

兴证期货.研发中心

2020年4月2日星期四

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

现货市场: 下跌

上个交易日上证指数收于 2734.52, 下跌 0.57%, 深证成指收于 9951.84, 下跌 0.11%, 创业板指收于 1864.8, 下跌 0.38%。

期指市场: 下跌

IF2004、IH2004 和 IC2004 合约走势分别为-0.35%、-0.28%和-0.38%。

其他市场: 下跌

美股下跌

欧股下跌

港股下跌

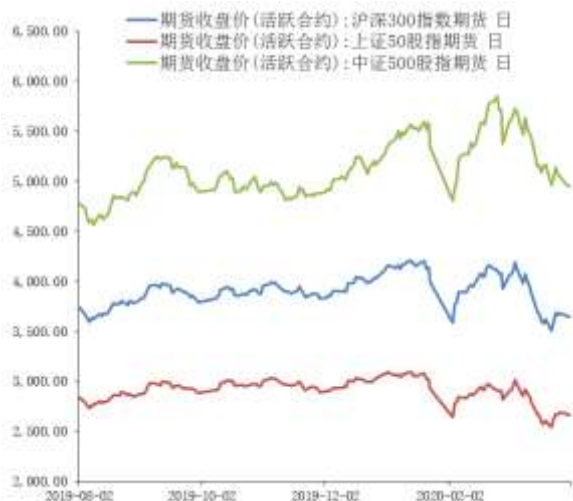
● 后市展望及策略建议

昨日 A 股市场冲高回落, 市场成交量依然低迷, 股指期货方面走势偏弱。板块方面, 电子和有色金属较强, 商业贸易和农林牧渔领跌。北向资金继续大幅净流入。目前全球疫情局势依然紧张, 累计确诊已经超过 90 万例, 美国总统特朗普表示未来两周将依然艰难, 隔夜欧美市场再次大幅下跌。目前市场走势仍然受疫情影响较大, 各国市场风险偏好难有实质性提高。短期来看, 在国内缺少重要刺激政策出台前, A 股市场或继续跟随外盘, 但波动会相对更小, 走势以震荡为主。中长期来看, 我国市场相对优势明显, 可尝试逐步配置。仅供参考。

1. 市场回顾

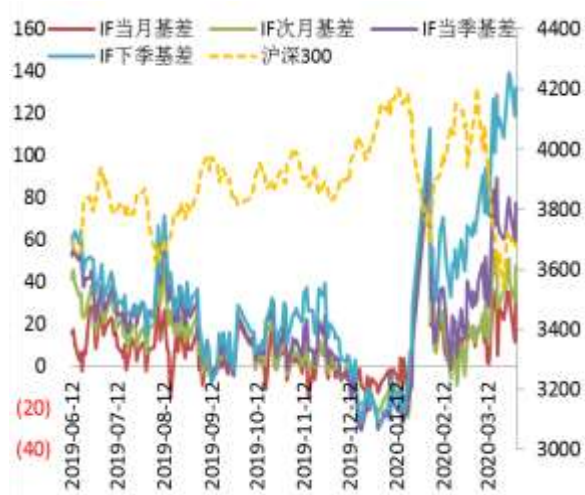
1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



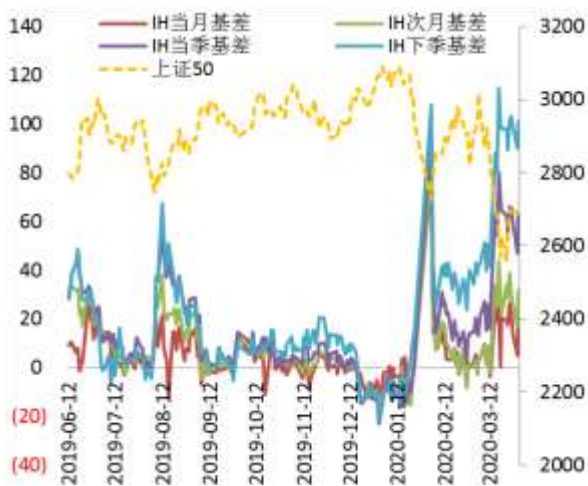
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差 (现-期)



