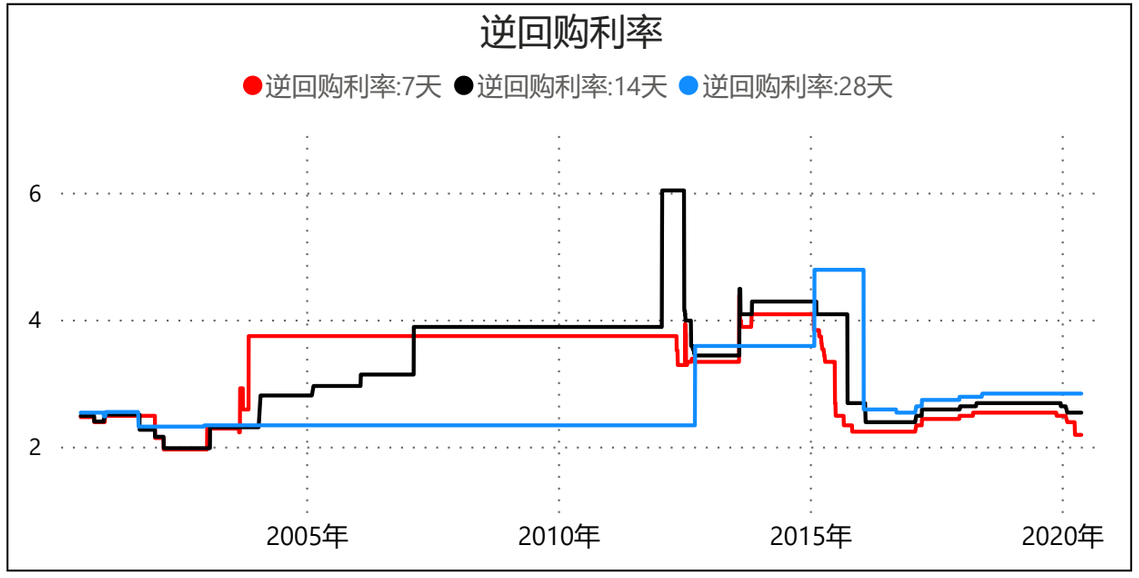


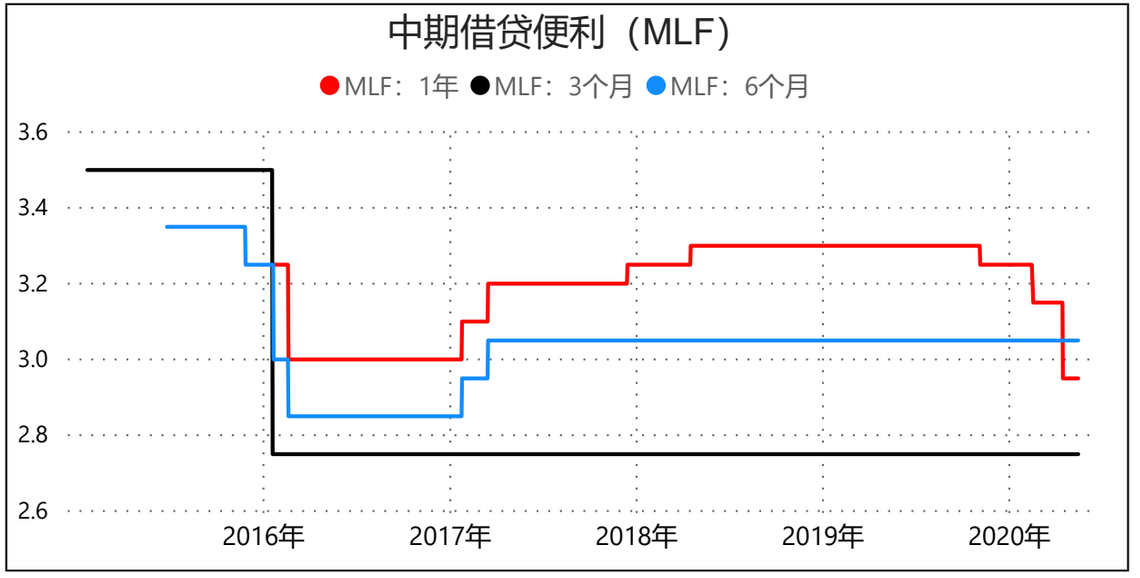


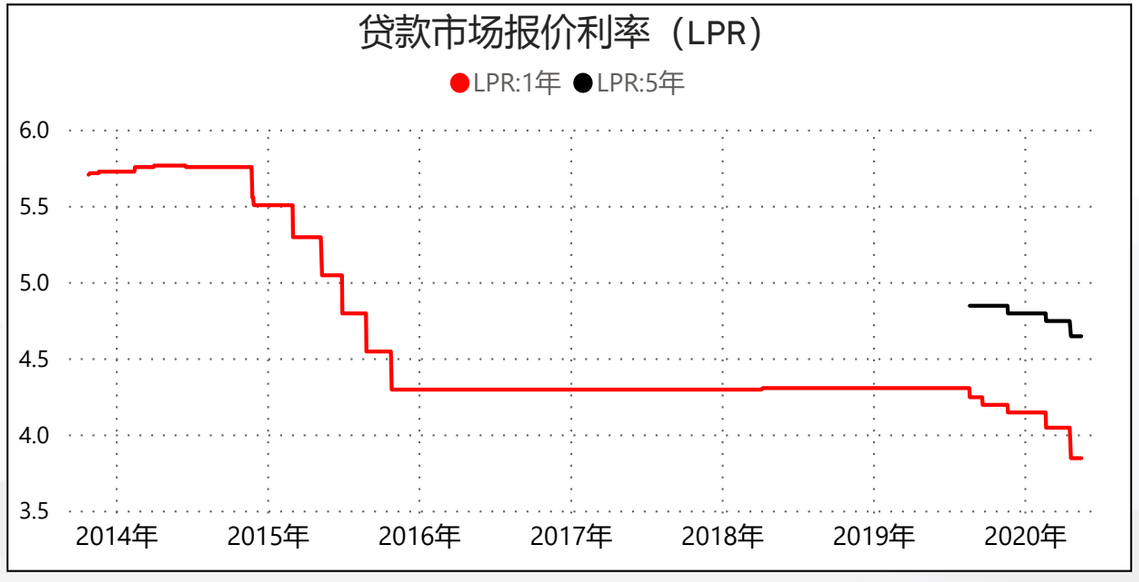
货币政策—价

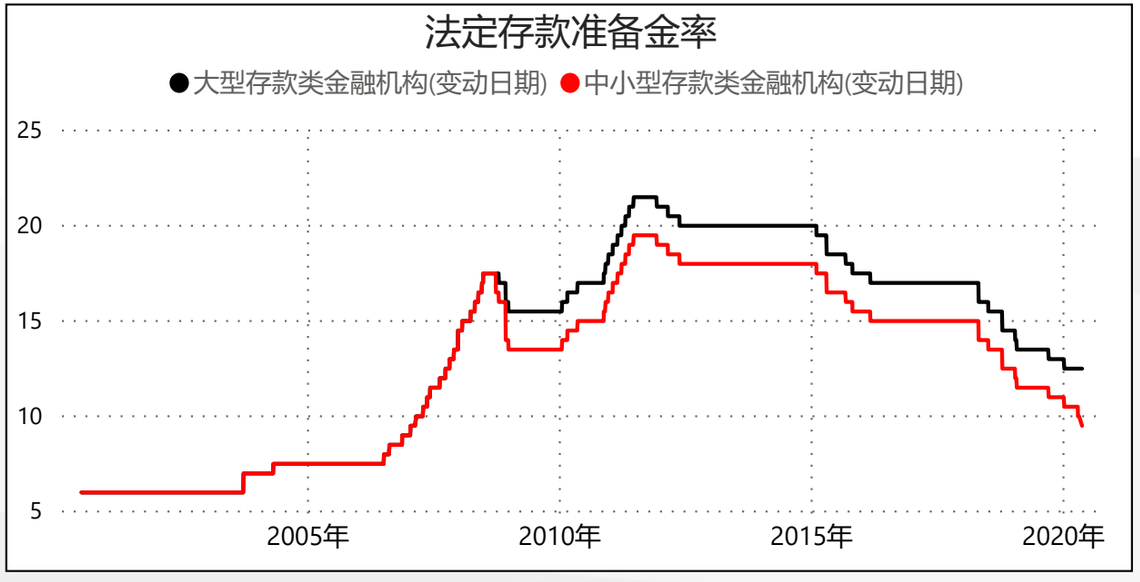
2000/7/4 2020/5/15

信达期货 CINDA FUTURES





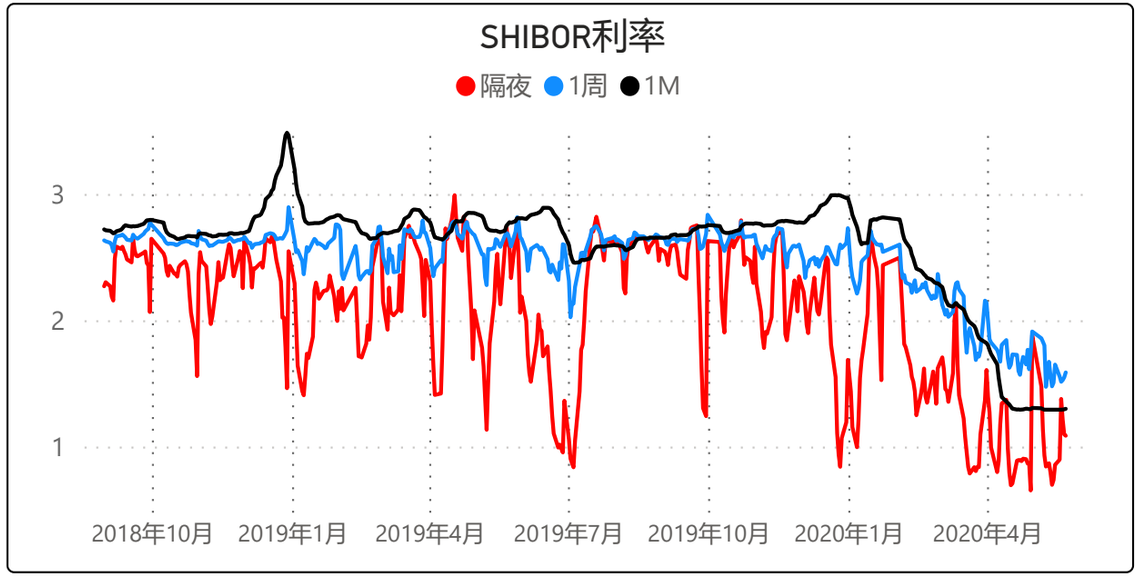


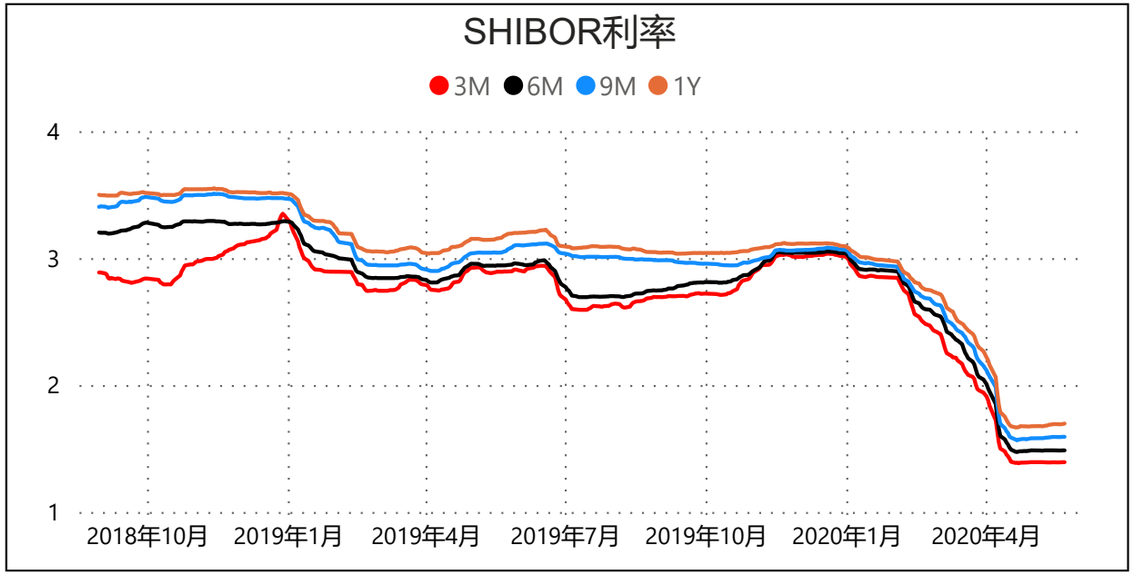


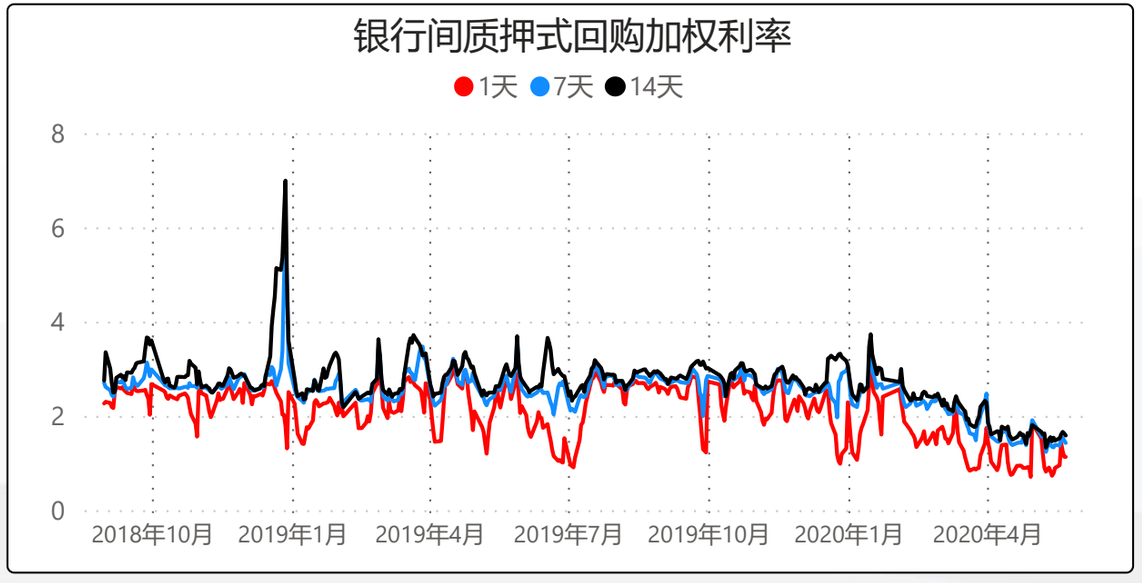
货币市场流动性

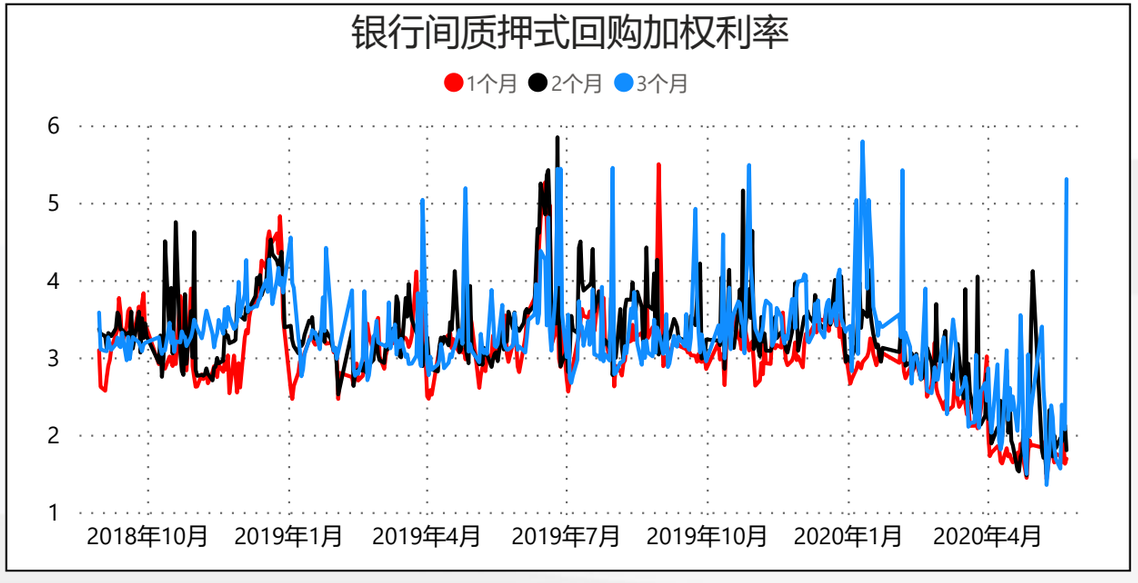
2018/8/30 2020/5/22

信达期货 CINDA FUTURES





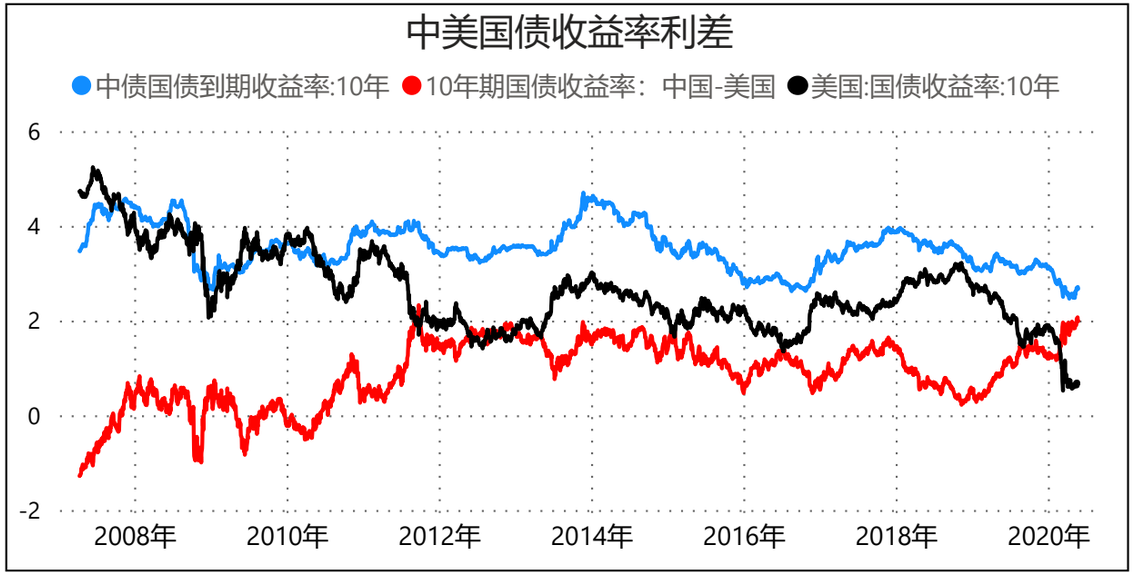


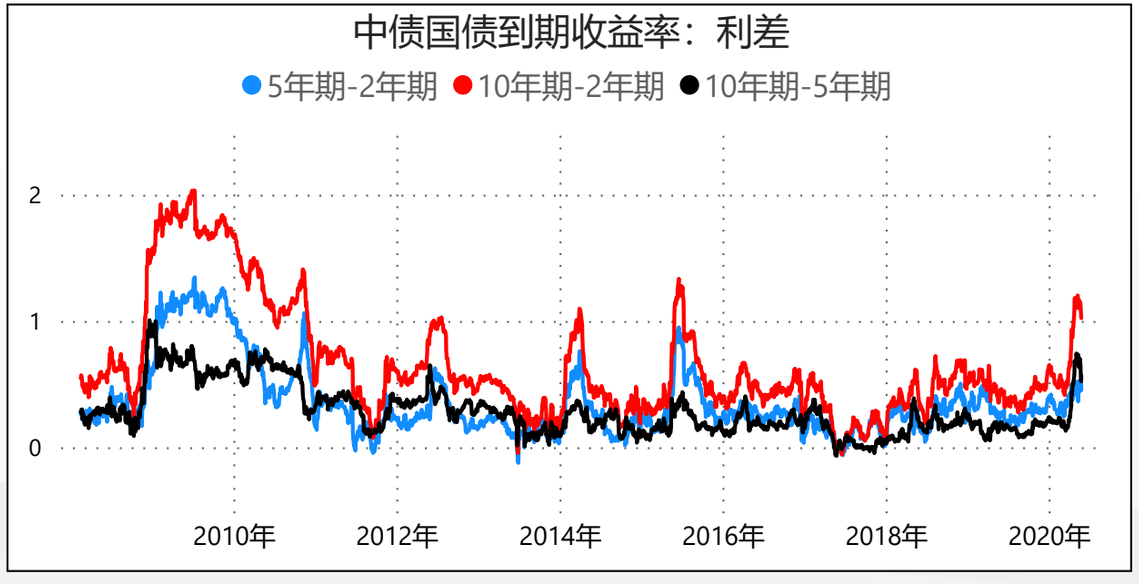


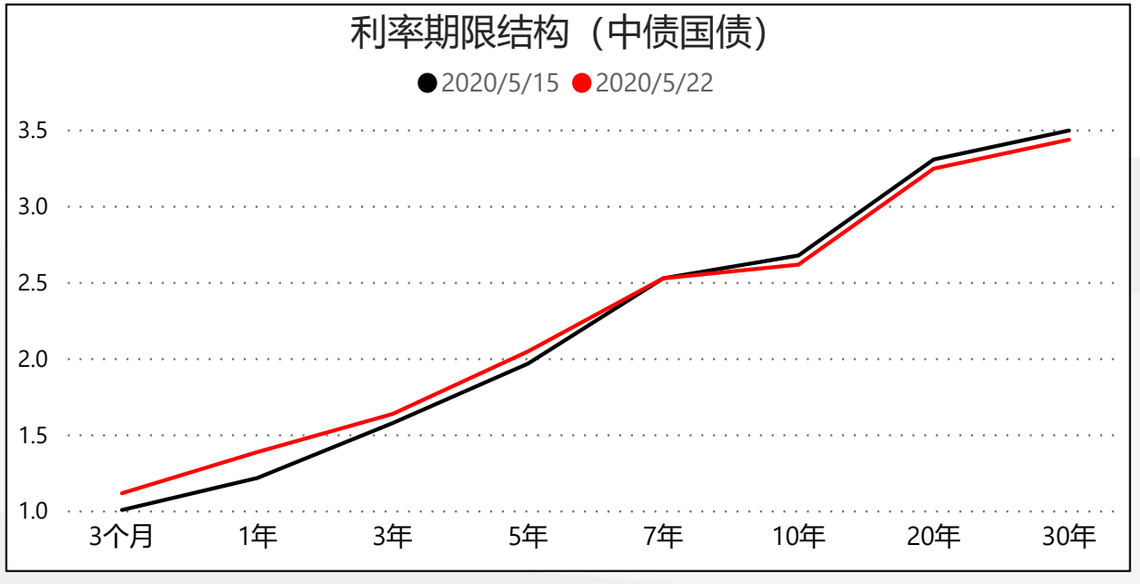
债市流动性

2008/2/6 2020/5/22

信达期货 CINDA FUTURES







第三部分

股指周度市场回顾

返回目录

市场流动性情况

【市场周度表现】本周A股市场出现回调，各大指数出现不同程度的下跌，领跌全球。科技股领跌，消费板块和银行板块相对抗跌，维稳股市。虽然A股本周表现较差，但是外资整体还是呈现出净流入的态势。尤其是周五，深股通净流出额较小。

