

兴证期货·研发中心

2020年4月3日星期五

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: 上涨

上个交易日上证指数收于 2780.64, 上涨 1.69%, 深证成指收于 10179.2, 上涨 2.28%, 创业板指收于 1916.95, 上涨 2.8%。

期指市场: 上涨

IF2004、IH2004 和 IC2004 合约走势分别为 2.1%、1.56% 和 3.59%。

其他市场: 上涨

美股上涨

欧股上涨

港股上涨

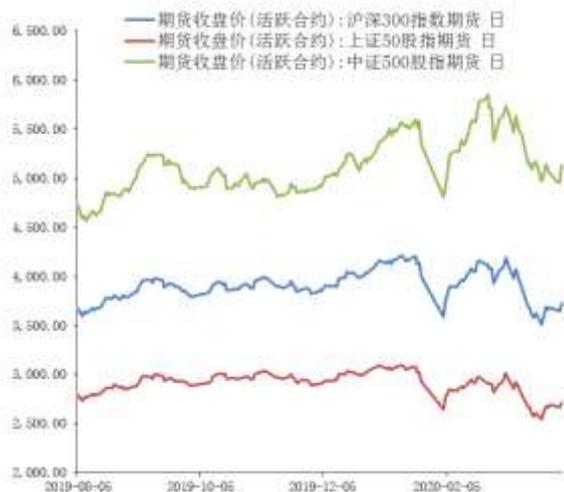
● 后市展望及策略建议

昨日 A 股市场震荡走高, 股指期货全面上涨。板块方面, 电子和计算机较强, 商业贸易和农林牧渔相对较弱。北向资金继续大幅净流入。受特朗普表示沙特和俄罗斯将要减产的影响, 隔夜原油大幅反弹, 同时尽管美国初请失业金人数大幅上涨, 但受油价上涨的提振, 海外股市亦普遍上涨。短期来看, 目前海外疫情仍然严重, 风险偏好难有大幅提升, 但如果 A 股能够逐步脱钩海外市场走势, 则有利于进一步反弹。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

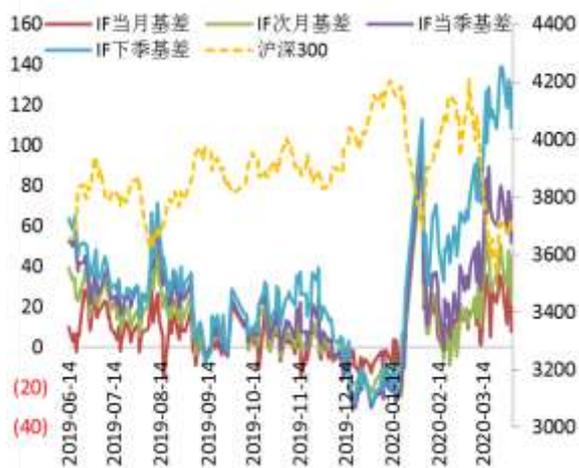
1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



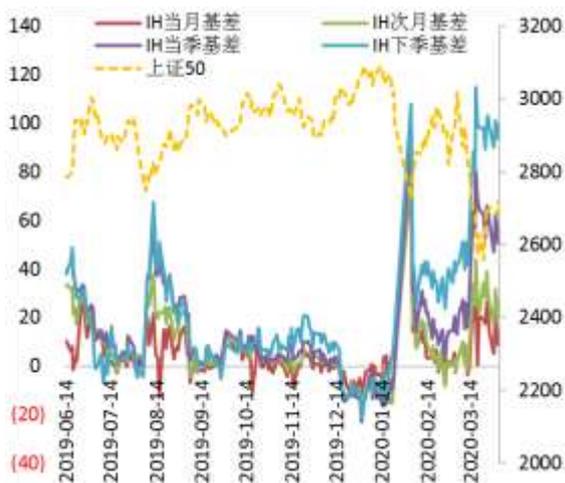
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差 (现-期)



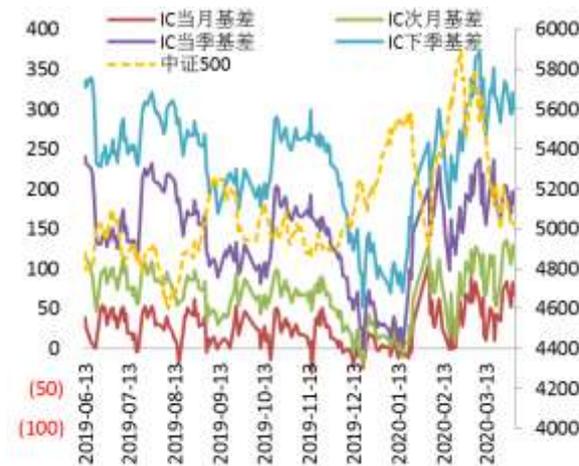
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 2 日股指期货各合约升贴水情况

