

# 股指期货交易优势以及近期投资策略

东吴期货研究所 姜兴春（投资咨询号码：Z0011363）

2020.06.10

东吴期货  
Soochow Futures



做指数：解决选股难

双向交易：涨跌由我

T+0:控制风险，提高效率



IC主力 (040490) <3分>

商品叠加 周期

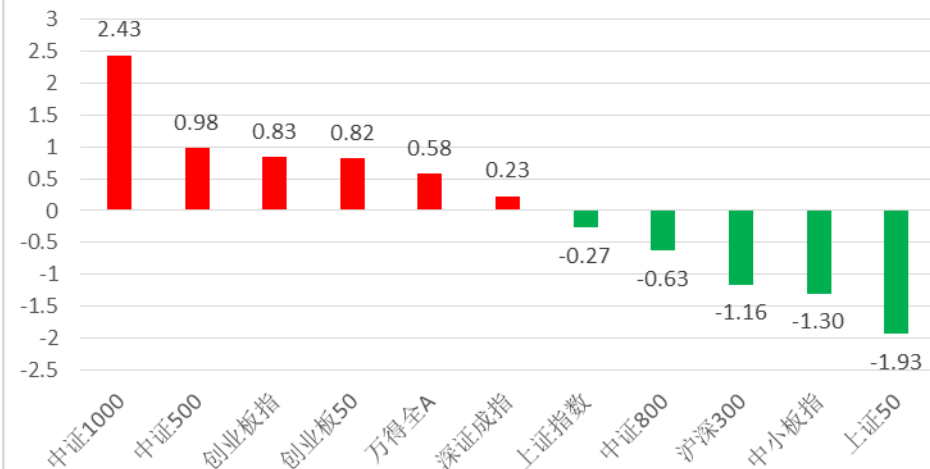


5月市场呈现先扬后抑表现，成长性优于价值性。

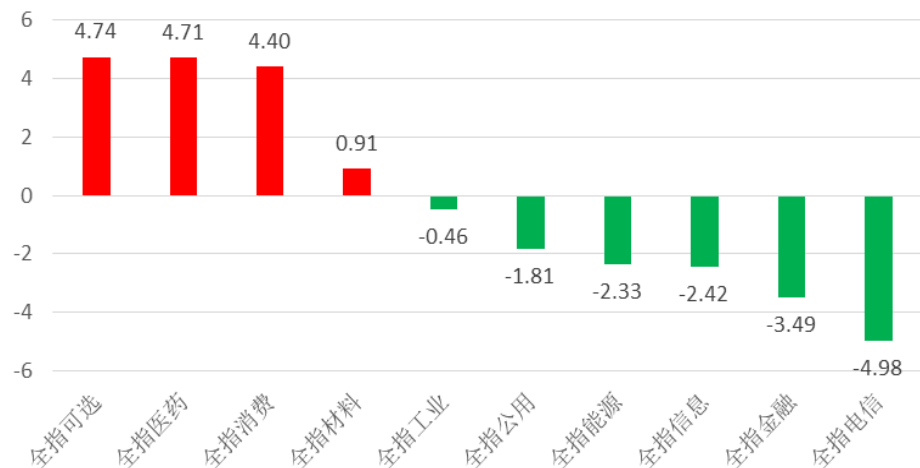
市场整体处于震荡反弹态势，虽成交量并未明显放量迹象，在内外增量资金带动下，各主要指数再度重回20日、40日及60日均线以上。5月底至6月初，金融白马股补涨叠加科技题材唱戏。