【行业板块表现】申万28个一级行业板块只有商业贸易板块表现为上涨，消费相关板块和银行相对抗跌，维稳股市，TMT板块领跌。

【市场资金流向】申万28个一级行业板块主力资金全部表现为净流出，其中电子板块净流出额居首。

【市场估值水平】本周市场下跌，估值有所下降。整体来看当前A股市场的估值仍然处于历史低位水平，当前配置A股的性价比仍然比较高。

【股指期货周度表现】本小盘指数表现更弱，大盘指数相对抗跌。但本周指数的急速调整过程中，三大股指期货合约的基差和月间价差均在缩窄。

内外盘指数表现

指数	本周涨跌幅	上周涨跌幅	本月累计涨跌幅	年初至今涨跌幅
法国CAC40指数	3.90	-5.98	-2.79	-25.65
纳斯达克综合指数	3.44	-1.17	4.89	3.92
富时100指数	3.34	-2.29	1.56	-20.54
道琼斯工业平均指数	3.29	-2.65	0.49	-14.27
标准普尔500指数	3.20	-2.26	1.48	-8.52
韩国综合指数	2.22	-0.95	1.16	-10.35
日经225指数	1.75	-0.70	0.96	-13.82
上证50指数	-1.56	-1.86	-3.01	-9.38
上证综合指数	-1.91	-0.93	-1.62	-7.75
沪深300指数	-2.27	-1.28	-2.26	-6.65
中证500指数	-3.26	0.00	-0.48	1.15
恒生指数	-3.64	-1.79	-6.95	-18.66
创业板指数	-3.66	-0.04	-1.10	13.82

行业表现

信达期货 CINDA FUTURES

行业	本周涨跌幅	上周涨跌幅	本月涨跌幅	年初至今涨跌幅
商业贸易	0.15	0.78	2.81	1.52
食品饮料	-0.10	0.99	4.90	9.19
休闲服务	-0.48	-3.31	-3.86	-6.48
交通运输	-0.74	-1.18	-2.91	-14.16
银行	-0.83	-2.05	-3.44	-14.29
医药生物	-1.08	0.51	2.37	16.99
有色金属	-1.28	-0.70	1.37	-10.56
黑色金属	-1.48	-2.28	-2.65	-11.96
轻工制造	-1.56	-0.04	0.45	-6.61
采掘	-1.60	-1.07	-1.75	-19.36
家用电器	-2.18	1.09	2.51	-7.22
化工	-2.20	-0.92	-0.47	-4.88
汽车	-2.45	-2.52	-1.63	-7.18
机械设备	-2.53	-0.66	-0.20	-2.40
房地产	-2.57	-1.80	-4.51	-14.51
农林牧渔	-2.60	-3.88	-4.86	9.68
电气设备	-2.62	-0.39	-1.45	6.77
公用事业	-2.75	-1.06	-3.27	-9.04
建筑材料	-2.80	-2.08	-2.80	7.12
建筑装饰	-2.86	-1.97	-3.79	-7.00
纺织服装	-3.00	-0.60	-2.50	-10.95
非银金融	-3.41	-1.71	-5.03	-16.70
国防军工	-3.56	0.76	0.22	2.53
传媒	-4.26	0.32	-1.29	-2.98
计算机	-5.70	-0.53	-2.61	8.84
通信	-5.87	-0.84	-3.08	2.43
综合行业	-6.31	0.02	-3.18	-3.15
电子元器件	-6.53	2.17	-1.07	4.97

中信风格表现

2016/6/11 2020/5/22

信达期货 CINDA FUTURES

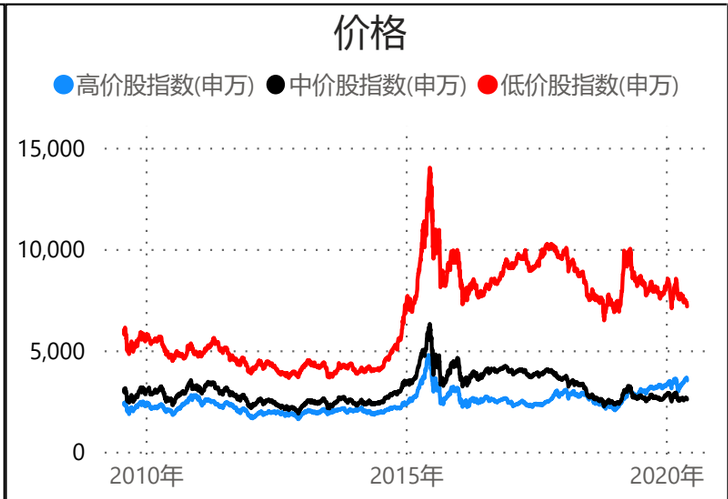
中信风格	本周涨跌幅	上周涨跌幅	本月累计涨跌幅	年初至今涨跌幅
成长	-4.13	0.11	-0.63	7.44
消费	-0.98	-0.17	1.86	5.95
周期	-2.25	-1.25	-1.41	-6.79
稳定	-1.77	-1.16	-3.64	-12.18
金融	-2.31	-1.77	-4.17	-15.05

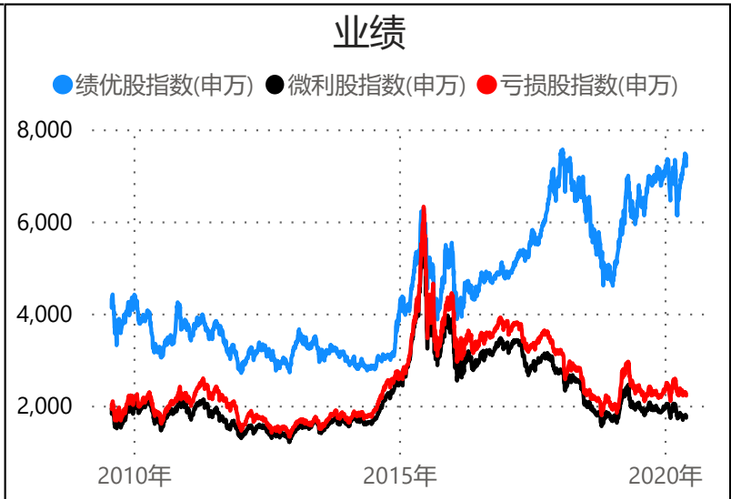
申万风格指数表现

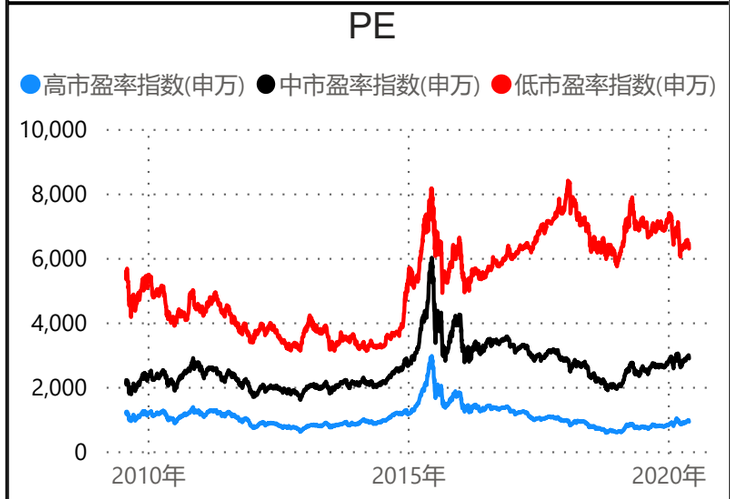
2009/7/28 2020/5/22

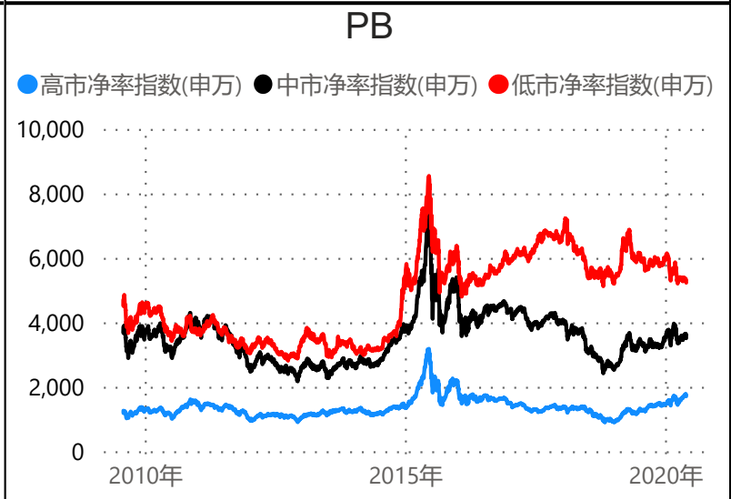
信达期货 CINDA FUTURES

序号	大类	细分类	本周涨跌幅	上周涨跌幅	本月累计涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	价格	高价股	-2.35	0.34	0.71	5.82
2	价格	中价股	-2.32	-0.49	-0.38	-8.29
3	价格	低价股	-2.86	-1.62	-3.76	-12.52
4	业绩	绩优股	-2.05	-0.03	0.41	0.13
5	业绩	微利股	-3.37	0.91	0.63	-11.32
6	业绩	亏损股	-2.89	-0.74	-2.00	-6.03
7	PE	高市盈率	-4.54	1.39	0.70	12.14
8	PE	中市盈率	-1.71	-0.22	0.62	3.07
9	PE	低市盈率	-1.91	-1.99	-3.82	-13.53
10	PB	高市净率	-2.46	0.56	1.55	15.09
11	PB	中市净率	-2.96	-0.03	-0.97	-1.74
12	PB	低市净率	-1.53	-1.36	-2.91	-13.07





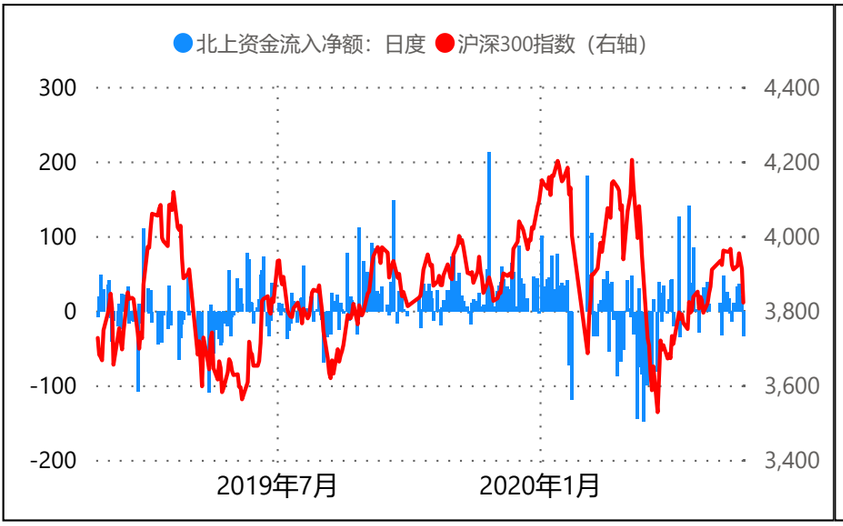


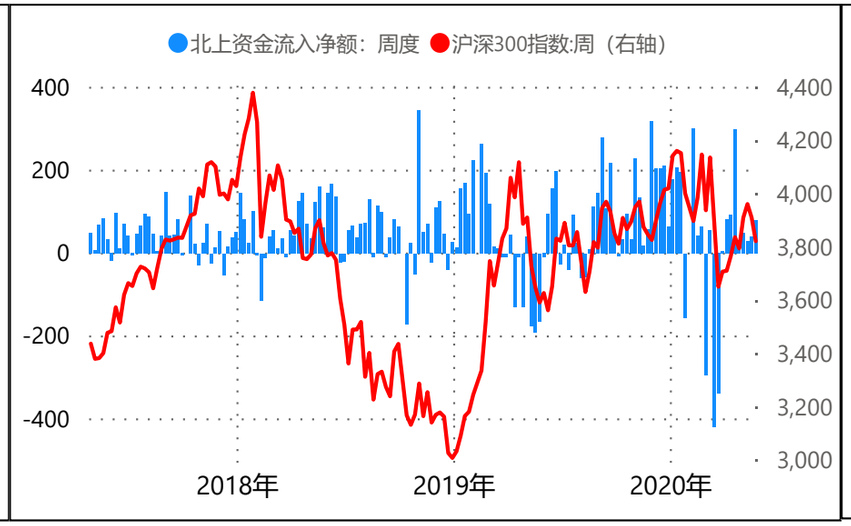


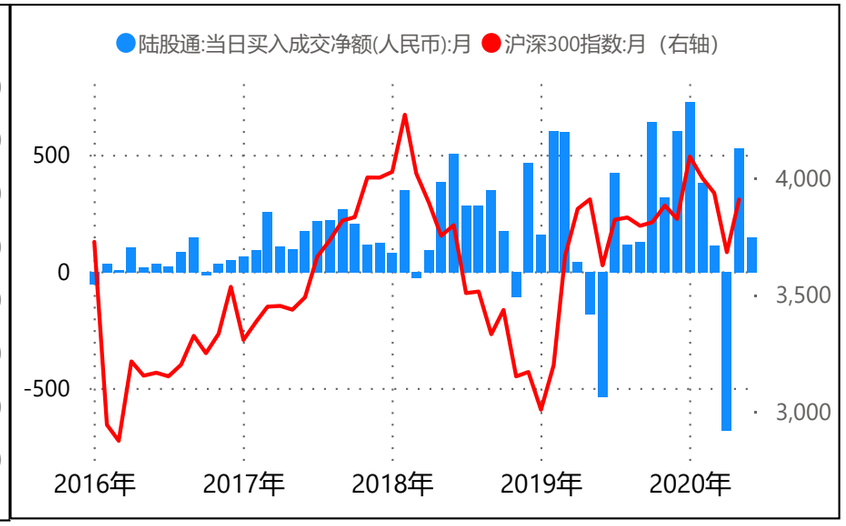
行业资金流向

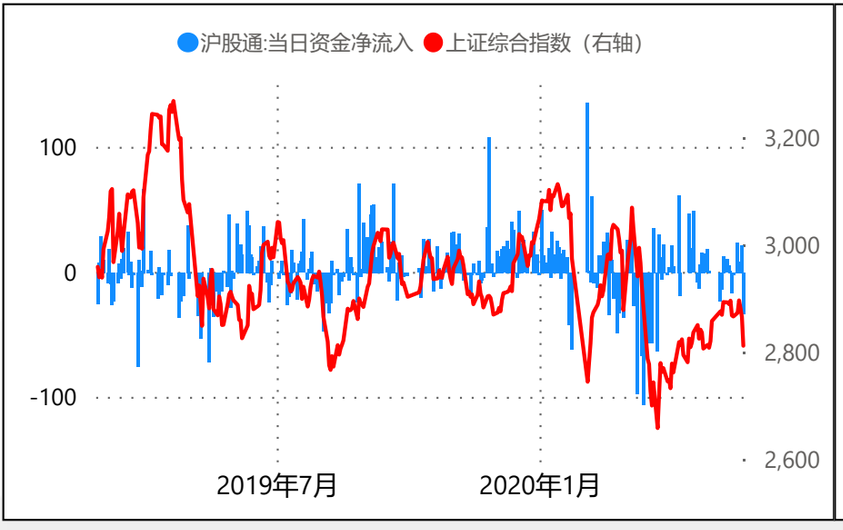
行业	本周	上周	近4周	年初至今
休闲服务	-5,233.15	-35,725.62	-10,934.86	-552,111.70
钢铁	-15,656.57	-122,483.56	-192,851.77	-1,378,987.76
采掘	-80,526.38	-47,536.61	-264,095.74	-2,488,328.72
银行	-86,526.04	-319,163.15	-97,044.86	-4,579,117.07
综合	-100,536.30	-58,360.61	-221,430.46	-2,361,859.99
轻工制造	-122,564.23	-115,193.86	-447,727.88	-2,525,630.88
纺织服装	-156,501.51	-176,016.34	-525,350.45	-3,419,277.27
商业贸易	-180,617.73	-208,297.39	-695,911.60	-2,570,185.33
公用事业	-193,568.16	-172,448.40	-460,120.66	-3,561,064.64
家用电器	-221,547.42	-111,063.75	-220,846.91	-4,117,835.84
交通运输	-227,029.58	-196,867.44	-595,620.64	-3,887,343.48
房地产	-266,213.06	-235,535.22	-537,114.87	-4,836,722.57
建筑材料	-287,063.10	-329,878.93	-546,949.98	-2,492,356.07
建筑装饰	-287,915.16	-241,421.67	-683,293.05	-3,441,439.19
汽车	-307,964.51	-371,877.23	-868,881.95	-7,020,513.64
食品饮料	-430,711.17	-290,300.65	-1,072,171.57	-4,969,025.31
有色金属	-472,158.53	-279,992.89	-831,894.27	-9,826,389.70
国防军工	-487,777.24	-186,995.11	-843,433.12	-4,465,288.02
农林牧渔	-584,286.36	-939,191.66	-2,167,836.74	-8,101,612.73
电气设备	-684,533.66	-553,545.79	-1,620,848.36	-11,241,022.92
机械设备	-810,114.08	-495,036.99	-1,665,557.45	-10,175,800.71
传媒	-871,044.78	-544,561.39	-1,789,644.62	-10,875,217.32
化工	-926,644.41	-535,502.28	-1,946,817.13	-16,770,656.98
非银金融	-1,043,688.67	-764,039.38	-1,666,732.66	-16,670,963.69
通信	-1,077,511.35	-528,052.23	-1,709,519.79	-12,515,372.78
医药生物	-1,222,477.73	-1,223,362.85	-4,014,642.09	-26,774,683.68
计算机	-2,085,294.85	-1,180,300.81	-3,507,104.40	-22,092,975.33
电子	-4,195,952.51	-699,158.64	-4,303,844.24	-38,628,799.43
总计	**-17,431,658.24**	**-10,961,910.44**	**-33,508,222.12**	**-242,340,582.76**