2020/4/2	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	3,726.8000	3,734.5306	7.73	0.21%	2020-04-17	10	5.01%
IF2005.CFE	3,713.0000	3,734.5306	21.53	0.58%	2020-05-15	27	5.17%
IF2006.CFE	3,683.0000	3,734.5306	51.53	1.38%	2020-06-19	52	6.42%
IF2009.CFE	3,625.8000	3,734.5306	108.73	2.91%	2020-09-18	115	6.13%
IH2004.CFE	2,711.2000	2,719.8864	8.69	0.32%	2020-04-17	10	7.73%
IH2005.CFE	2,699.4000	2,719.8864	20.49	0.75%	2020-05-15	27	6.75%
IH2006.CFE	2,669.2000	2,719.8864	50.69	1.86%	2020-06-19	52	8.67%
IH2009.CFE	2,626.0000	2,719.8864	93.89	3.45%	2020-09-18	115	7.26%
IC2004.CFE	5,130.4000	5,147.2019	16.80	0.33%	2020-04-17	10	7.90%
IC2005.CFE	5,081.2000	5,147.2019	66.00	1.28%	2020-05-15	27	11.49%
IC2006.CFE	5,011.0000	5,147.2019	136.20	2.65%	2020-06-19	52	12.31%
IC2009.CFE	4,890.0000	5,147.2019	257.20	5.00%	2020-09-18	115	10.52%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 2: 2020 年 4 月 2 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	115,688	2298	94,731	-2046
	IF2005.CFE	2,193	-100	3,415	353
	IF2006.CFE	19,190	948	39,809	-384
	IF2009.CFE	4,379	844	16,083	928
	IF总计	141,450	3990	154,038	-1149
IH	IH2004.CFE	33,609	-1382	37,316	-588
	IH2005.CFE	955	79	1,624	428
	IH2006.CFE	7,237	-761	17,463	-690
	IH2009.CFE	2,473	-336	9,879	-135
	IH总计	44,274	-2400	66,282	-985
IC	IC2004.CFE	123,118	6038	105,324	838
	IC2005.CFE	3,164	859	5,271	670
	IC2006.CFE	23,277	2079	54,706	-1048
	IC2009.CFE	11,635	1326	35,575	-349
	IC总计	161,194	10302	200,876	111

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·霍普金斯大学发布的实时统计数据显示，截至北京时间 4 月 3 日 06 时 30 分左右，全球新冠肺炎确诊病例已超过 100 万例，共计 1007977 例，死亡 52771 例。其中美国累计确诊 238820 例，死亡病例 5758 例。与前一天 6 时 30 分数据相比，美国新增确诊病例 25448 例，连续第 4 天新增确诊数超 2 万；死亡病例新增 1001 例。
2. 美国国会预算办公室表示，美国第二季度失业率预计将超过 10%；第二季度美国 10 年期国债收益率预计将低于 1%；预计第二季度美国 GDP 萎缩 7% 以上。
3. 欧盟应对疫情方案：提议从欧盟政府担保中借款 1000 亿欧元，为欧盟短期工作计划提供资金；增加当前限额下针对农民的现金垫款，以给其更多时间申请欧盟支持。
4. 美国 3 月 28 日当周初请失业金人数 664.8 万，再创历史新高，预期 350 万，前值由 328.3 万上修至 331 万人。
5. 欧元区 2 月 PPI 同比降 1.3%，预期降 0.7%，前值降 0.5%；环比降 0.6%，预期降 0.2%，前值升 0.4%。

美股:

美国三大股指集体收涨。道指收涨逾 460 点。瑞幸咖啡收跌逾 75%。石油股普涨，雪佛龙涨 11.11%，埃克森美孚涨 7.62%。国际油价突然飙升带动风险资产全面上涨。截至收盘，道指涨 2.24% 报 21413.44 点，标普 500 涨 2.28% 报 2526.9 点，纳指涨 1.72% 报 7487.31 点。

欧洲:

欧股集体收涨，德国 DAX 指数涨 0.27% 报 9570.82 点，法国 CAC40 指数涨 0.33% 报 4220.96 点，英国富时 100 指数涨 0.47% 报 5480.22 点。欧洲油气指数初步收涨逾 5%，追随国际油价一度飙涨的表现。

港股:

恒生指数低开高走收涨 0.84%，报 23280.06 点，23000 点失而复得；国企指数涨 1.29%，红筹指数涨 2.17%。石油股大涨，中石油涨逾 9%，中石化涨逾 8%，中海油涨逾 7%；医药股造好，阿里健康涨逾 12%，平安好医生涨逾 7%，药明生物涨逾 4%。全日大市成交 897.16 亿港元。

2. 国内市场消息

1. 中央应对新冠肺炎疫情工作领导小组会议要求，继续毫不放松抓好疫情防控。排查和消除防控中的风险隐患，针对薄弱环节加强陆地边境防范疫情输入工作，完善聚集性疫情防控措施，在科学精准防控同时有力有序推动复工复产提速扩面。
2. 央行公告称，目前银行体系流动性总量处于合理充裕水平，4月2日不开展逆回购操作。Wind 数据显示，当日无逆回购到期。资金面延续宽松，Shibor 全线下行。
3. 国家卫健委：各级各类医疗卫生机构一旦发现无症状感染者，要在两个小时之内进行网络直报，同时在 24 小时之内完成流行病学调查。
4. 商务部回应“海外疫情致中国汽车断供”：冲击不可避免，将加大订货和库存、制定替代预案，合理安排生产；同时，加强通关和物流便利化，保障汽车核心零部件、原材料以及研发、生产、测试设备等进口通道顺畅。
5. 工信部：1-2 月，受新冠肺炎疫情疫情影响，我国软件业务收入、利润、出口、人员工资总额均出现大幅下降；其中，软件业完成软件业务收入 8008 亿元，同比下降 11.6%；全行业实现利润总额 981 亿元，同比下降 11.8%。

3. 投资建议

昨日 A 股市场震荡走高，股指期货全面上涨。板块方面，电子和计算机较强，商业贸易和农林牧渔相对较弱。北向资金继续大幅净流入。受特朗普表示沙特和俄罗斯将要减产的影响，隔夜原油大幅反弹，同时尽管美国初请失业金人数大幅上涨，但受油价上涨的提振，海外股市亦普遍上涨。短期来看，目前海外疫情仍然严重，风险偏好难有大幅提升，但如果 A 股能够逐步脱钩海外市场走势，则有利于进一步反弹。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。