从各项指数表现看，中小创反弹明显强于主板。非必需品消费和服务业出现了改善迹象。政策对中小企业和就业政策的支持将有利于帮助消费和服务业的恢复。

月度涨跌幅%



区间涨跌幅%

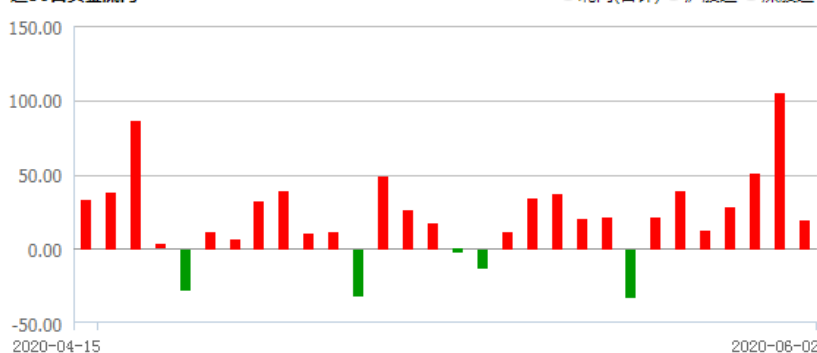


# 北向资金变动引领A股资金风向

全球资本市场弥漫在熊市的氛围中，北向资金5月总体流入，且增幅大幅加大。

北向 (截止: 2020-06-02) CNY			
	合计	沪股通	深股通
最新	19.28	37.35	-18.07
本周合计	124.14	77.25	46.88
本月合计	124.14	77.25	46.88
本年合计	778.85	220.56	558.29
近3月	279.10	20.10	259.00
近6月	1,508.79	600.64	908.15
开通以来	10,713.62	5,553.67	5,159.95

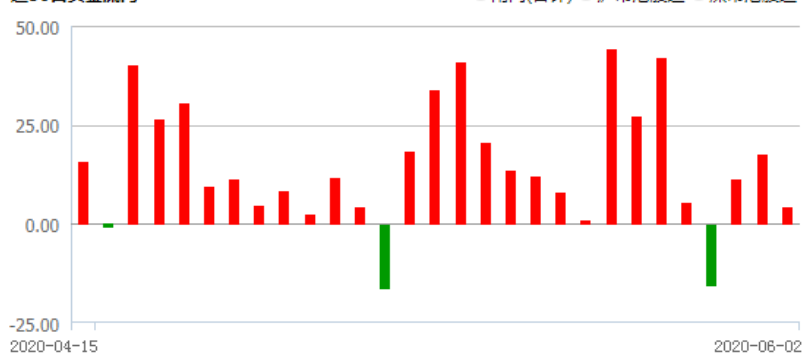
近30日资金流向



沪股通	近一月净买入139.32亿元	历史净买入5370.05亿元
深股通	近一月净买入263.38亿元	历史净买入4946.90亿元
北向资金	近一月净买入402.70亿元	历史净买入10316.94亿元

南向 (截止: 2020-06-02) HKD CNY			
	合计	沪市港股通	深市港股通
最新	4.46	1.61	2.85
本周合计	21.96	1.16	20.81
本月合计	21.96	1.16	20.81
本年合计	2,765.48	1,748.84	1,016.64
近3月	1,879.79	1,155.15	724.64
近6月	3,178.97	1,981.17	1,197.80
开通以来	13,348.26	9,439.34	3,908.93