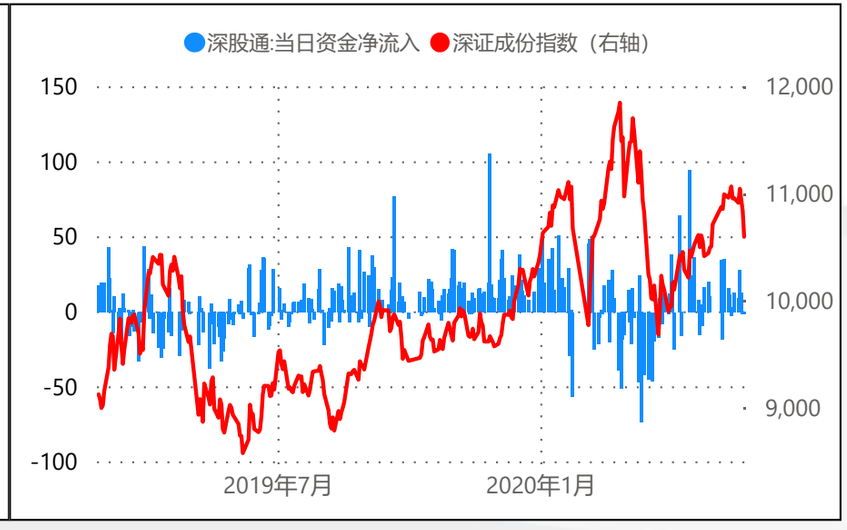
北上资金流向











日度

2019/2/23　2020/5/22

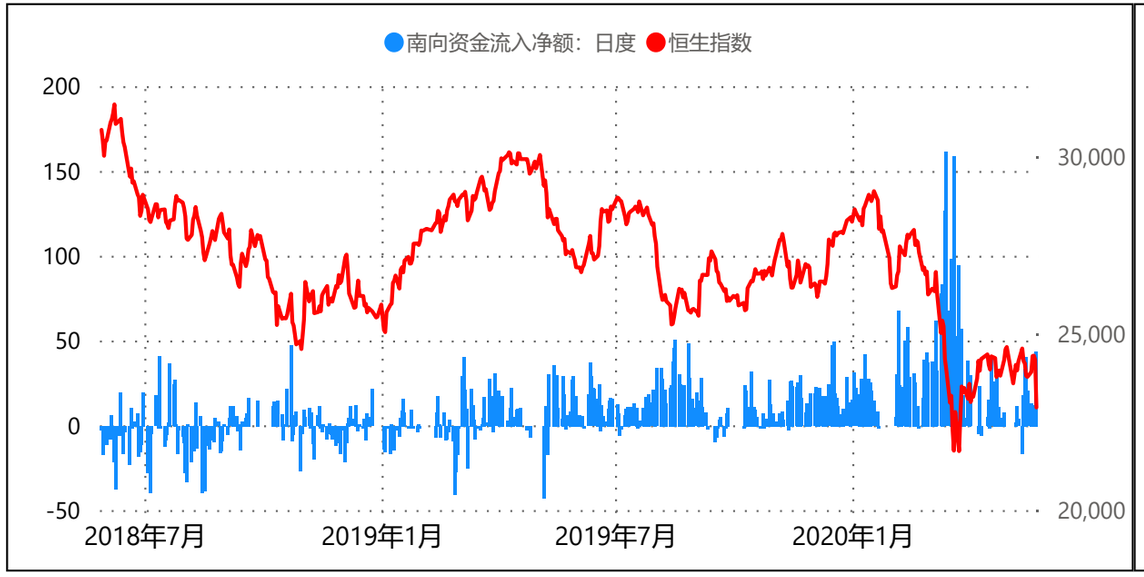
周度

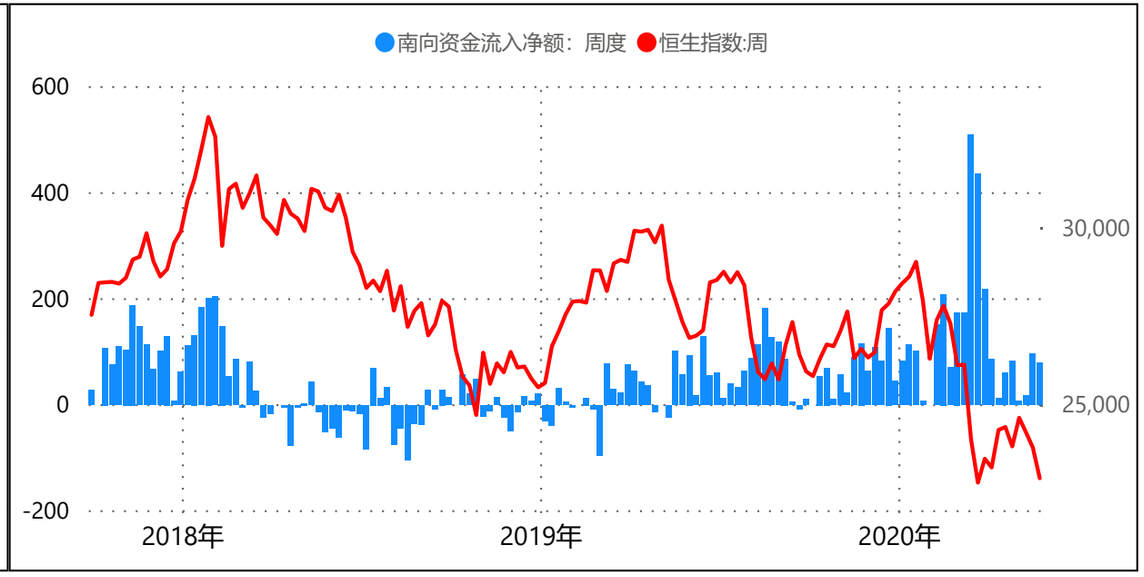
2017/4/23　2020/5/23

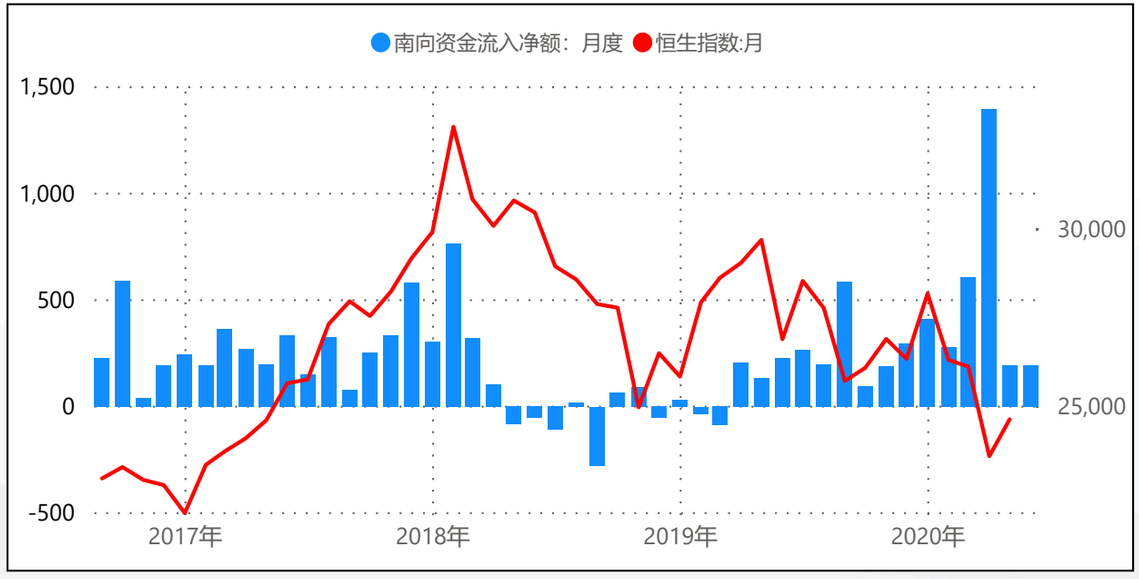
月度

2015/12/3　2020/5/31

南向资金流向







日度

2018/5/28 2020/5/22

周度

2017/9/27 2020/5/23

月度

2016/8/17 2020/5/31

AH股溢价

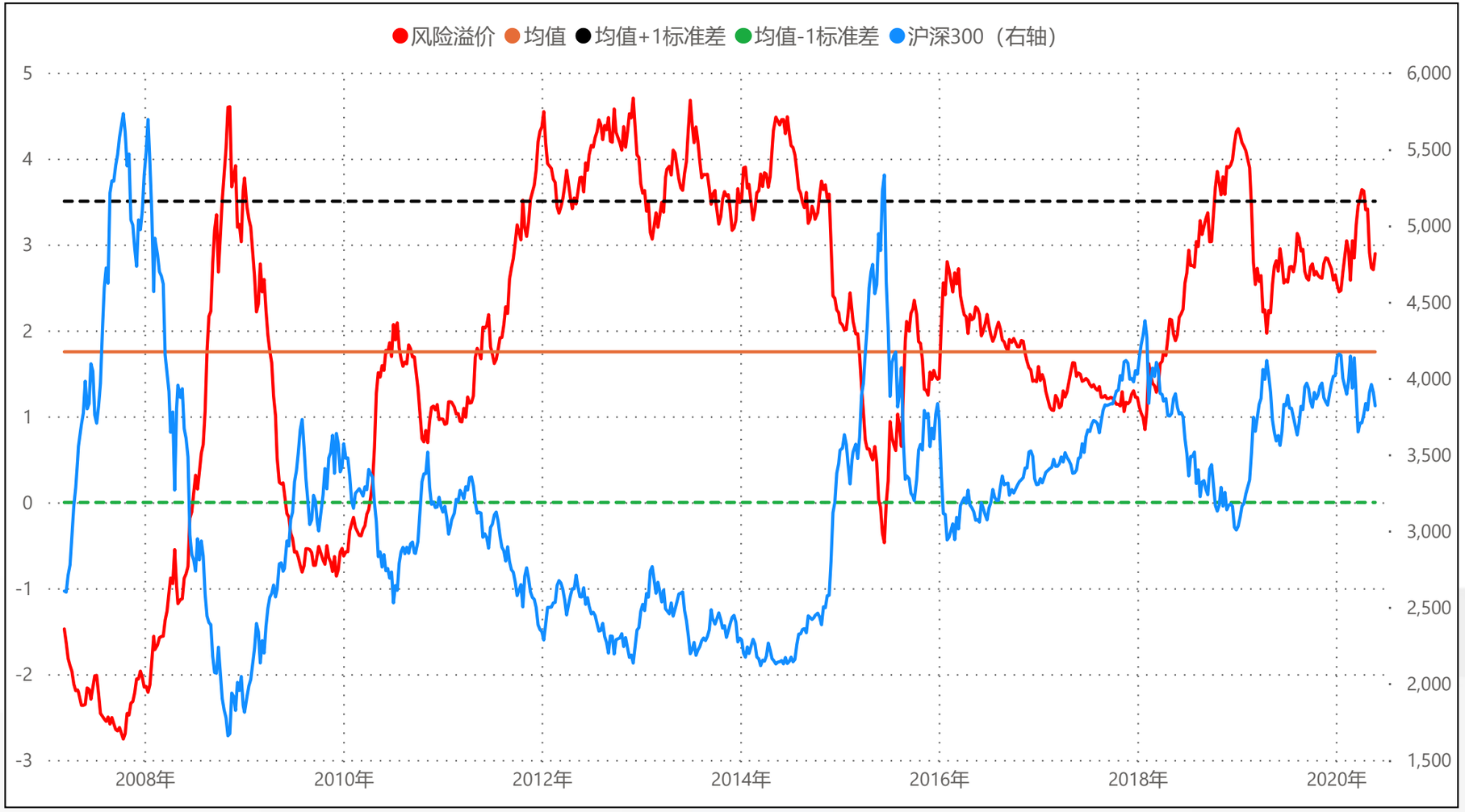
2012/9/8 2020/5/22

信达期货 CINDA FUTURES

风险溢价

2007/3/5 2020/5/22

信达期货 CINDA FUTURES



股息债息比

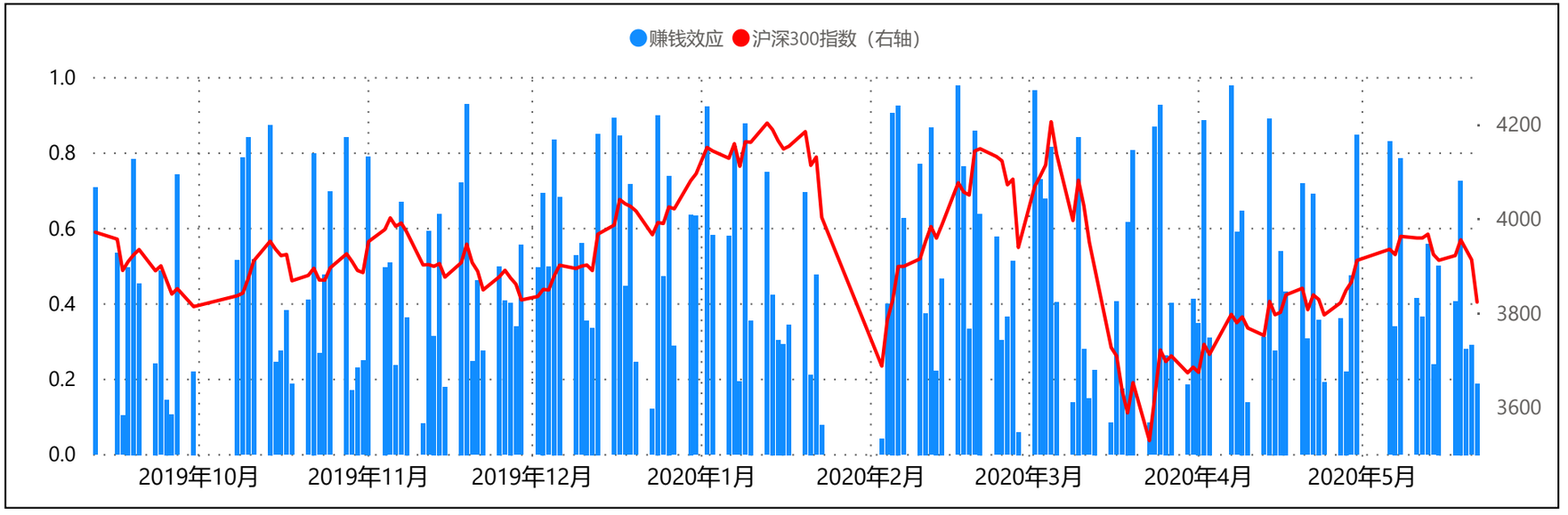
2014/6/3 2020/5/22

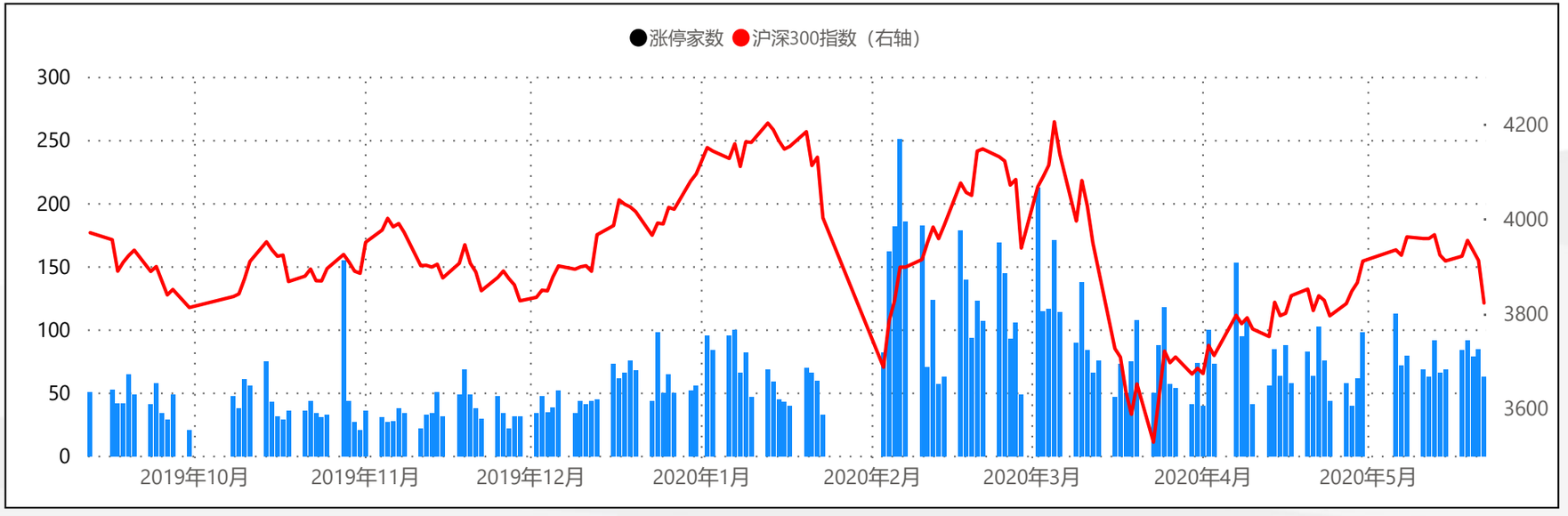
信达期货 CINDA FUTURES

市场赚钱效应

2019/9/12 2020/5/22

信达期货 CINDA FUTURES





绝对估值

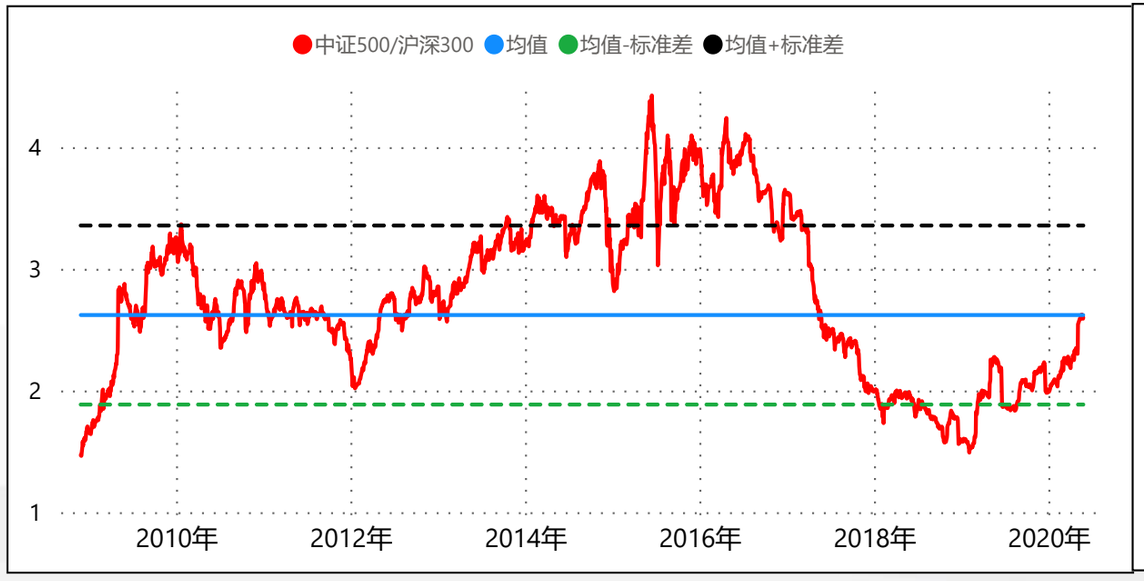
2008/11/24 2020/5/22

信达期货 CINDA FUTURES

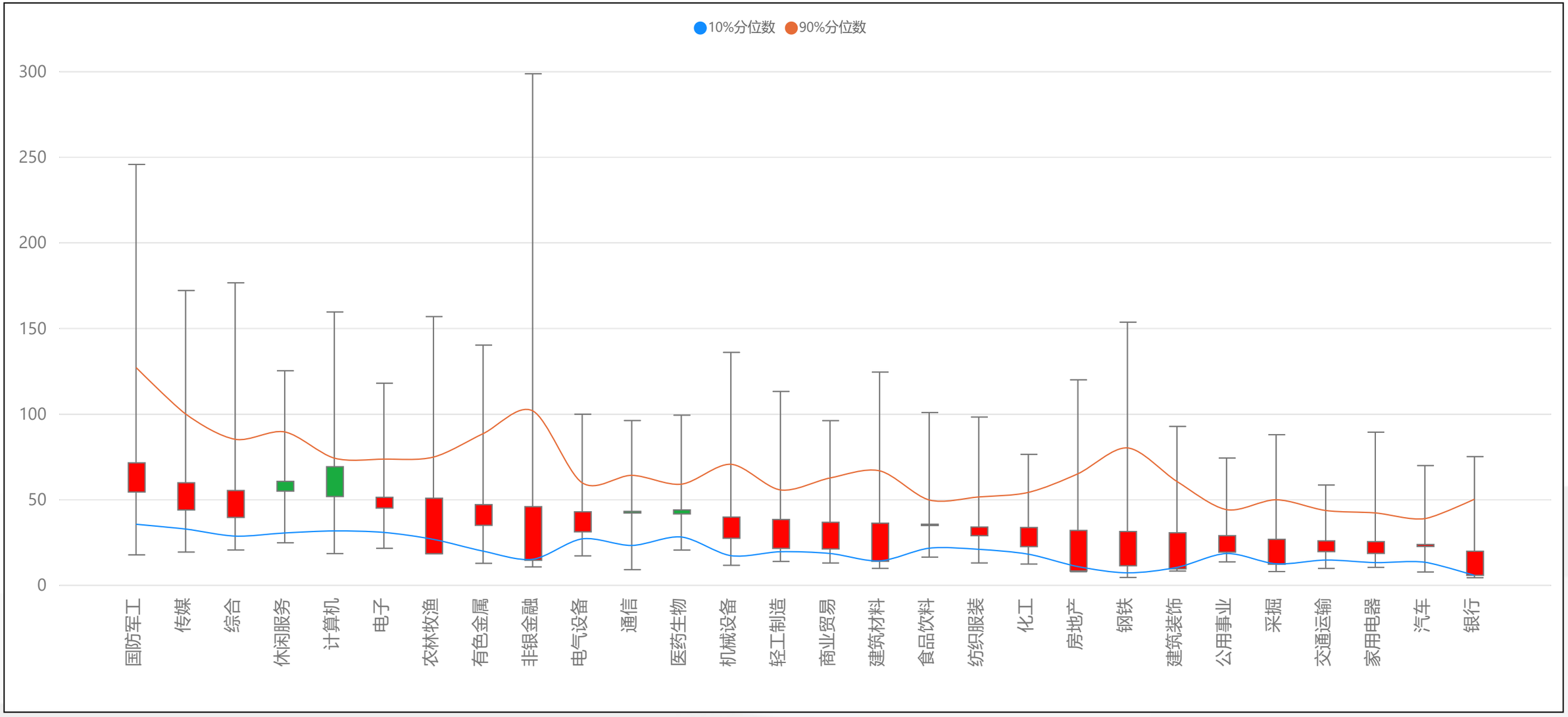
相对估值

2008/11/24 2020/5/22

信达期货 CINDA FUTURES



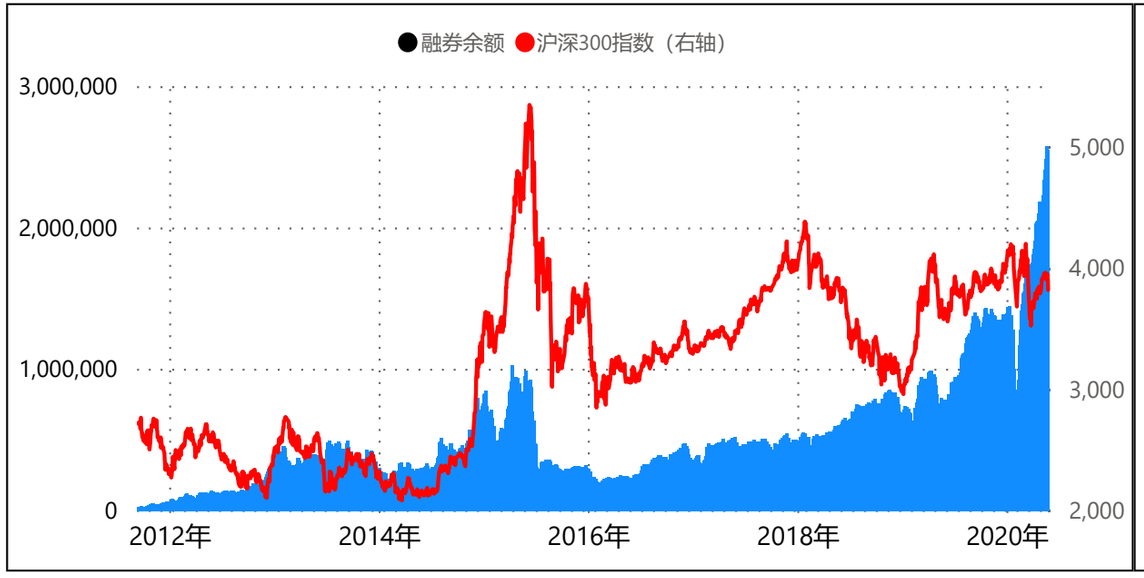
申万28个一级行业板块估值

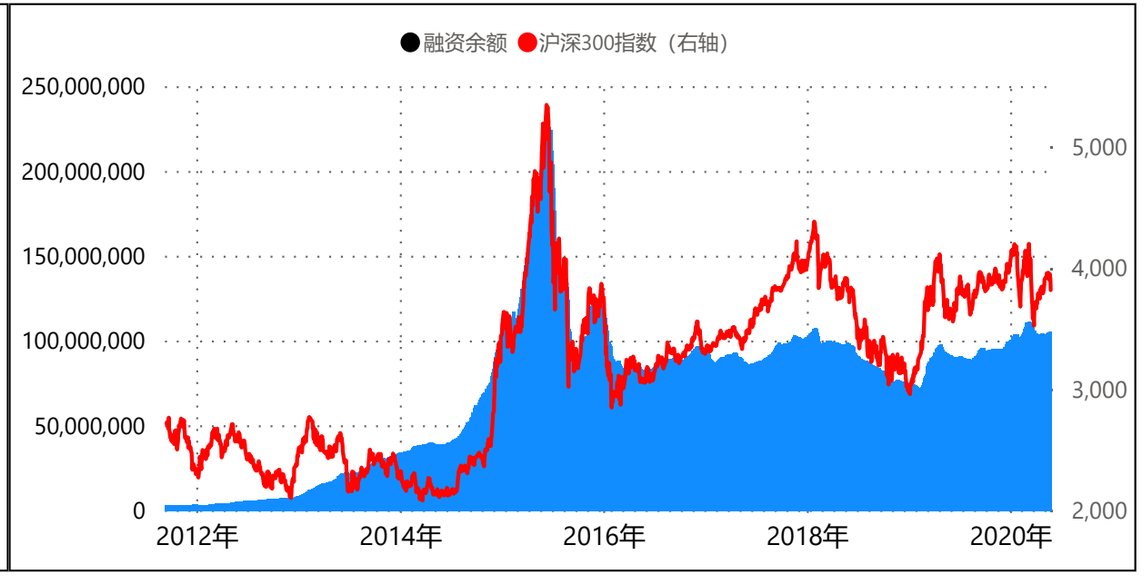