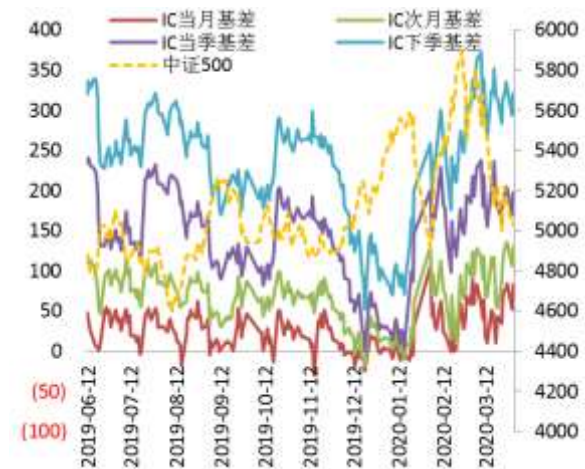
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 3 上证 50 股指期货各合约基差 (现-期)



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 (现-期)



资料来源: Wind, 兴证期货研发部

表 1: 2020 年 4 月 1 日股指期货各合约升贴水情况

2020/4/1	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
IF2004.CFE	3,648.2000	3,675.0758	26.88	0.73%	2020-04-17	11	16.09%
IF2005.CFE	3,632.4000	3,675.0758	42.68	1.16%	2020-05-15	28	10.04%
IF2006.CFE	3,605.2000	3,675.0758	69.88	1.90%	2020-06-19	53	8.68%
IF2009.CFE	3,548.2000	3,675.0758	126.88	3.45%	2020-09-18	116	7.20%
IH2004.CFE	2,668.8000	2,682.0795	13.28	0.50%	2020-04-17	11	10.89%
IH2005.CFE	2,657.0000	2,682.0795	25.08	0.94%	2020-05-15	28	8.08%
IH2006.CFE	2,625.4000	2,682.0795	56.68	2.11%	2020-06-19	53	9.65%
IH2009.CFE	2,583.0000	2,682.0795	99.08	3.69%	2020-09-18	116	7.71%
IC2004.CFE	4,950.4000	5,019.2187	68.82	1.37%	2020-04-17	11	30.16%
IC2005.CFE	4,902.6000	5,019.2187	116.62	2.32%	2020-05-15	28	20.08%
IC2006.CFE	4,837.0000	5,019.2187	182.22	3.63%	2020-06-19	53	16.58%
IC2009.CFE	4,722.0000	5,019.2187	297.22	5.92%	2020-09-18	116	12.35%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 2: 2020 年 4 月 1 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	IF2004.CFE	113,390	11388	96,777	5246
	IF2005.CFE	2,293	550	3,062	804
	IF2006.CFE	18,242	3067	40,193	910
	IF2009.CFE	3,535	-44	15,155	244
	IF总计	137,460	14961	155,187	7204
IH	IH2004.CFE	34,991	1524	37,904	270
	IH2005.CFE	876	-70	1,196	-191
	IH2006.CFE	7,998	446	18,153	253
	IH2009.CFE	2,809	518	10,014	191
	IH总计	46,674	2418	67,267	523
IC	IC2004.CFE	117,080	13874	104,486	3704
	IC2005.CFE	2,305	-135	4,601	250
	IC2006.CFE	21,198	2885	55,754	1878
	IC2009.CFE	10,309	1083	35,924	1784
	IC总计	150,892	17707	200,765	7616

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

1.2 其他内外盘市场:

1. 美国约翰斯·霍普金斯大学统计数据显示,截至北京时间 06:40,全球新冠肺炎累计确诊病例超 93 万例,达 932605 例,死亡病例达 46809 例;美国累计确诊病例超 21 万例,达 213372 例,死亡病例 4757 例。
2. 联合国:新冠肺炎疫情或致全球经济萎缩近 1%。如果对经济活动的限制持续到今年第三季度,再加上财政措施无法有效支持居民收入和消费支出,全球经济产出将可能会进一步收缩。
3. 美联储周三宣布,对某些投资的关键杠杆计算进行豁免,暂时放松对大型银行的杠杆规则,这是美联储应对新冠肺炎疫情造成的经济放缓的部分努力;现在,大型银行在计算其补充性杠杆率的时候,可以将持有的美国国债和存款从中剔除。
4. 有“小非农”之称的美国 3 月 ADP 就业人数降 2.7 万,为 2017 年 9 月以来首次下降,预期降 15 万,前值由 18.3 万下修至 17.9 万。需要注意的是,3 月报告使用的数据截至 3 月 12 日,并没有完全反映出新冠肺炎疫情对就业形势的最新影响。
5. 意大利卫生部长格里洛:政府已决定将应对新冠病毒的封锁措施延长到 4 月 13 日。意大利经济部长:将通过的刺激方案将规模比 3 月 1 日大得多,足以在整个疫情期间为经济和家庭提供支撑;当前使用欧洲稳定机制纾困基金不是考虑的选项之一。

美股:

美国三大股指跌幅均超 4.4%,道指收跌近千点。波音大跌 12.4%,美国运通跌超 9%,领跌道指。沃尔玛涨 0.56%,为道指成分股中唯一上涨个股。苹果、谷歌均跌超 5%,特斯拉跌超 8%。截至收盘,道指跌 4.44%报 20943.51 点,标普 500 跌 4.41%报 2470.5 点,纳指跌 4.41%报 7360.58 点。

欧洲:

欧股全线走低,德国 DAX 指数跌 3.94%报 9544.75 点,法国 CAC40 指数跌 4.3%报 4207.24 点,英国富时 100 指数跌 3.83%报 5454.57 点。

港股:

恒生指数收跌 2.19%险守 23000 点,报 23085.79 点,国企指数跌 1.98%,红筹指数跌 2.15%。全日大市成交 1312 亿港元,前一交易日为 1133 亿港元。

2. 国内市场消息

1. 国家最高领导人在浙江考察时强调,要做好统筹推进新冠肺炎疫情防控和经济社会发展工作,精准落实疫情防控和复工复产各项举措,奋力实现今年经济社会发展目标任务;要把严防境外疫情输入作为当前乃至较长一段时间疫情防控的重中之重,增强防控措施的针对性和实效性,筑起应对境外疫情输入风险的坚固防线,不能出现任何漏洞。
2. 国家最高领导人指出,要有力有序推动复工复产提速扩面;加强对国际经济形势研判分析,及时制定有针对性的政策举措,保持国际供应链畅通;加快 5G 网络、数据中心等新型基础设施建设,抓紧布局数字经济、生命健康、新材料等战略性新兴产业、未来产业。
3. 国家最高领导人指出,推动工商资本、科技和人才“上山下乡”,建立健全城乡融合发展体制机制和政策体系,加快推进农业农村现代化;要抓紧抓实农业、畜牧业生产,确保市民的“米袋子”、“菜篮子”货足价稳,确保农民的“钱袋子”富足殷实。
4. 3月财新中国制造业 PMI 为 50.1,较 2 月的历史低点回升 9.8 个百分点。这一走势与官方制造业 PMI 一致,此前国家统计局公布,3 月制造业 PMI 录得 52,环比回升 16.3 个百分点。
5. 钟南山表示,新冠肺炎无症状感染者不会引起大暴发,国内不会有第二波新冠肺炎疫情暴发;预计全球疫情 4 月底出现拐点。

3. 投资建议

昨日 A 股市场冲高回落,市场成交量依然低迷,股指期货方面走势偏弱。板块方面,电子和有色金属较强,商业贸易和农林牧渔领跌。北向资金继续大幅净流入。目前全球疫情局势依然紧张,累计确诊已经超过 90 万例,美国总统特朗普表示未来两周将依然艰难,隔夜欧美市场再次大幅下跌。目前市场走势仍然受疫情影响较大,各国市场风险偏好难有实质性提高。短期来看,在国内缺少重要刺激政策出台前,A 股市场或继续跟随外盘,但波动会相对更小,走势以震荡为主。中长期来看,我国市场相对优势明显,可尝试逐步配置。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。