近30日资金流向

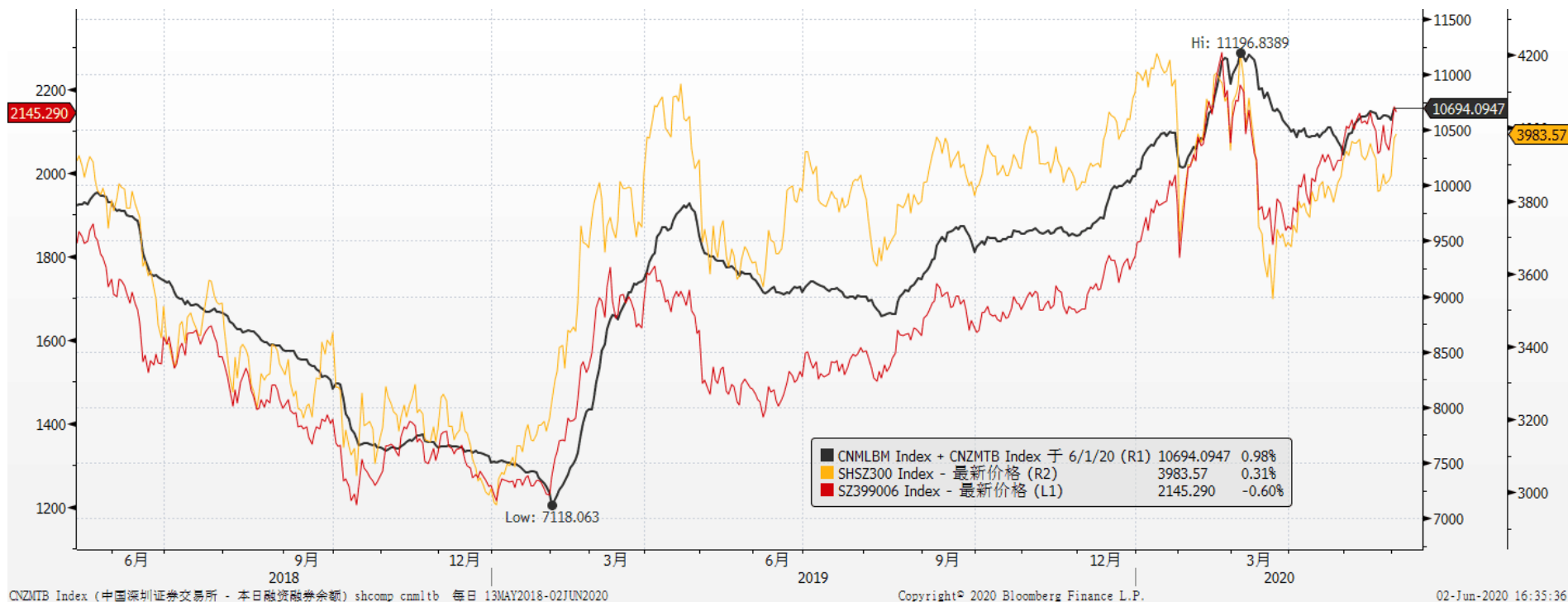


港股通(沪)	近一月净买入46.99亿元	历史净买入9329.72亿元
港股通(深)	近一月净买入122.92亿元	历史净买入3749.16亿元
南向资金	近一月净买入169.91亿元	历史净买入13078.88亿元

随着金融市场开放力度不断加大，从大周期来看，目前仍是外资流入的初期阶段。虽然上证指数五月份以震荡为主，但北上资金每周流入规模却逐步增加。截至6月3日，沪深两市的两融余额达10958.58亿元，实现三连增。其中，融资余额达10689.09亿元，3个交易日累计增加169.96亿元。这说明其当前看多A股的态度并未改变。

## 两融余额3月见顶回落，5月止跌回升

图：两融余额与大盘指数走势，相对滞后



从5月至6月初，在市场高位平台整理前提下，两融余额继续爬升，表明投资者的交易欲望被刺激小幅增长，从分项看，融资和融券的余额都出现了增长。截至6月1日，上交所融资余额报5595.78亿元，较前一交易日增加45.60亿元；深交所融资余额报5024.33亿元，较前一交易日增加55.39亿元；两市合计10620.11亿元，较前一交易日增加100.99亿元。