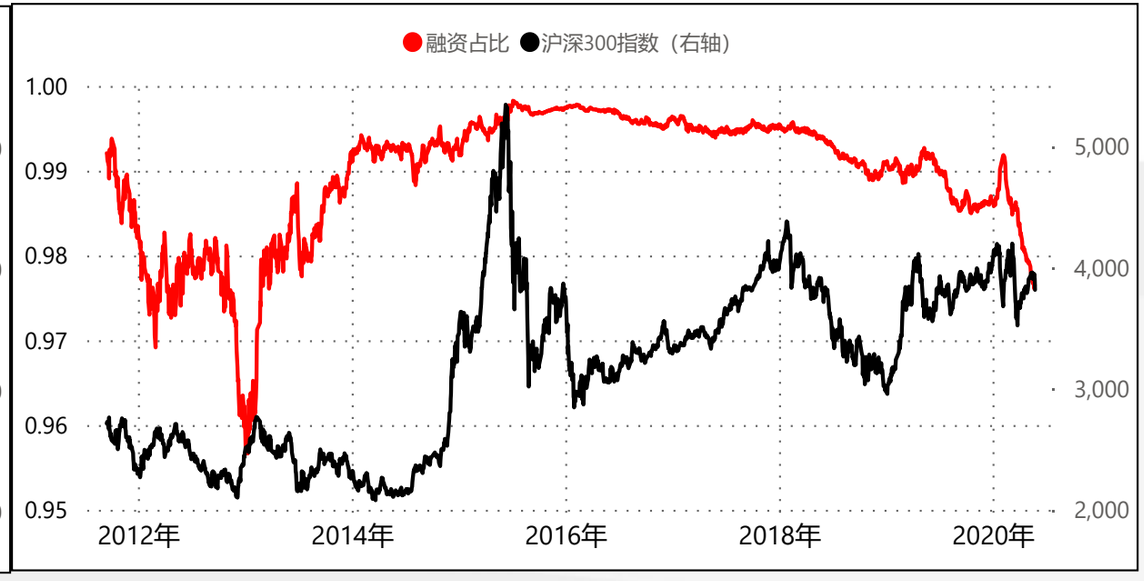
融资融券

2011/9/13 2020/5/22

信达期货 CINDA FUTURES



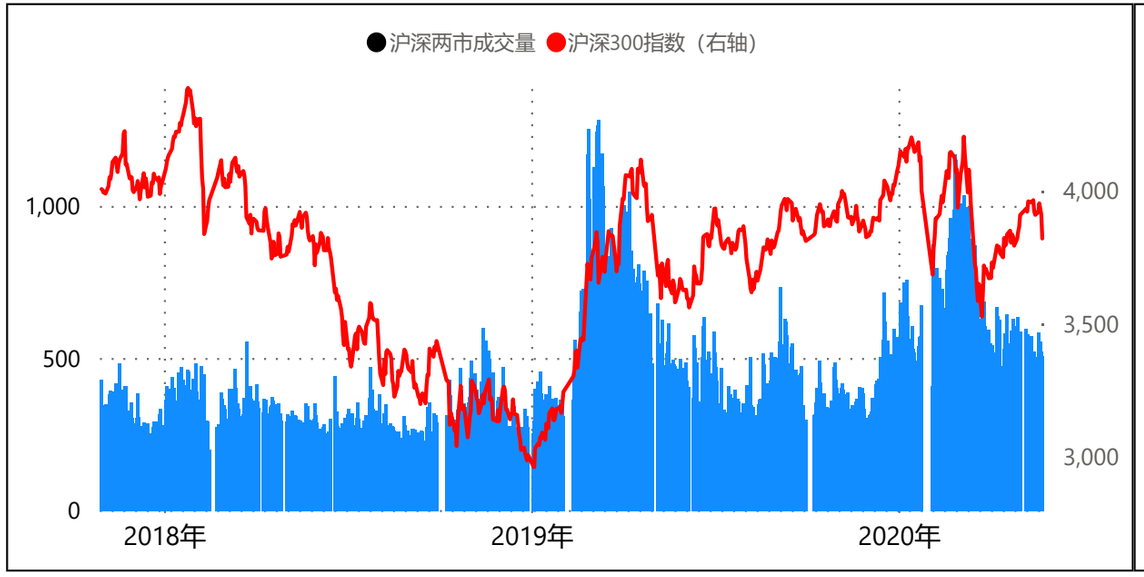


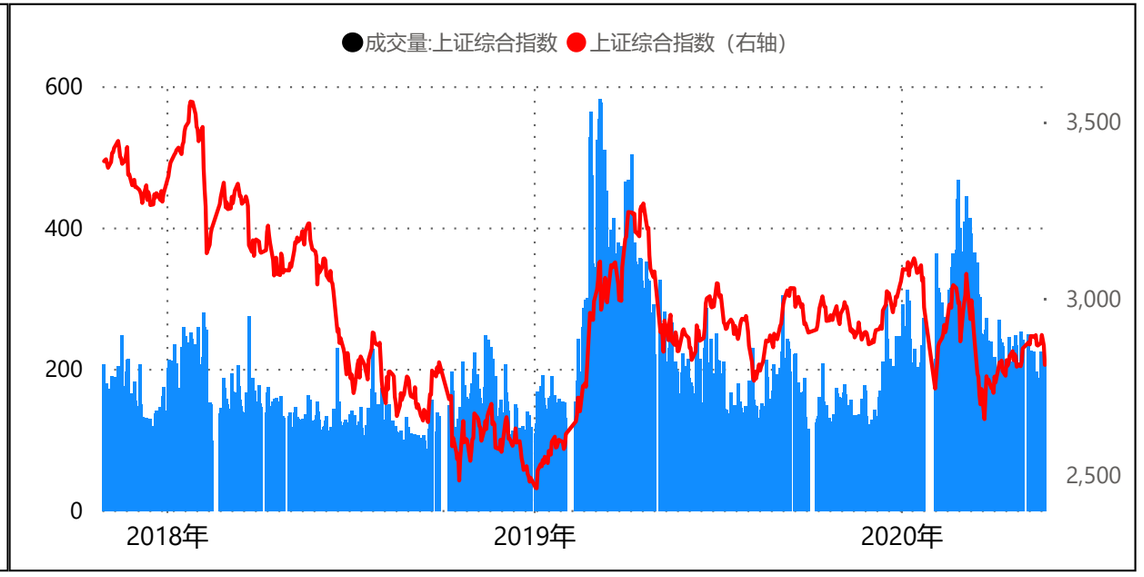


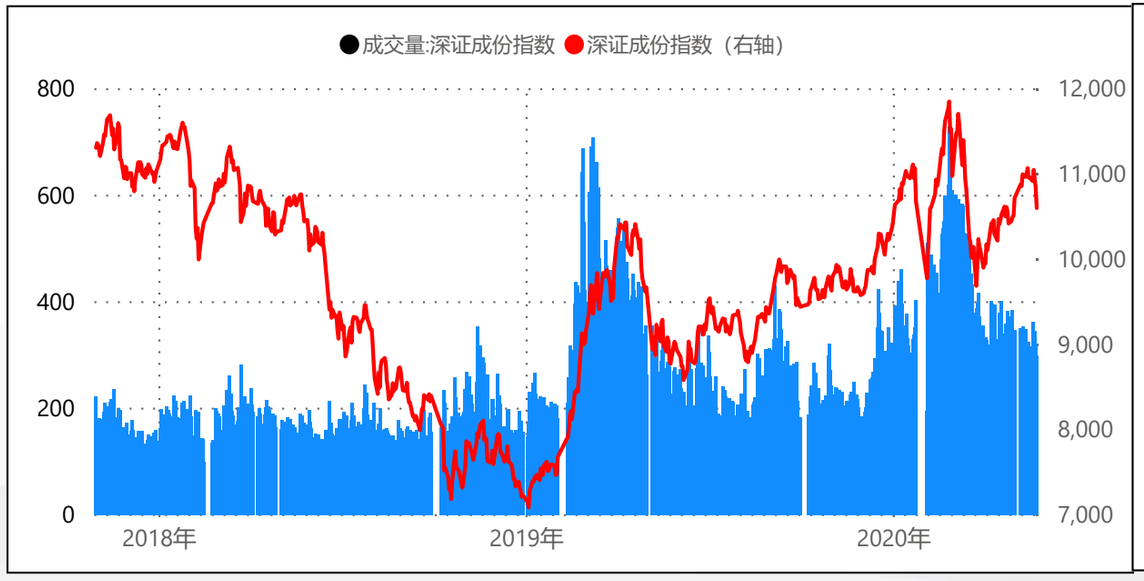
成交量指标

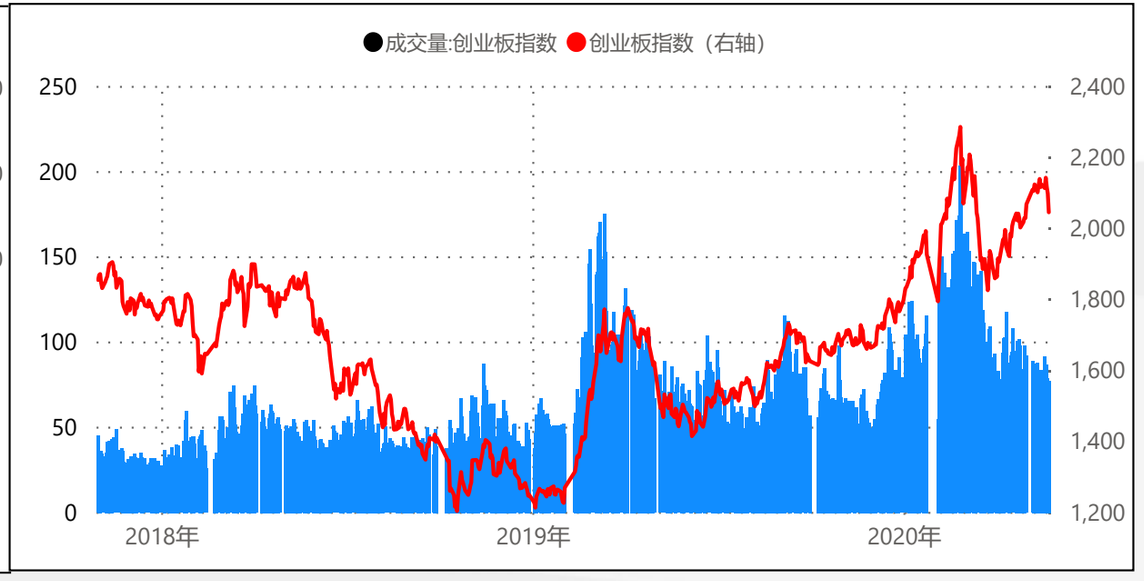
2017/10/29 2020/5/22

信达期货 CINDA FUTURES





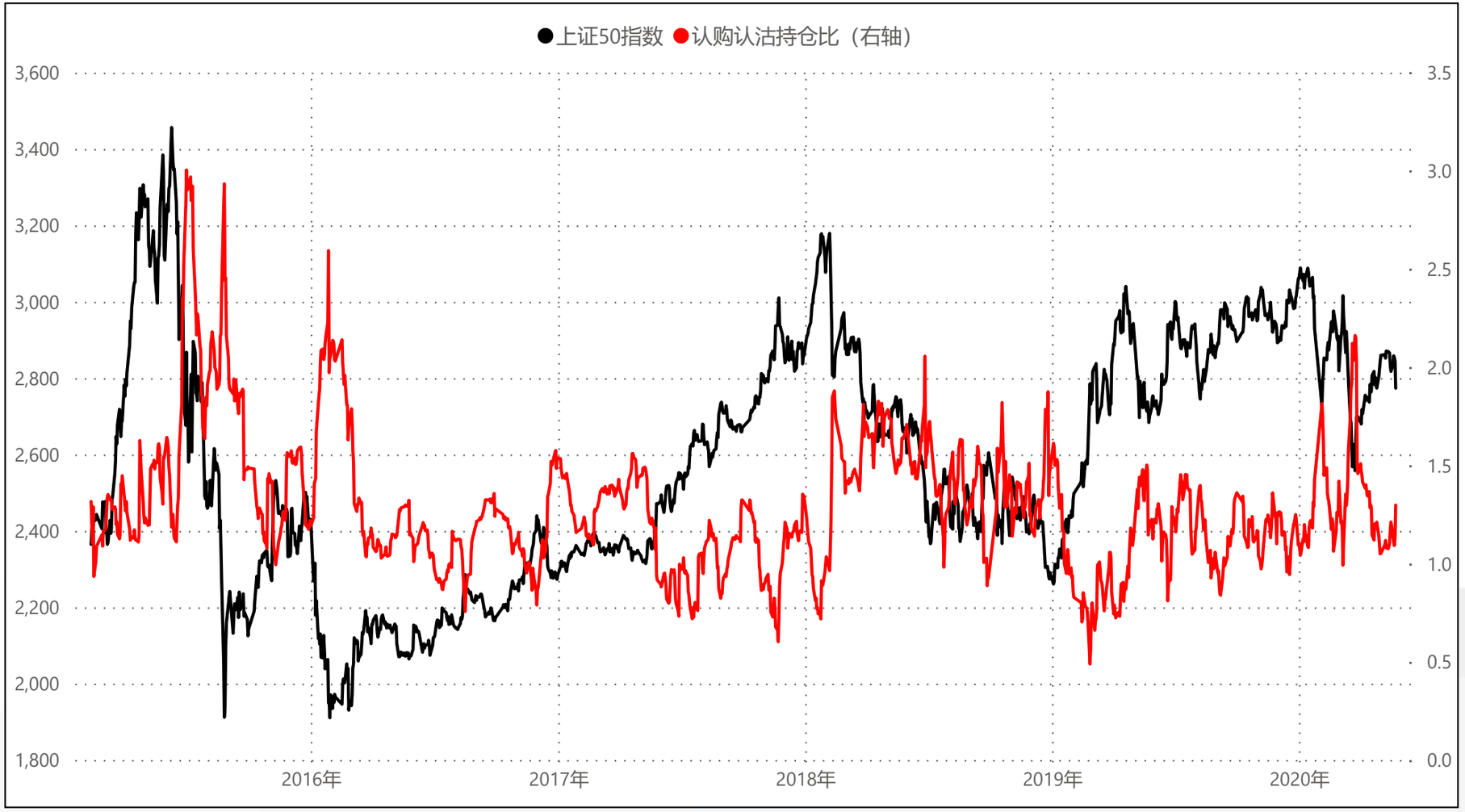




50ETF期权认购认沽持仓比

2015/2/9 2020/5/22

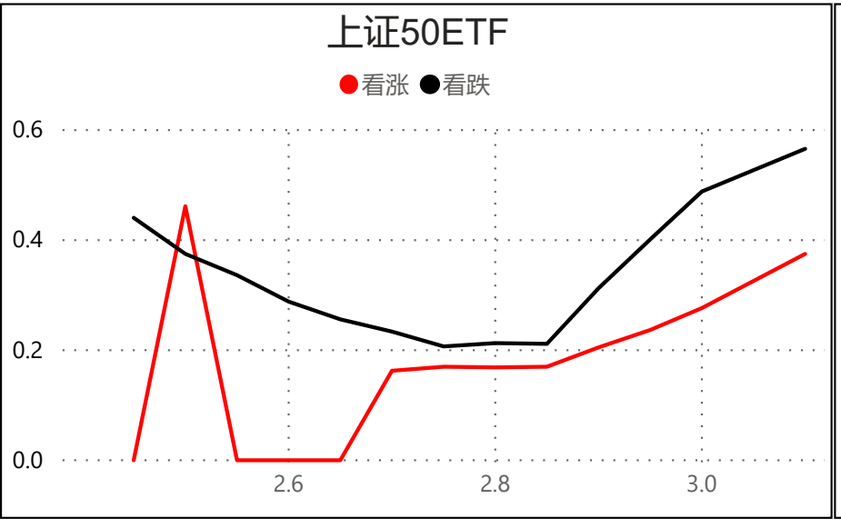
信达期货 CINDA FUTURES

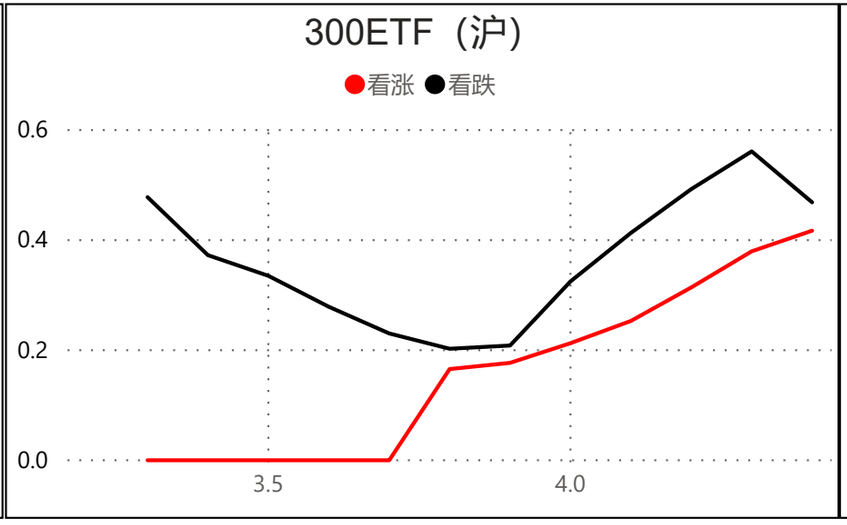


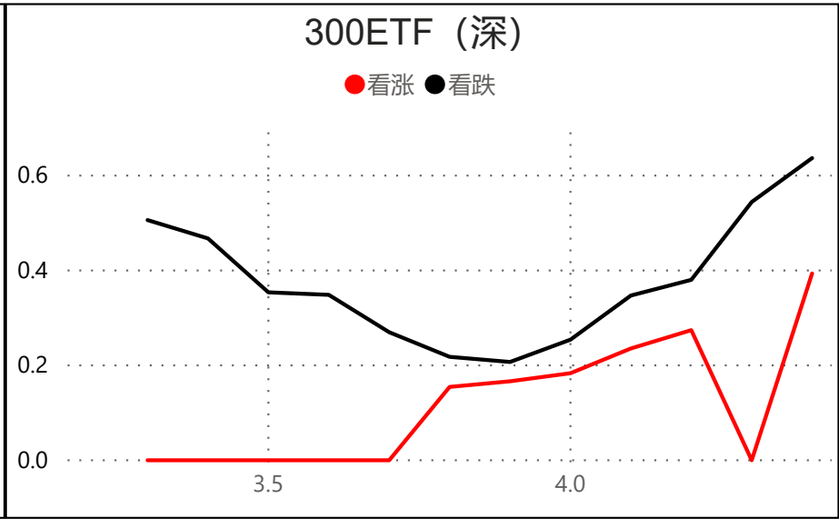
期权隐含波动率

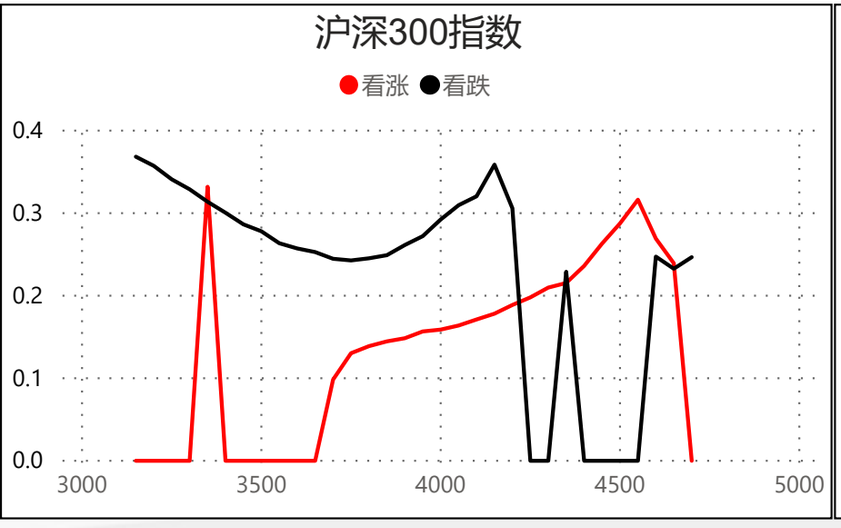
2020/1/13 2020/5/22

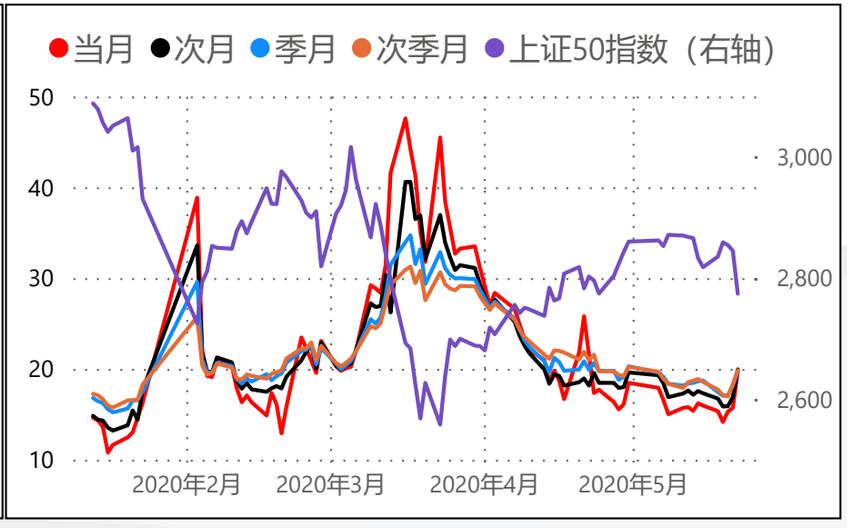
信达期货 CINDA FUTURES











期现表现

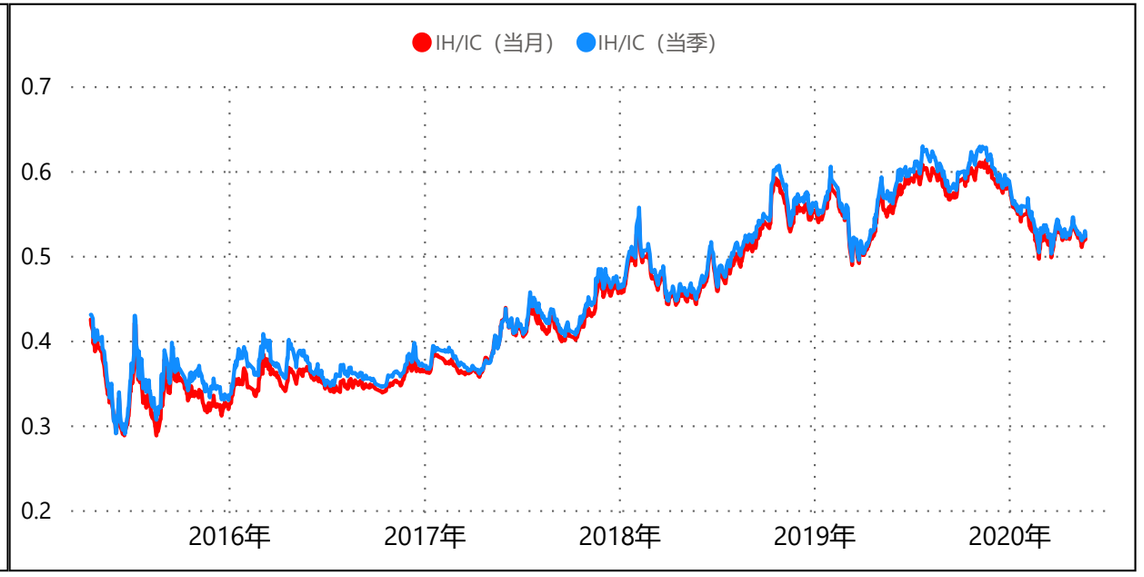
信达期货 CINDA FUTURES

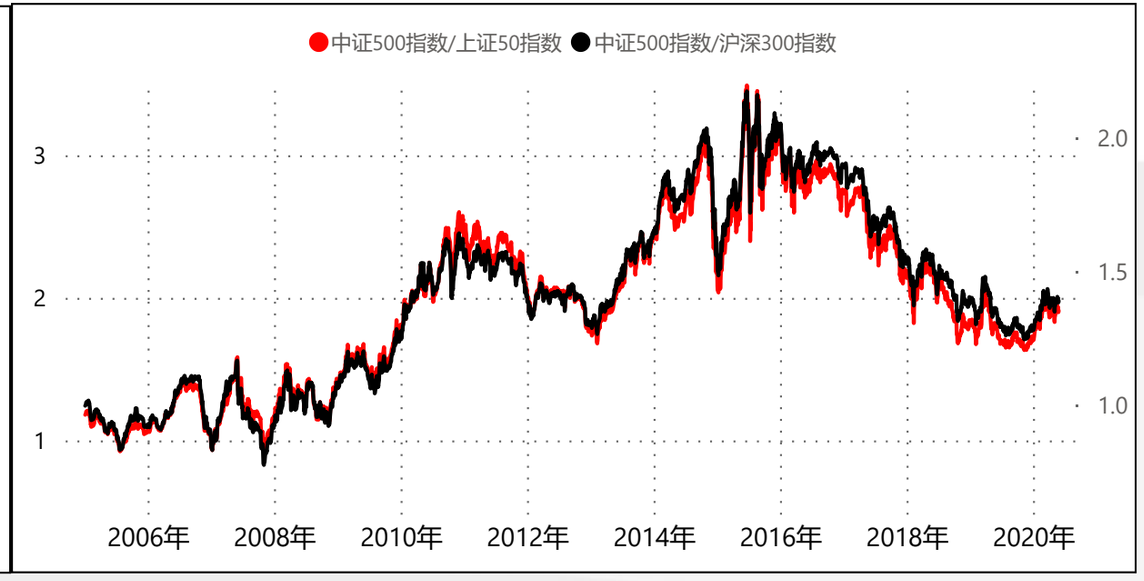
序号	指数/期货合约	本周涨跌幅	上周涨跌幅	本月累计涨跌幅	年初至今涨跌幅
10	IH下季	-1.43	-1.95	-2.66	-13.90
6	上证50指数	-1.56	-1.86	-3.01	-9.38
7	IH当月	-1.57	-1.36	-3.75	-10.71
9	IH当季	-1.72	-1.91	-2.95	-13.55
5	IF下季	-2.16	-1.98	-2.52	-10.84
4	IF当季	-2.26	-1.73	-2.49	-10.33
1	沪深300指数	-2.27	-1.28	-2.26	-6.65
2	IF当月	-2.29	-0.76	-2.99	-7.84
14	IC当季	-2.78	-0.55	-0.42	-2.86
15	IC下季	-2.83	-0.85	-0.78	-4.08
12	IC当月	-2.90	0.85	-1.19	0.02
8	IH次月	-2.92	-1.74	-3.84	-12.12
11	中证500指数	-3.26	0.00	-0.48	1.15
3	IF次月	-3.30	-1.41	-3.20	-8.99
13	IC次月	-4.07	0.00	-1.18	-0.86

品种相对强弱

2015/4/16 2020/5/22

信达期货 CINDA FUTURES

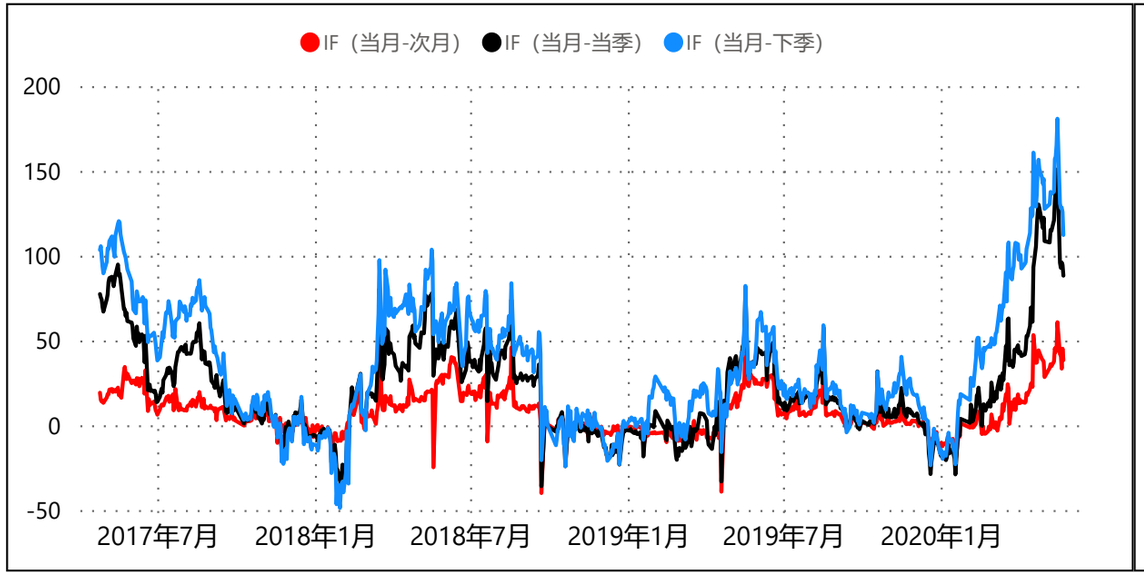


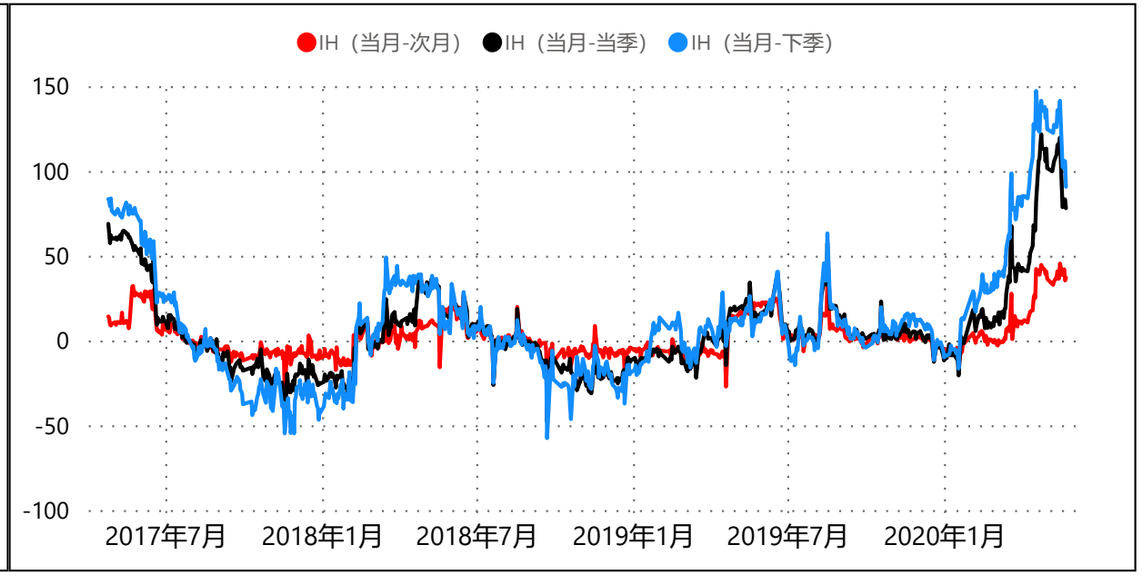


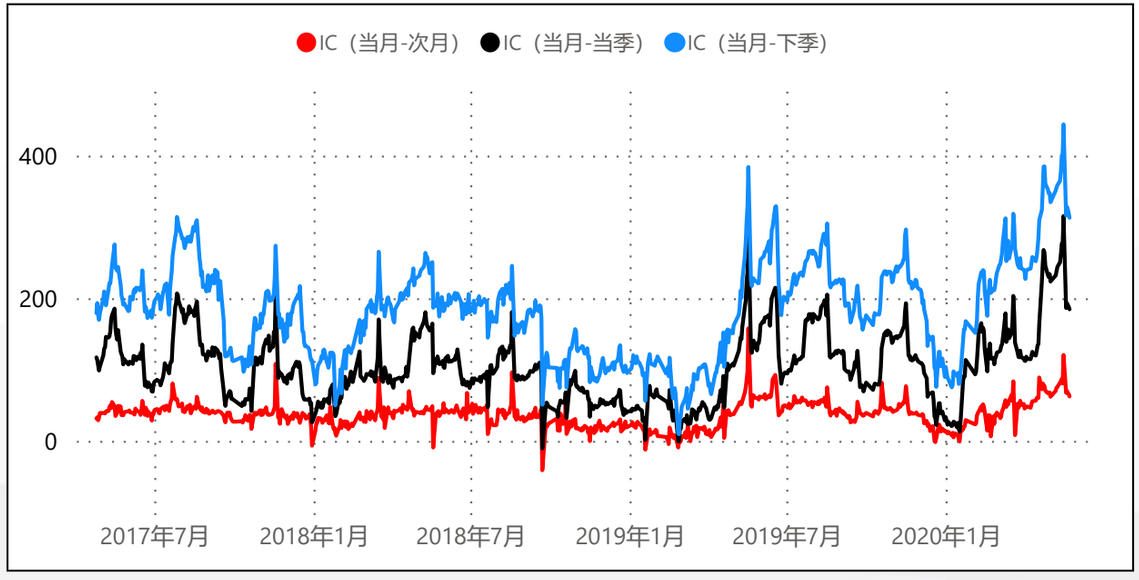
合约月间价差

2017/4/22 2020/5/22

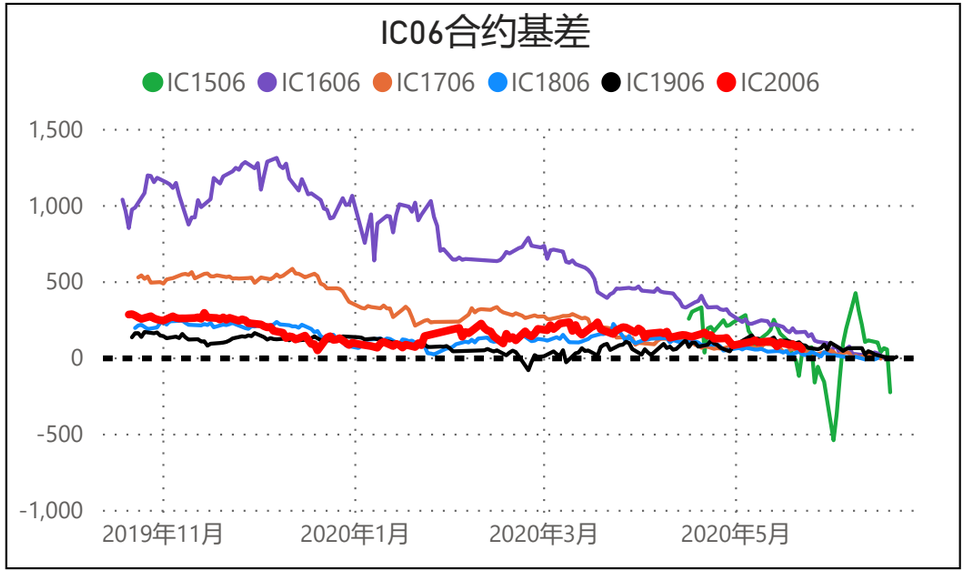
信达期货 CINDA FUTURES



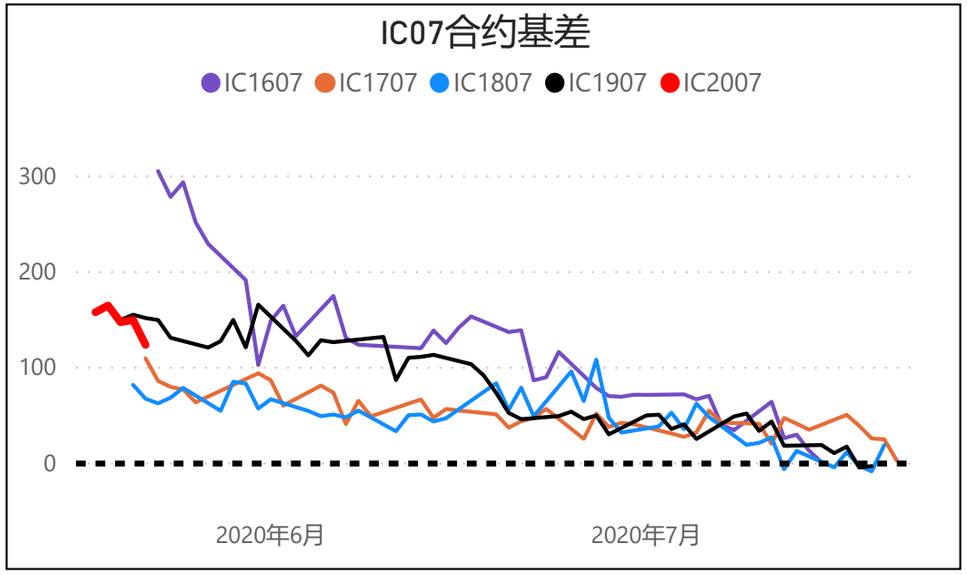




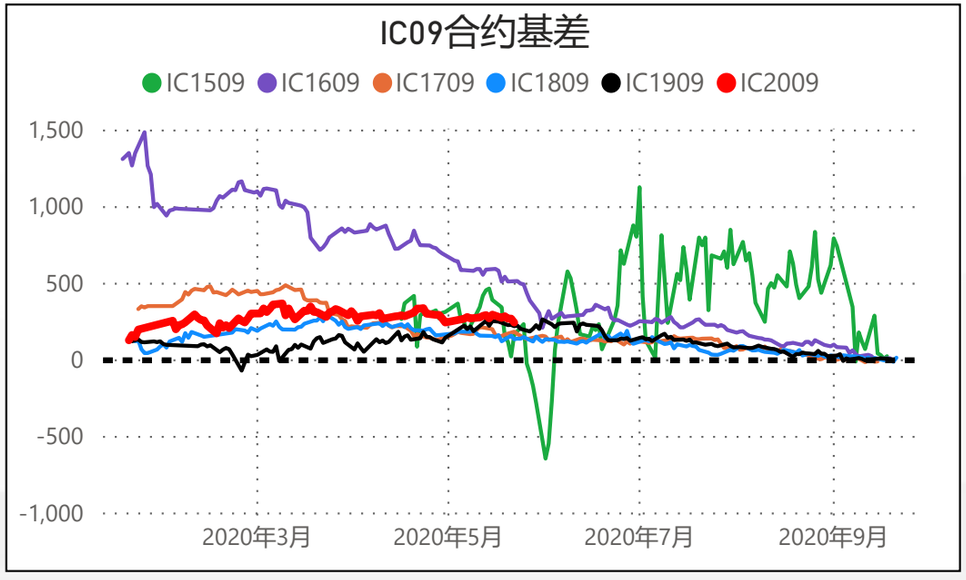
基差（IC）


IC06合约基差
IC1506 IC1606 IC1706 IC1806 IC1906 IC2006
1,500
1,000
500
0
-500
-1,000
2019年11月
2020年1月
2020年3月
2020年5月

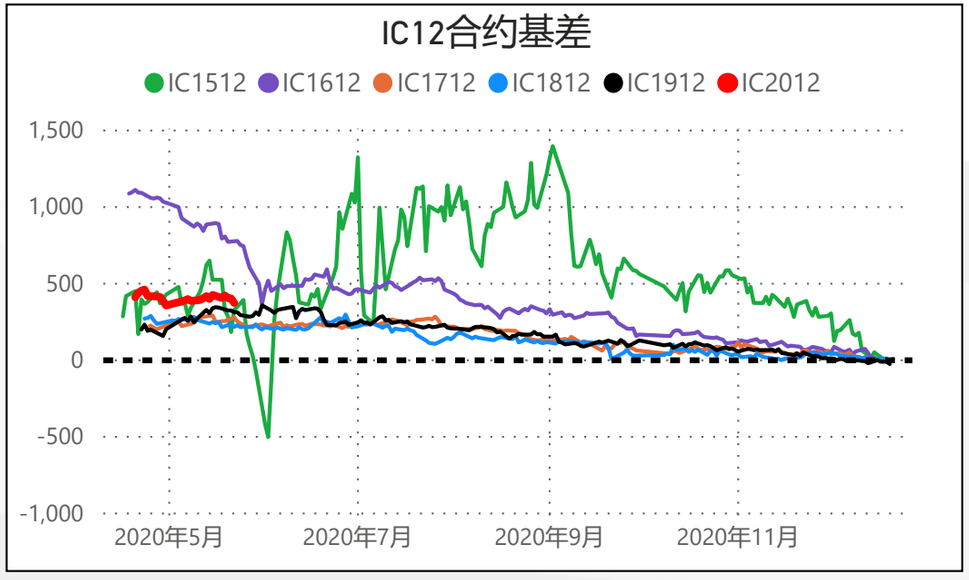
全选
IC1506
IC1606
IC1706
IC1806
IC1906
IC2006