# 两会工作报告摘要

本届政府历年工作报告目标

		2014年	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年
经济社会发展目标	GDP	7.5%	7%	6.5-7%	6.5%	6.5%	6-6.5%	无, 稳经济基本盘
	CPI	3.5%	3%	3%	3%	3%	3%	3.5%
	城镇 新增就业	1000万+	1000万+	1000万+	1100万+	1100万+	1100万+	900万+
	城镇 调查失业率	无	无	无	无	5.5%-	5.5%	6%
	城镇 登记失业率	4.6%-	4.5%-	4.5%-	4.5%-	4.5%-	4.5%-	5.5%
	农村 贫困人口减少	无	1000万+	1000万+	1000万+	1000万+	1000万+	全部脱贫
	居民收入	与经济发展同步	与经济发展同步	和经济增长基本同步	和经济增长基本同步	和经济增长同步	与经济增长基本同步	与经济增长基本同步
	进出口	7.5%	6%	回稳向好	回稳向好	稳中向好	稳中提质	促稳提质
	国际收支	基本平衡	基本平衡	基本平衡	基本平衡	基本平衡	基本平衡	基本平衡
	单位GDP能耗下降	无	3.1%+	3.4%+	3.4%+	3%+	3%左右	继续下降
	宏观杠杆率	无	无	无	无	基本稳定	基本稳定	无
货币政策	定调	稳健的、松紧适度	稳健的、松紧适度	稳健的、灵活适度	保持稳健中性	稳健的、保持中性	稳健的、松紧适度	稳健的、更加灵活适度
	M2 / 社融余额	13%	12%	13%	12%	合理增长	与名义GDP增速相配	增速明显高于去年
	流动性	无	无	合理充裕	基本稳定	合理稳定	合理充裕	无
财政政策	定调	积极的	积极的、加力增效	积极的、加大力度	更加积极有效	积极的、取向不变	积极的、加力提效	积极的、更加积极有为
	赤字率	2.1%	2.3%	3%	3%	2.6%	2.8%	3.6%
	财政赤字	1.35万亿	1.62万亿	2.18万亿	2.38万亿	2.38万亿	2.76万亿	3.76万亿
	中央财政赤字	0.95万亿	1.12万亿	1.4万亿	1.55万亿	1.55万亿	1.83万亿	1.83万亿
	地方财政赤字	0.4万亿	0.5万亿	0.78万亿	0.83万亿	0.83万亿	0.93万亿	1.93万亿+1万亿抗疫债
	全国财政支出	无	无	无	无	21万亿	23万亿+	无
	地方政府专项债	无	适当发行	4000亿	8000亿	1.35万亿	2.15万亿	3.75万亿
	减负 减税	无	无	5000亿+	3500亿	8000亿+	2万亿	支持
基建	棚改	无	无	无	无	无	无	支持
	铁路投资/里程	无	8000亿+/8000km+	8000亿+	8000亿	7320亿	8000亿/4100km	增加1000亿
	公路水运	公路20万公里	公路20万公里	1.65万亿 (不含水运) 公路20万公里	1.8万亿 公路20万公里	1.8万亿 公路20万公里	1.8万亿 公路30万公里+ 高速6000km	无
	新增水利/在建	700亿+	27项/8000亿+	20项	15项	1万亿	再开一批	6000亿
地产	中央预算内投资	4576亿	4776亿	5000亿	5076亿	5376亿	5776亿	6000亿
	棚改	470万套	580万套	600万套	600万套	580万套	620万套	无

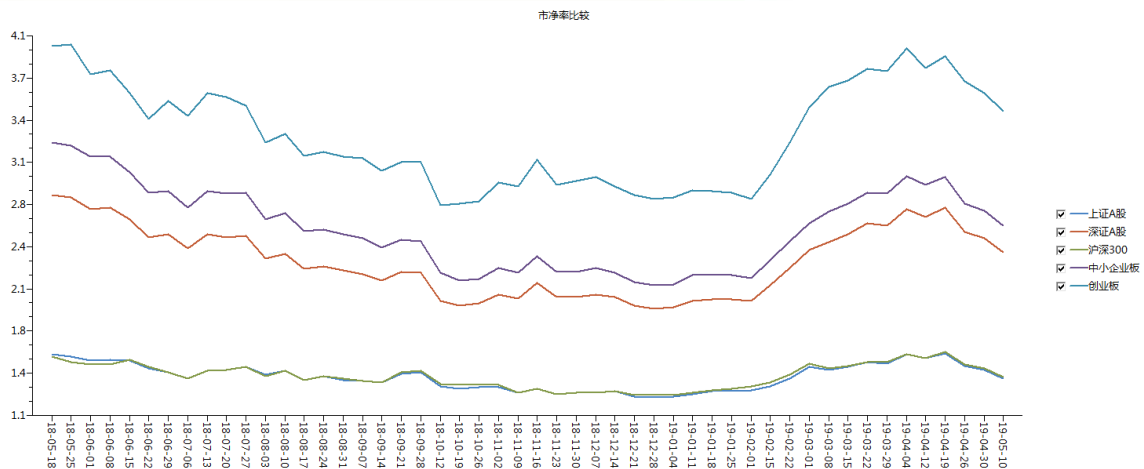
点评: --没有设定具体增长目标符合预期。--上调预算赤字目标基本符合预期。--一万亿特别国债发行规模处于预期下限。--增加地方政府专项债规模稍高于预期。--中央本级非急需非刚性支出压减50%以上。

银行间利率市场出现回升，流动性出现一定收紧



前期市场资金宽松，交易所国债逆回购和银行间的Shibor利率纷纷创新低。随着月末接近，本周这两大利率均持续走高，并全面突破2%，回到3、4月时的利率水平，此外暂停了50多天的央行逆回购操作也在近几日重启。利率上升，对价值股中的周期股利好，对成长股估值影响更大。