IC07合约基差
IC1607 IC1707 IC1807 IC1907 IC2007
300
200
100
0
2020年6月
2020年7月

全选
IC1507
IC1607
IC1707
IC1807
IC1907
IC2007

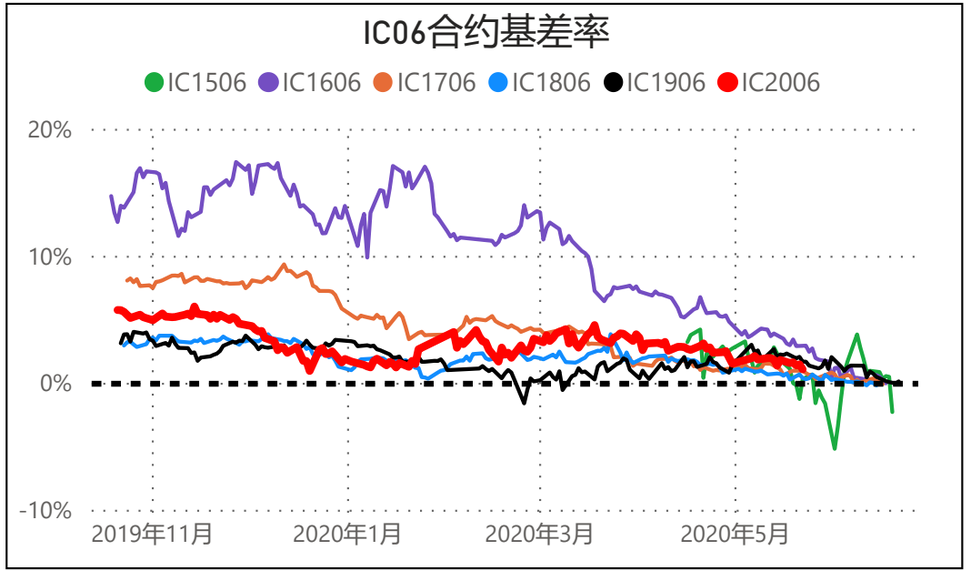

IC09合约基差
IC1509 IC1609 IC1709 IC1809 IC1909 IC2009
1,500
1,000
500
0
-500
-1,000
2020年3月
2020年5月
2020年7月
2020年9月

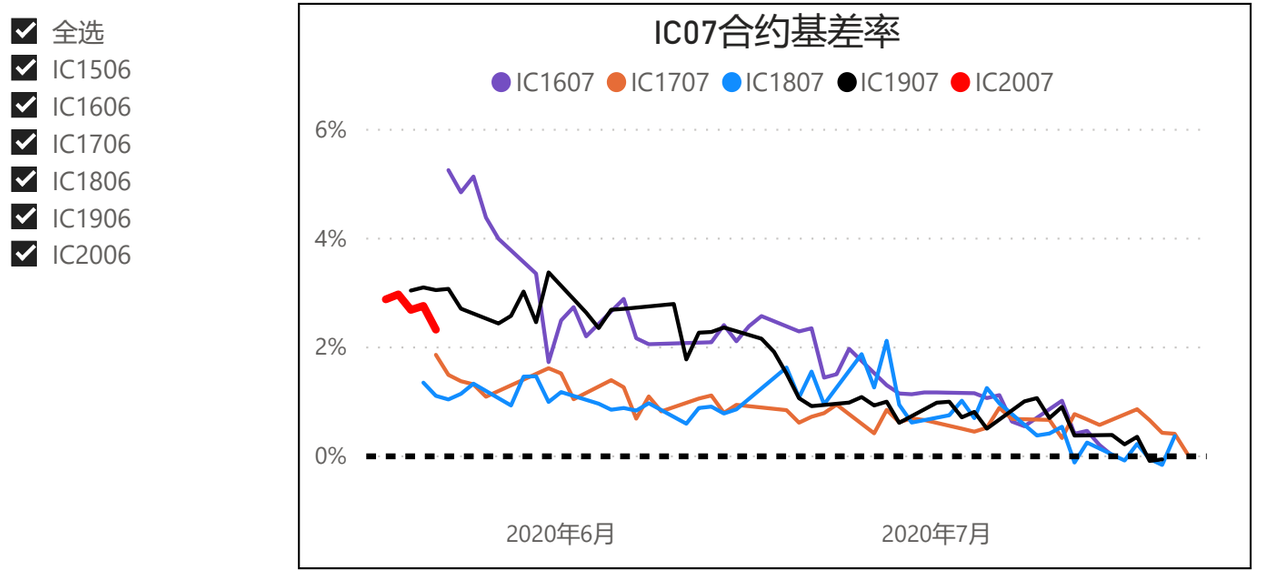
全选
IC1509
IC1609
IC1709
IC1809
IC1909
IC2009


IC12合约基差
IC1512 IC1612 IC1712 IC1812 IC1912 IC2012
1,500
1,000
500
0
-500
-1,000
2020年5月
2020年7月
2020年9月
2020年11月

全选
IC1512
IC1612
IC1712
IC1812
IC1912
IC2012

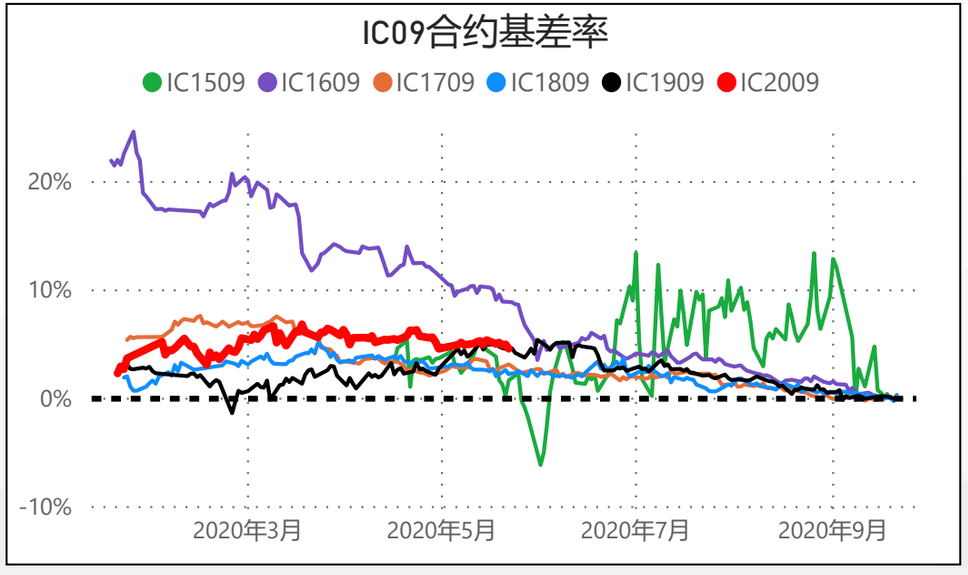
基差率（IC）

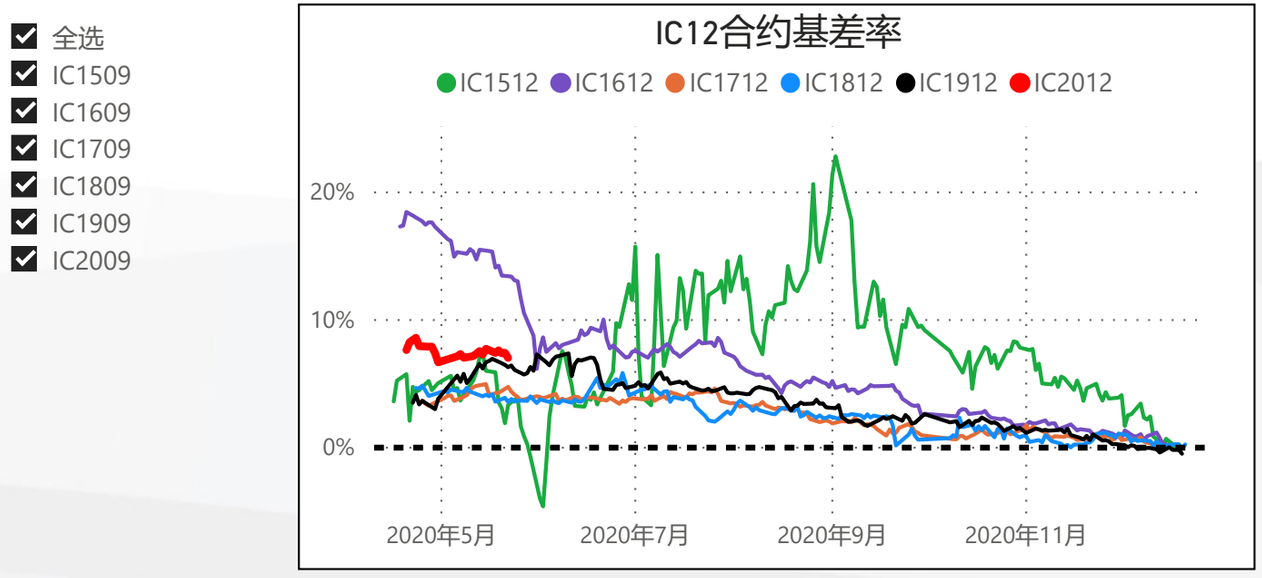

IC06合约基差率
IC1506 IC1606 IC1706 IC1806 IC1906 IC2006
20%
10%
0%
-10%
2019年11月
2020年1月
2020年3月
2020年5月


全选
IC1506
IC1606
IC1706
IC1806
IC1906
IC2006

IC07合约基差率
IC1607 IC1707 IC1807 IC1907 IC2007
6%
4%
2%
0%
2020年6月
2020年7月

全选
IC1507
IC1607
IC1707
IC1807
IC1907
IC2007

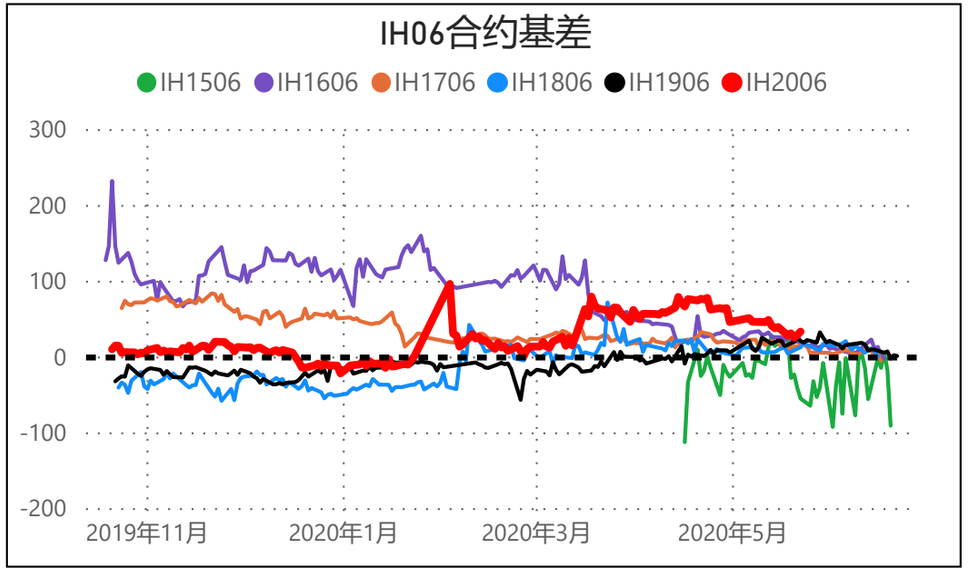

IC09合约基差率
IC1509 IC1609 IC1709 IC1809 IC1909 IC2009
20%
10%
0%
-10%
2020年3月
2020年5月
2020年7月
2020年9月

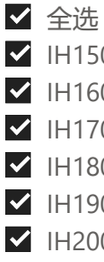

全选
IC1509
IC1609
IC1709
IC1809
IC1909
IC2009

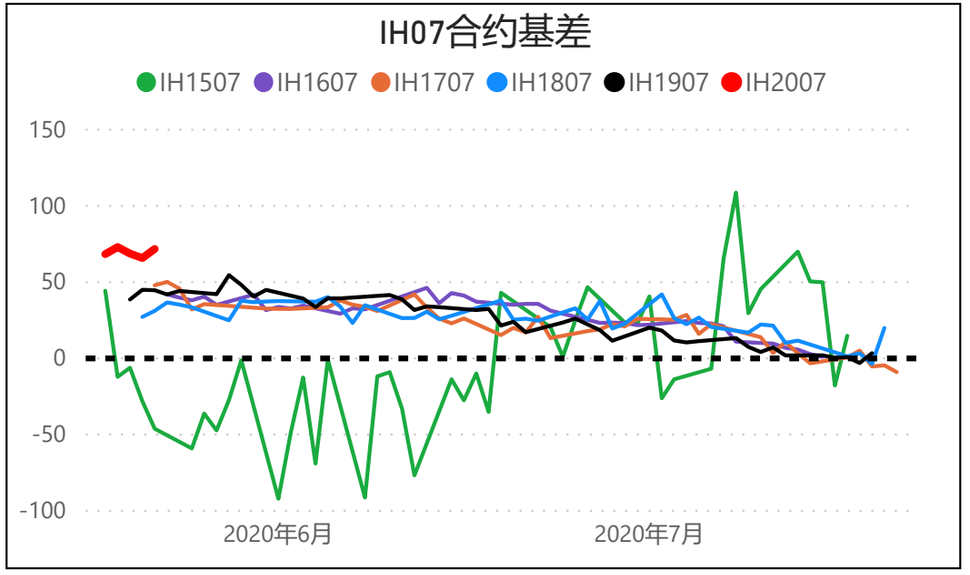
IC12合约基差率
IC1512 IC1612 IC1712 IC1812 IC1912 IC2012
20%
10%
0%
2020年5月
2020年7月
2020年9月
2020年11月

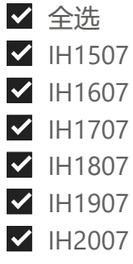
全选
IC1512
IC1612
IC1712
IC1812
IC1912
IC2012

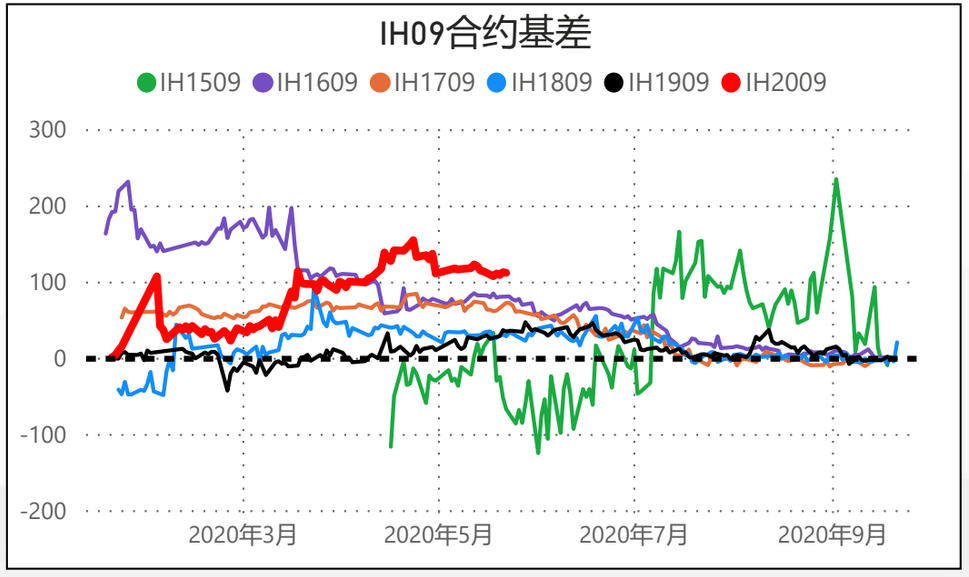
基差（IH）

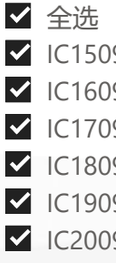

IH06合约基差
IH1506 IH1606 IH1706 IH1806 IH1906 IH2006
300
200
100
0
-100
-200
2019年11月
2020年1月
2020年3月
2020年5月

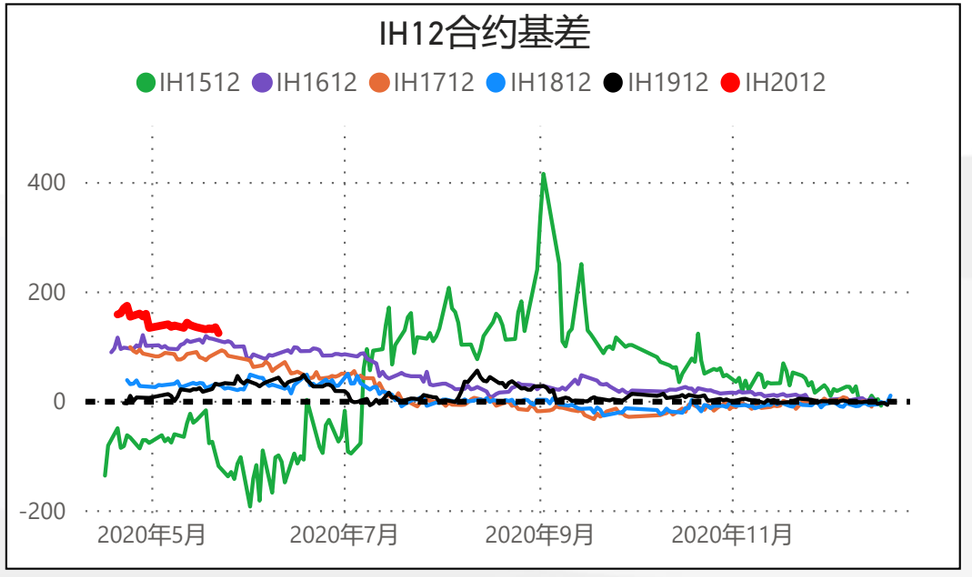

全选
IH1506
IH1606
IH1706
IH1806
IH1906
IH2006


IH07合约基差
IH1507 IH1607 IH1707 IH1807 IH1907 IH2007
150
100
50
0
-50
-100
2020年6月
2020年7月


全选
IH1507
IH1607
IH1707
IH1807
IH1907
IH2007

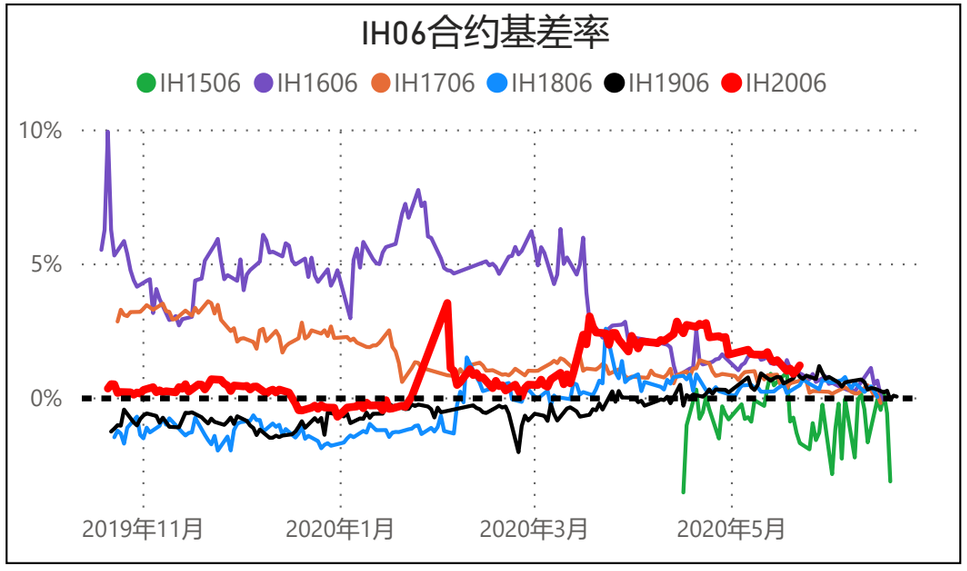

IH09合约基差
IH1509 IH1609 IH1709 IH1809 IH1909 IH2009
300
200
100
0
-100
-200
2020年3月
2020年5月
2020年7月
2020年9月


全选
IC1509
IC1609
IC1709
IC1809
IC1909
IC2009

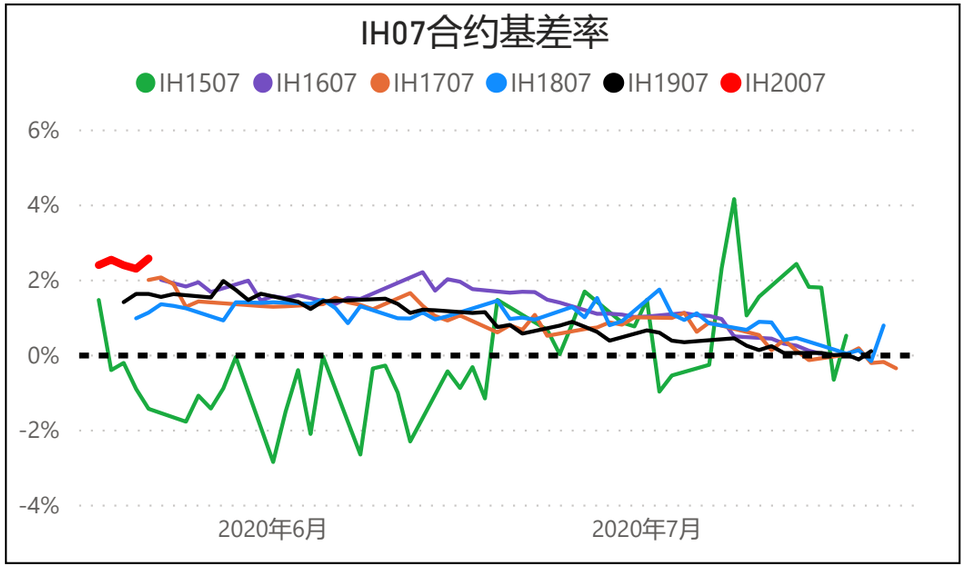

IH12合约基差
IH1512 IH1612 IH1712 IH1812 IH1912 IH2012
400
200
0
-200
2020年5月
2020年7月
2020年9月
2020年11月

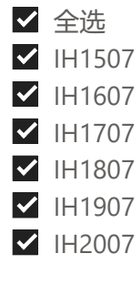
全选
IC1512
IC1612
IC1712
IC1812
IC1912
IC2012

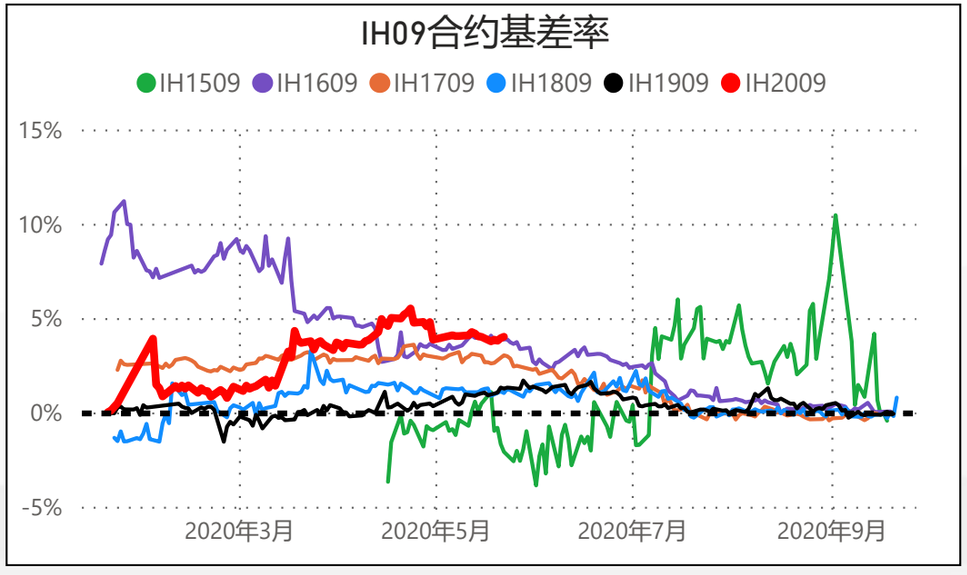
基差率（IH）


IH06合约基差率
IH1506 IH1606 IH1706 IH1806 IH1906 IH2006
10%
5%
0%
2019年11月
2020年1月
2020年3月
2020年5月

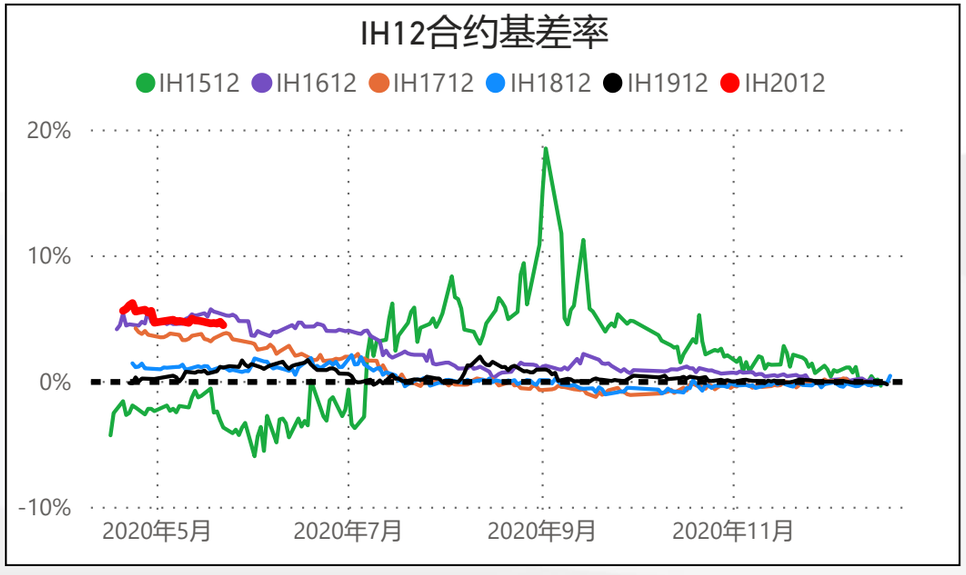
全选
IH1506
IH1606
IH1706
IH1806
IH1906
IH2006


IH07合约基差率
IH1507 IH1607 IH1707 IH1807 IH1907 IH2007
6%
4%
2%
0%
-2%
-4%
2020年6月
2020年7月


全选
IH1507
IH1607
IH1707
IH1807
IH1907
IH2007

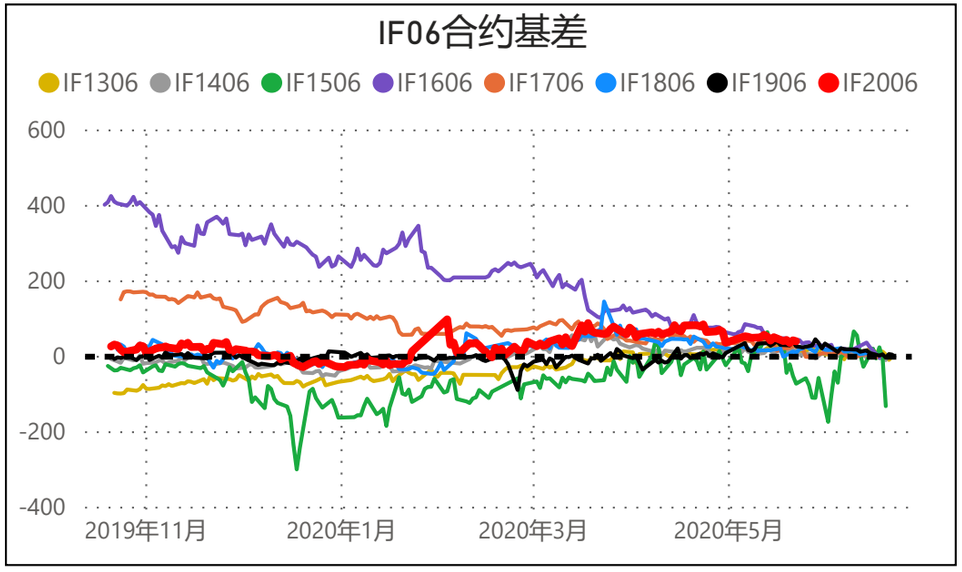

IH09合约基差率
IH1509 IH1609 IH1709 IH1809 IH1909 IH2009
15%
10%
5%
0%
-5%
2020年3月
2020年5月
2020年7月
2020年9月

全选
IC1509
IC1609
IC1709
IC1809
IC1909
IC2009

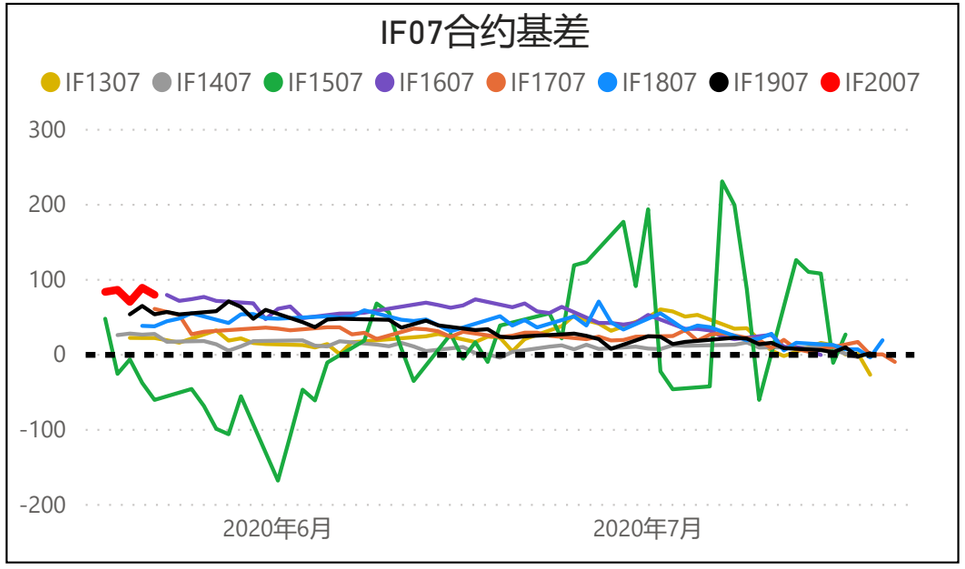

IH12合约基差率
IH1512 IH1612 IH1712 IH1812 IH1912 IH2012
20%
10%
0%
-10%
2020年5月
2020年7月
2020年9月
2020年11月

全选
IC1512
IC1612
IC1712
IC1812
IC1912
IC2012

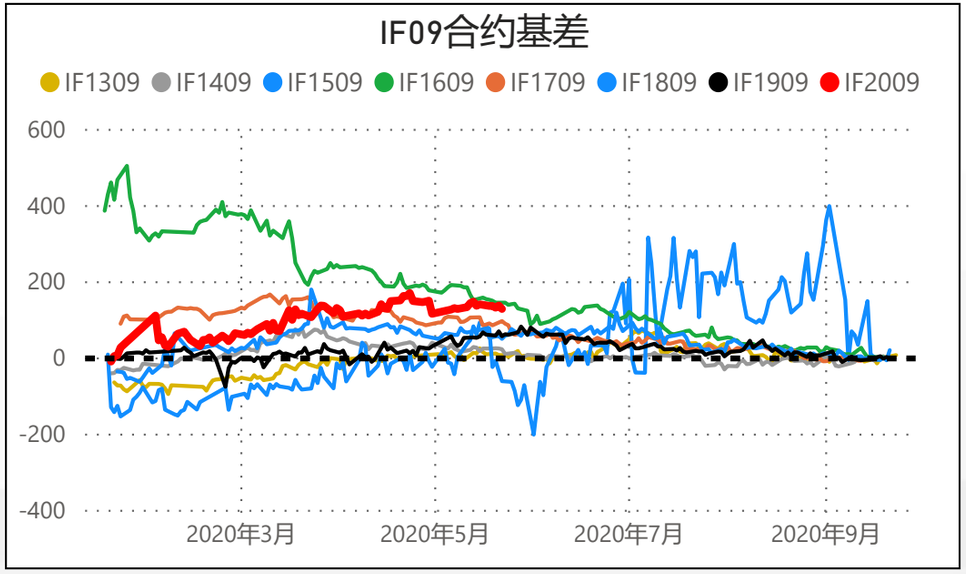
基差（IF）



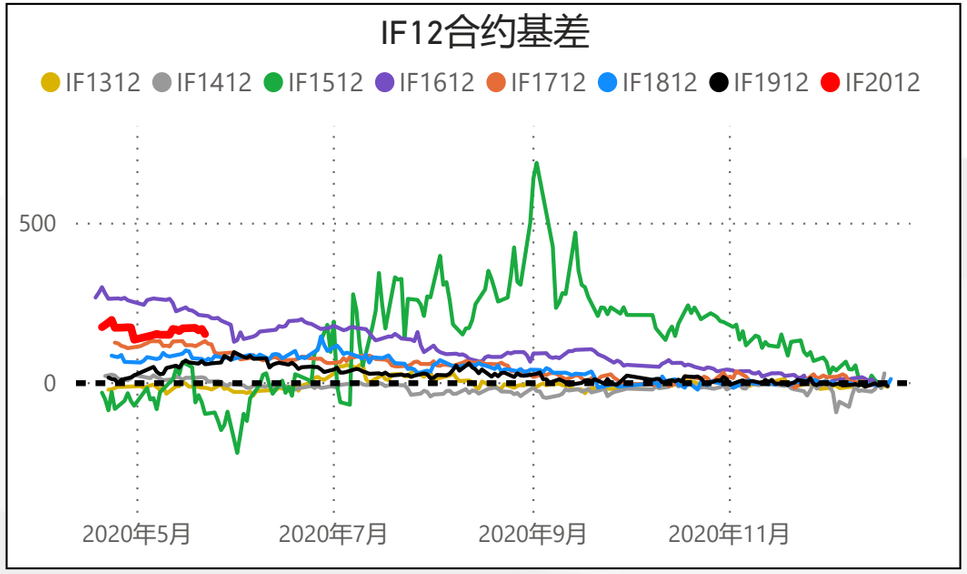
全选
IF1006
IF1106
IF1206
IF1306
IF1406
IF1506
IF1606
IF1706
IF1806
IF1906
IF2006



全选
IF1007
IF1107
IF1207
IF1307
IF1407
IF1507
IF1607
IF1707
IF1807
IF1907
IF2007

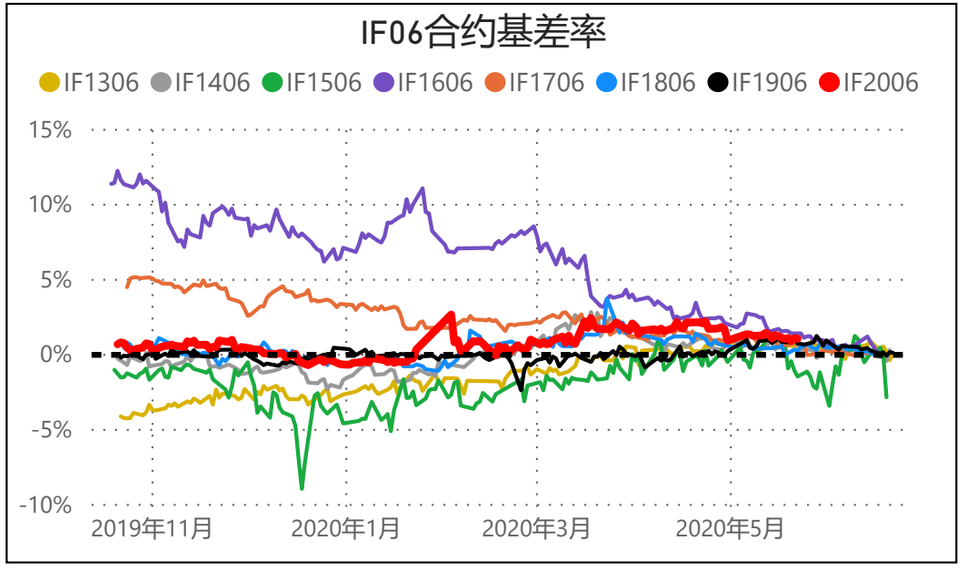


全选
IF1009
IF1109
IF1209
IF1309
IF1409
IF1509
IF1609
IF1709
IF1809
IF1909
IF2009

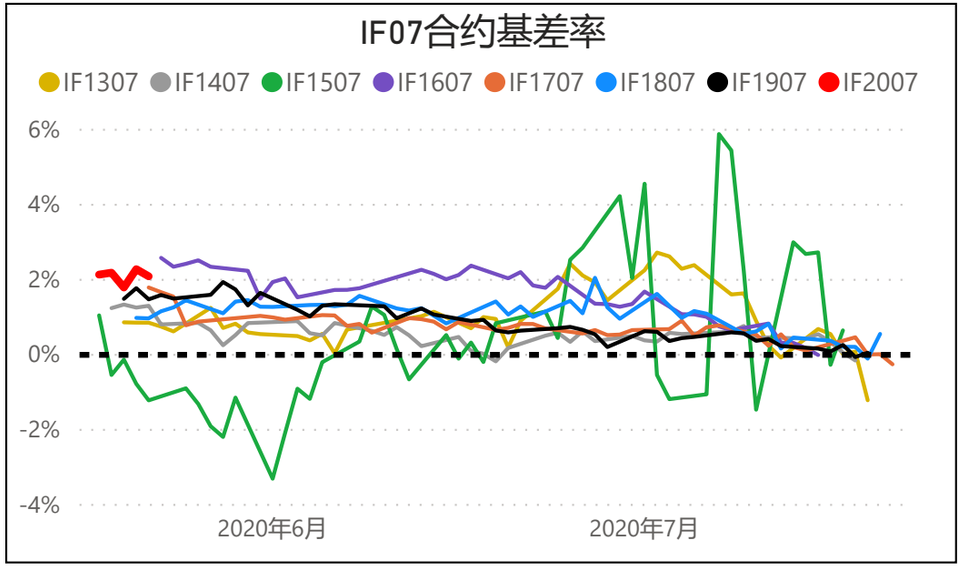


全选
IF1012
IF1112
IF1212
IF1312
IF1412
IF1512
IF1612
IF1712
IF1812
IF1912
IF2012

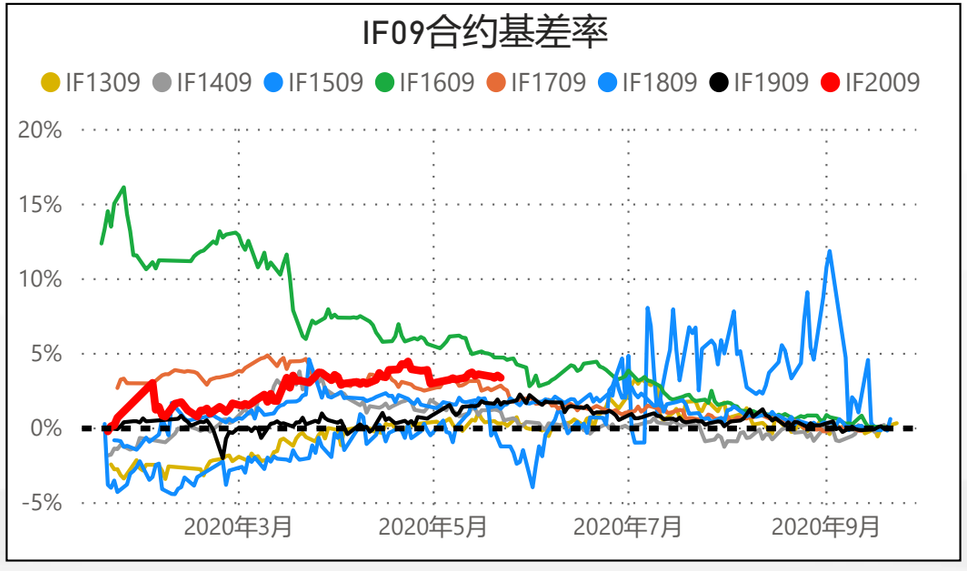
基差率（IF）

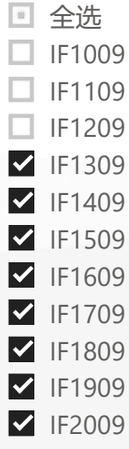

IF06合约基差率
IF1306 IF1406 IF1506 IF1606 IF1706 IF1806 IF1906 IF2006
15%
10%
5%
0%
-5%
-10%
2019年11月
2020年1月
2020年3月
2020年5月

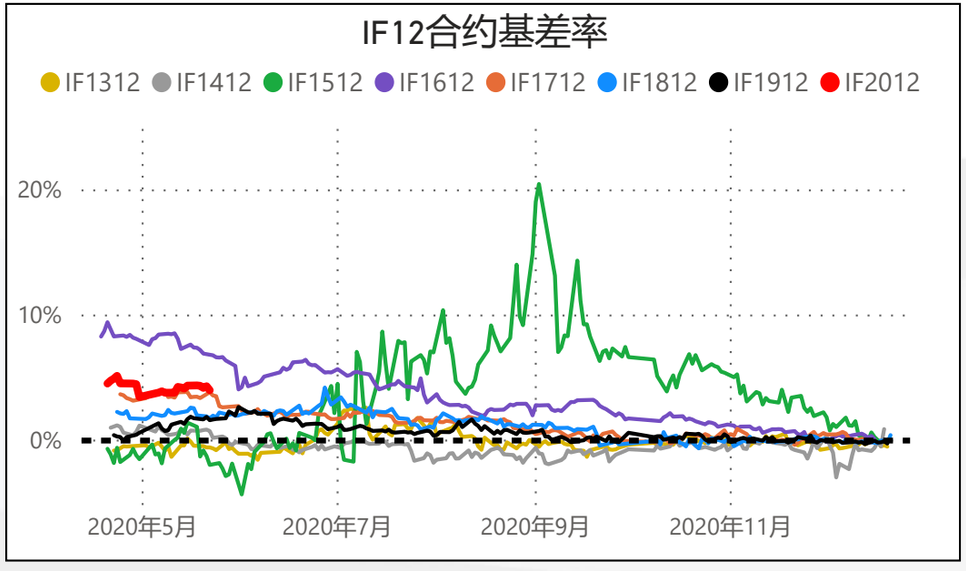
全选
IF1006
IF1106
IF1206
IF1306
IF1406
IF1506
IF1606
IF1706
IF1806
IF1906
IF2006


IF07合约基差率
IF1307 IF1407 IF1507 IF1607 IF1707 IF1807 IF1907 IF2007
6%
4%
2%
0%
-2%
-4%
2020年6月
2020年7月

全选
IF1007
IF1107
IF1207
IF1307
IF1407
IF1507
IF1607
IF1707
IF1807
IF1907
IF2007


IF09合约基差率
IF1309 IF1409 IF1509 IF1609 IF1709 IF1809 IF1909 IF2009
20%
15%
10%
5%
0%
-5%
2020年3月
2020年5月
2020年7月
2020年9月