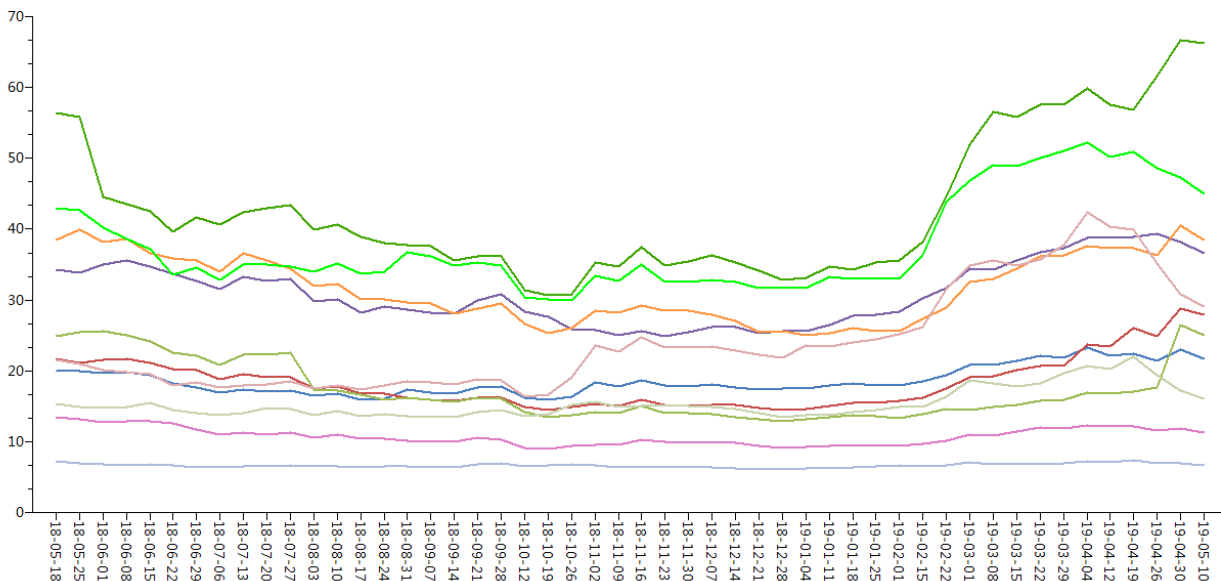




概述:

大盘各分项冲高回落，金融和地产板块估值相对较低

市盈率比较



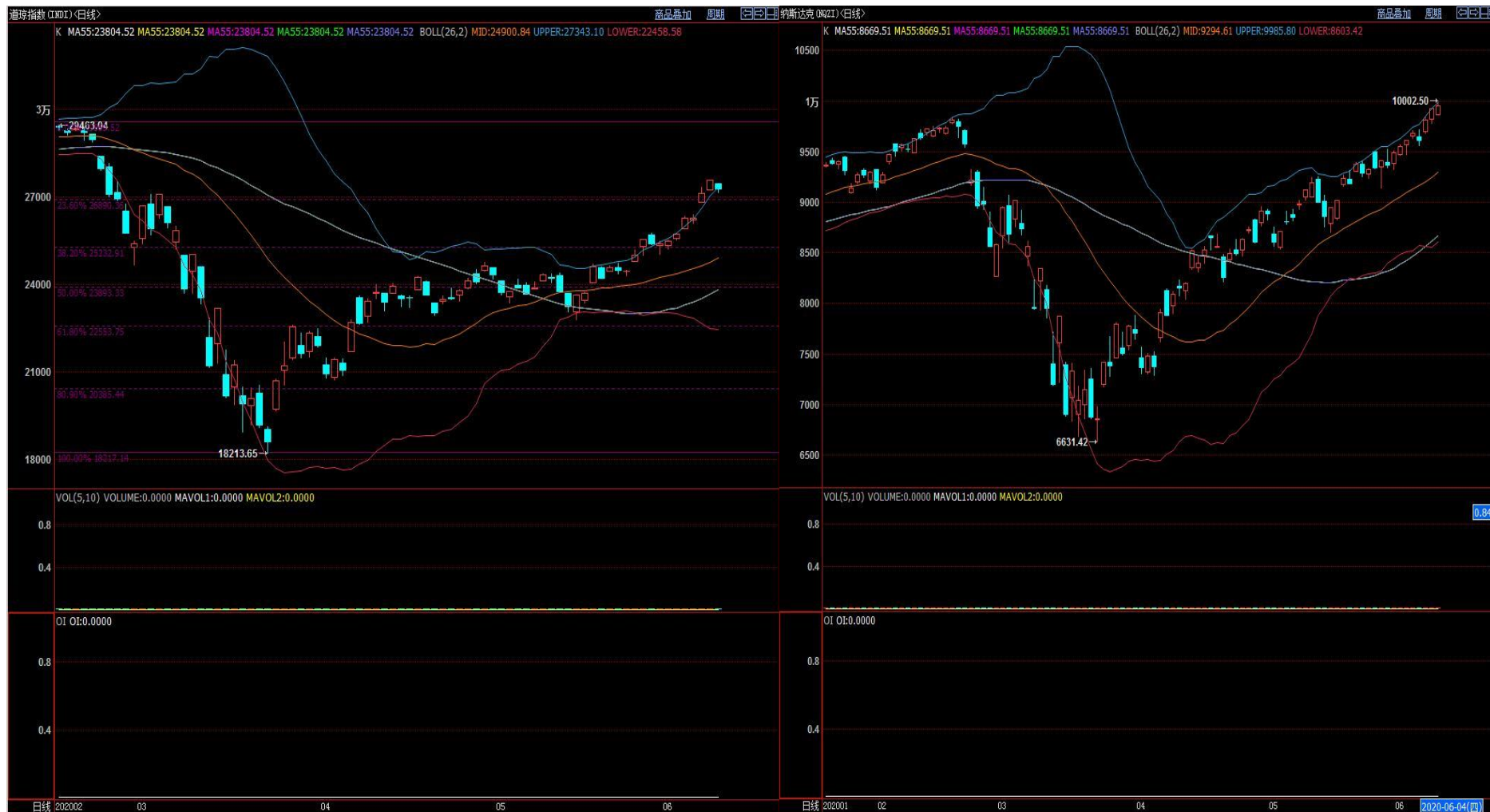
- 证监会采矿业
- 证监会制造业
- 证监会信息技术
- 证监会食品制造
- 能源II
- 材料II
- 运输
- 耐用消费品与服装
- 零售业
- 食品、饮料与烟草
- 医疗保健设备与服务
- 制药、生物科技与生命科学
- 银行
- 多元金融
- 保险II
- 房地产II
- 软件与服务
- 技术硬件与设备
- 半导体与半导体生产设备
- 公用事业II

## 行情展望-IH/IC 比价向均值回归

图：2IH/IC 比值中期向历史均值收敛



经过过去半年多的投资风格的转变，IH与IC的比值从原先的1.22向下探至最低的1.0以下。回顾期指统计发现，比价最低在0.98附近，最高在1.20附近，均值在1.0水平。比值下跌的背后，是二者估值和价值差异的再修复，预计市场短期看多IH，谨慎偏空IC指标。





货币政策预期+流动性预期+经济基本面+复工生产边际影响。

# 期指投资展望-6月震荡偏强

品种合约	中短期走势观点	趋势星级	预计日内波动区间	走势分析简评	交易策略	止损止盈
<b>金融期货</b>						
IH	震荡	★★	IH2006 : 2800-2980	①《抗击新冠肺炎疫情的中国行动》白皮书重磅发布 ②中国5月外贸数据出炉，口罩出口大增芯片进口最多 ③欧佩克+将减产协定延长至7月底。美5月非农数据乌龙事件？真实失业率比公布高3%。短期消费投资需求修复已经兑现，中长期内外消费投资需求修复尚待验证的背景下，市场集中拥抱景气相对较强的前者。操作上，稳健型投资者期指参照上证指数2900-3000点区间高抛低，激进投资者逢低多单继续持有。	多单持有	2750止损
IF	震荡	★★	IF2006 : 3900-4080		多单持有	3850止损
IC	震荡	★★	IC2006 : 5500-5680		多单持有	5450止损

## 风险因素：

- 1、消费刺激政策出台
- 2、6月是传统的资金面紧缩季，市场流动性能否延续宽裕
- 3、国外疫情溢出效应或二度冲击实体经济
- 4、中美关系紧张程度再度“变化或升级”

**本报告由东吴期货制作及发布。报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，投资者需自行承担风险。未经本公司事先书面授权，不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节、修改、及用于其它用途。**

**期市有风险，投资需谨慎！**

谢谢！