全选
IF1009
IF1109
IF1209
IF1309
IF1409
IF1509
IF1609
IF1709
IF1809
IF1909
IF2009

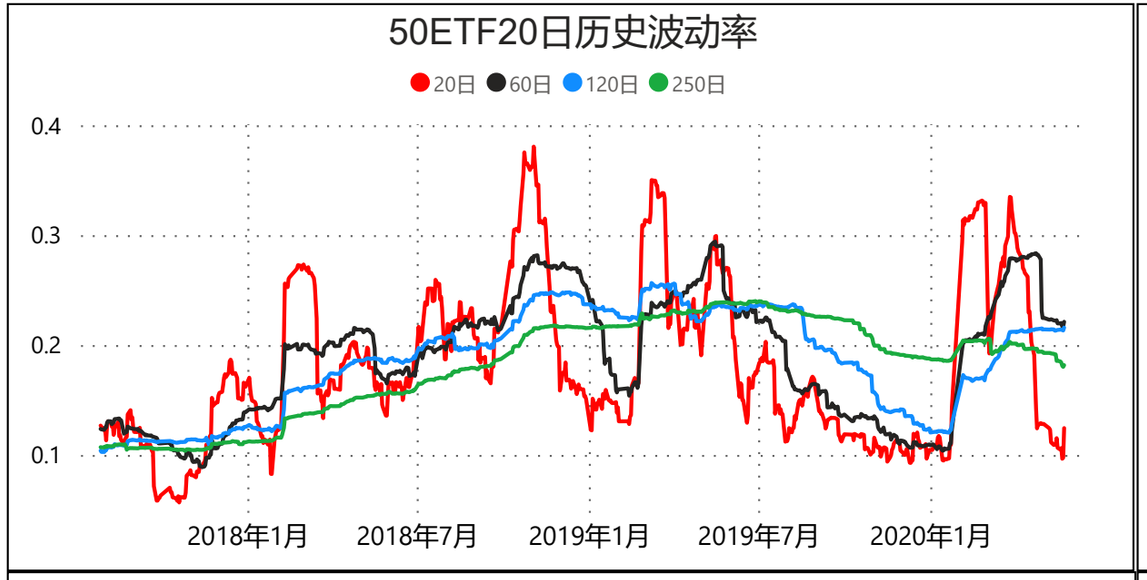

IF12合约基差率
IF1312 IF1412 IF1512 IF1612 IF1712 IF1812 IF1912 IF2012
20%
10%
0%
2020年5月
2020年7月
2020年9月
2020年11月

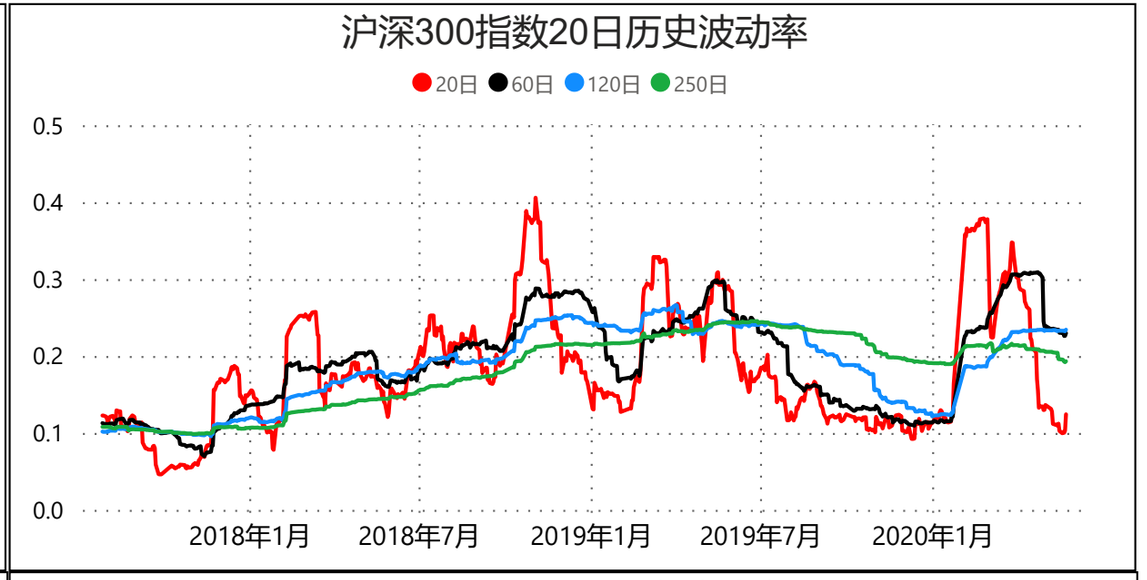
全选
IF1012
IF1112
IF1212
IF1312
IF1412
IF1512
IF1612
IF1712
IF1812
IF1912
IF2012

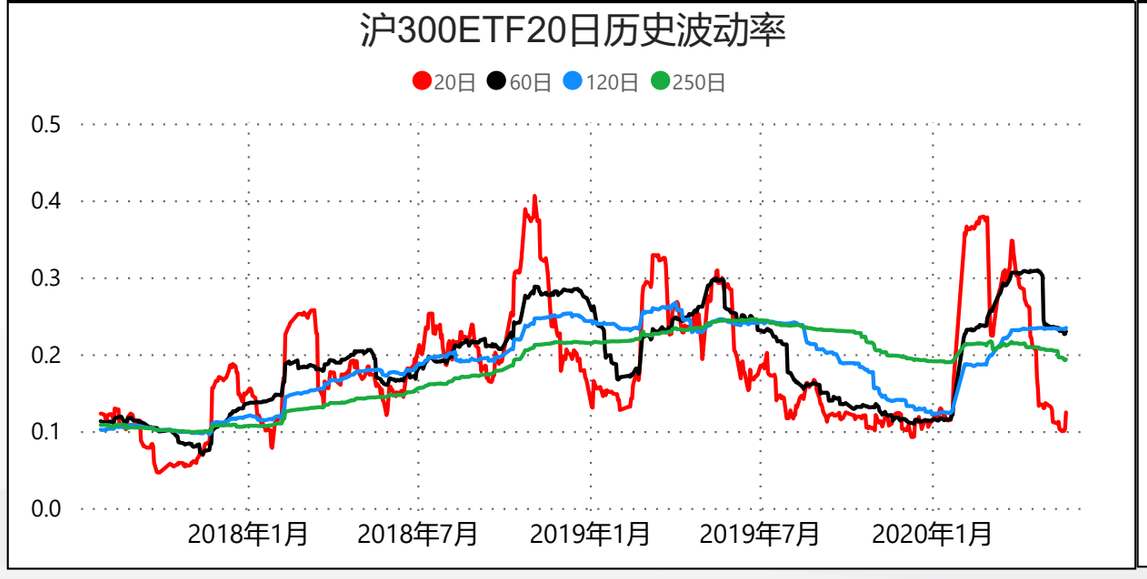
历史波动率

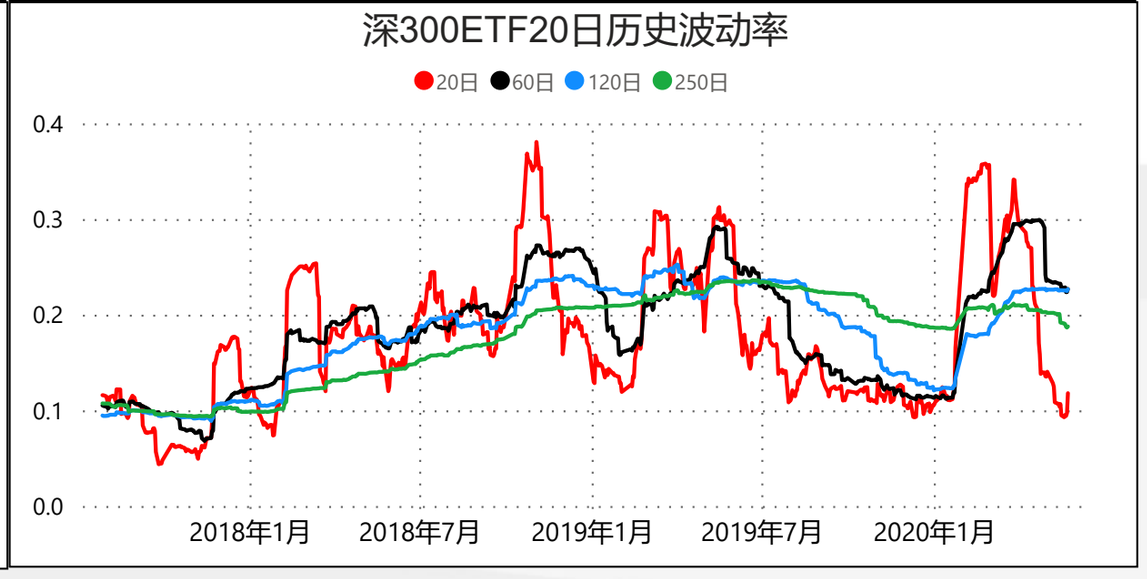
2017/7/27 2020/5/22

信达期货 CINDA FUTURES





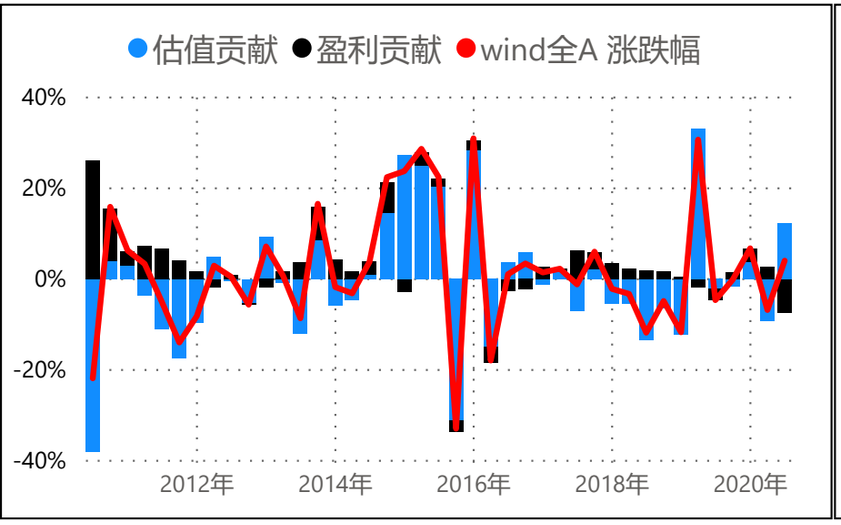


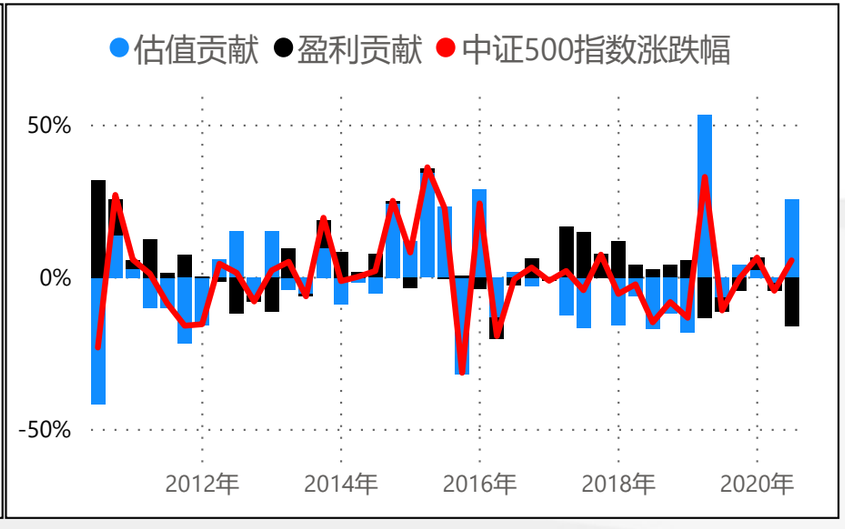


指数涨跌幅拆分

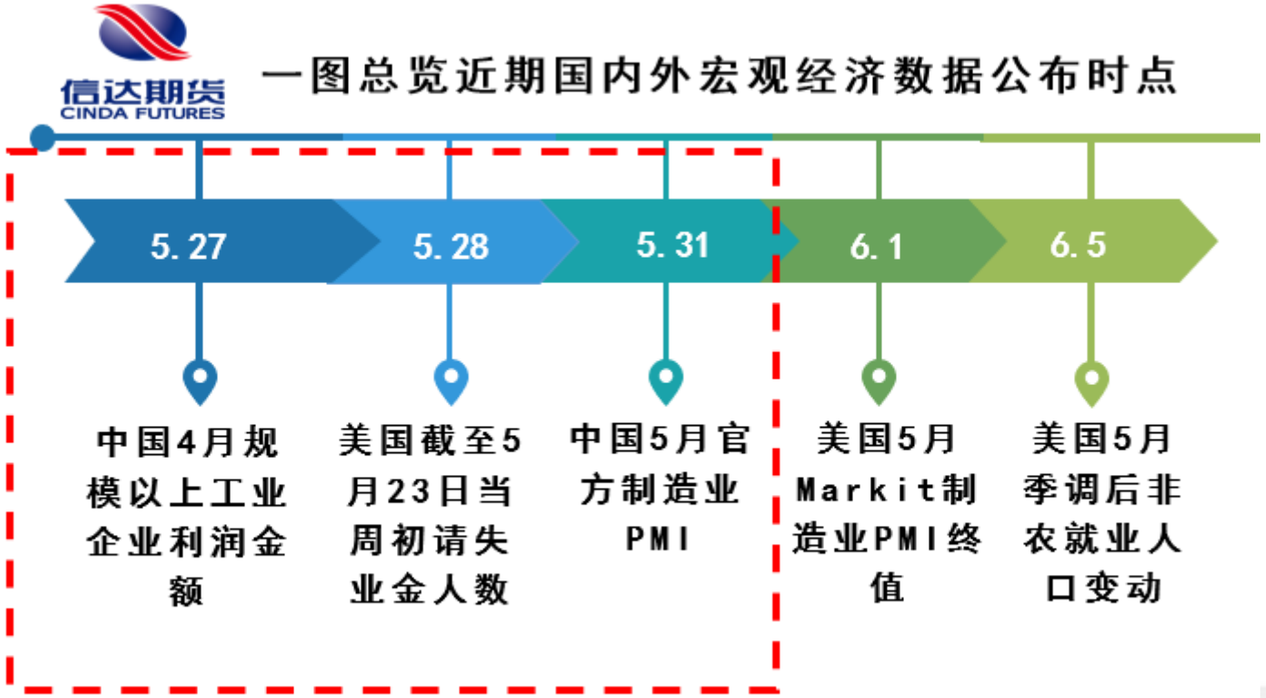
2010/6/2 2020/6/30

信达期货 CINDA FUTURES





下周重大宏观经济数据及财经事件公布预告



下周重大宏观经济数据及财经事件公布预告

【继续关注国内经济修复情况】下周将公布4月工业企业利润数据和5月官方PMI数据。重点关注5月官方制造业PMI能否继续维持在荣枯线以上的水平。

股指周度策略报告一览

20200426 海外不确定性较大，节前注意避险http://www.cindaqh.com/a/20200426-32217.html

20200419 “政策强”持续强化，期指下方支撑强http://www.cindaqh.com/a/20200419-32076.html

20200413 A股延续底部震荡，推荐卖权增强收益http://www.cindaqh.com/a/20200413-31817.html

20200406 政策宽松节奏加快，A股夯实底部http://www.cindaqh.com/a/20200406-31617.html

20200323 待美元流动性危机解除后，推荐布局IC09多单http://www.cindaqh.com/a/20200323-31099.html

20200315 国内复工复产推进叠加利好政策释放，杀跌动能下降http://www.cindaqh.com/a/20200315-30850.html

20200308 海外疫情持续发酵,A股成为新的“避险资产” http://www.cindaqh.com/a/20200308-30610.html

20200301 海外疫情发酵叠加国内经济重创，股指短期承压http://www.cindaqh.com/a/20200301-30350.html

20200222 政治局会议强化政策宽松预期，乐观中保持谨慎http://www.cindaqh.com/a/20200223-30063.html

20200215 市场多空交织、分歧加大，不建议追涨http://www.cindaqh.com/a/20200216-29797.html

20200208 疫情拐点未至，观望等待入场机会http://www.cindaqh.com/a/20200209-29638.html

20200119 市场氛围继续保持积极，推荐持股过节http://www.cindaqh.com/a/20200119-29451.html

20200112 春季行情继续上演，保持多头思维http://www.cindaqh.com/a/20200112-29287.html

20200105 市场利好不断，春季行情继续上演http://www.cindaqh.com/a/20200105-29139.html

研发团队介绍

团队人员配备齐整，全部具备硕士及以上学历，研究覆盖国内外宏观，股指、国债等金融期货，黑色、能化、有色、农产品等大宗商品板块及商品期权。目前整个研发人员构造梯队鲜明，投研经验丰富。团队曾多次斩获大商所“十大投研团队”、期货日报“十大金牌研究所”等荣誉称号，多名研究员获得郑商所、大商所及期货日报“高级分析师”、“最佳宏观策略分析师”、“最佳工业品分析师”及“最佳金融期货分析师”等殊荣。

经过多年的沉淀与探索，信达研发已形成“立足大周期和产业链两大背景，基于驱动因素和安全边际两个维度，利用股票、债券、期货、期权四类金融工具，多维度实现研究落地与变现”的投研体系，致力于为客户提供专业化、个性化、精细化的研究服务。

宏观金融团队介绍

研究，我们只提供最专业的！

宏观金融组

郭远爱（负责人）
投资咨询资格编号：Z0013488
电话：18758264396 （微信—>>
邮箱：guoyuanai@cindasc

报告联系人：吴昕岚（研究员）
执业编号：F3062655
电话：15700085884 （微信—>>
邮箱：wuxinlan@cindasc

欢迎公私募机构、产业及其他机构等咨询交流

信达期货投资评级标准说明

走势评级	短期（1个月内）	中期（3个月内）	长期（6个月内）
强烈看涨	上涨15%以上	上涨15%以上	上涨15%以上
看涨	上涨5%-10%	上涨5%-10%	上涨5%-10%
震荡	价格变动±5%	价格变动±5%	价格变动±5%
看跌	下跌5%-10%	下跌5%-10%	下跌5%-10%
强烈看跌	下跌15%以上	下跌15%以上	下跌15%以上

重要声明

报告中的信息均来源于公开可获得的资料，信达期货有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。

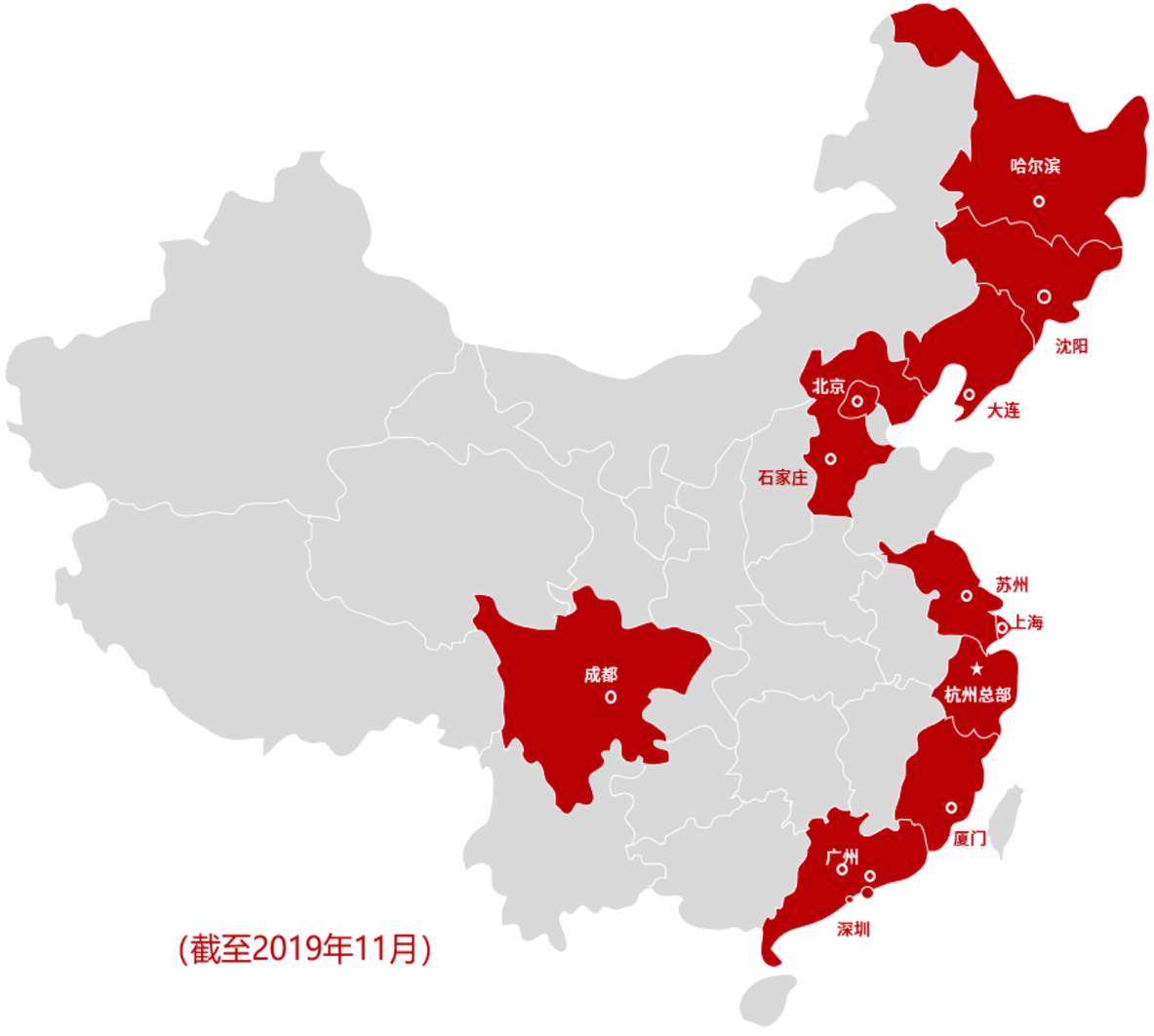
本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财政状况或需要。

客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定情况。未经信达期货有限公司授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播本报告的行为均可能承担法律责任。

期市有风险，入市需谨慎

信达期货分支机构分布

CINDA FUTURES



(截至2019年11月)

公司分支机构分布

6家分公司 13家营业部

金华分公司、台州分公司、深圳分公司

苏州分公司、四川分公司、福建分公司

北京营业部、上海营业部、广州营业部、哈尔滨营业部、大连营业部

沈阳营业部、石家庄营业部、绍兴营业部、宁波营业部、乐清营业部

临安营业部、富阳营业部、萧山营业部

信达期货 CINDA FUTURES