

兴证期货·研发中心

2020年4月8日星期三

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 2820.76, 上涨 2.05%, 深证成指收于 10428.91, 上涨 3.15%, 创业板指收于 1969.78, 上涨 3.31%。

期指市场: 上涨

IF2004、IH2004 和 IC2004 合约走势分别为 2.31%、1.84% 和 3.15%。

其他市场: 偏强

美股下跌

欧股上涨

港股上涨

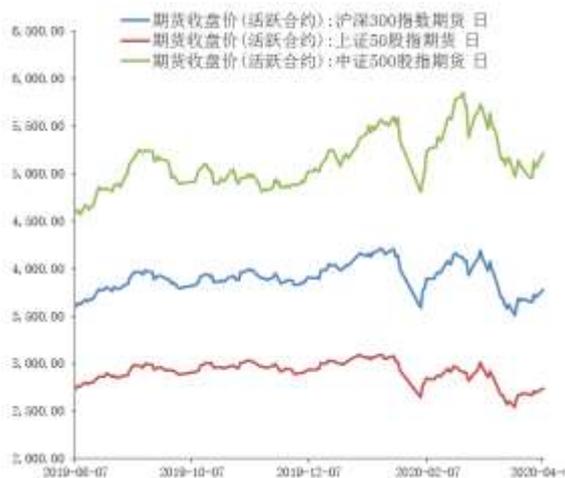
● 后市展望及策略建议

昨日 A 股市场大幅上涨, 股指期货全面走强。板块方面, 建筑材料和农林牧渔领涨, 银行和房地产相对较弱。北向资金大幅净流入 145 亿。受央行定向降准和假期海外市场大幅上涨的影响, 昨日 A 股市场高开走强, 市场成交量有所放大。短期海外市场虽有大幅反弹, 但由于疫情仍未得到有效控制, 目前走势性质仍然为超跌反弹, 后期持续上涨的动力不足。我国市场目前仍然以较小的波动跟随海外市场, 如果后期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

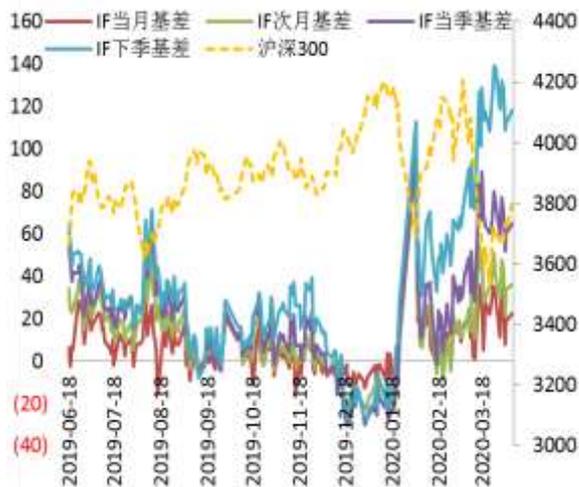
1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



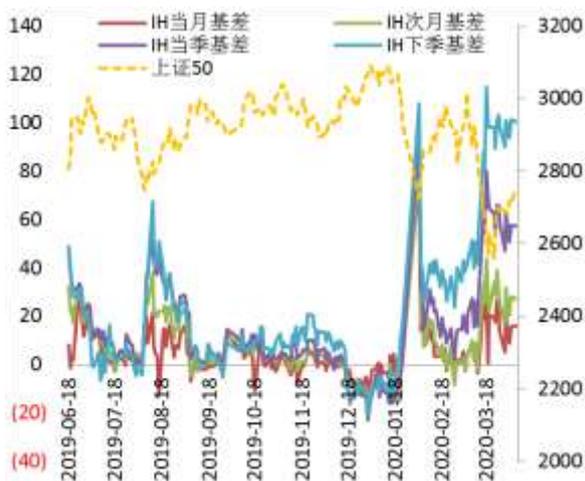
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差 (现-期)



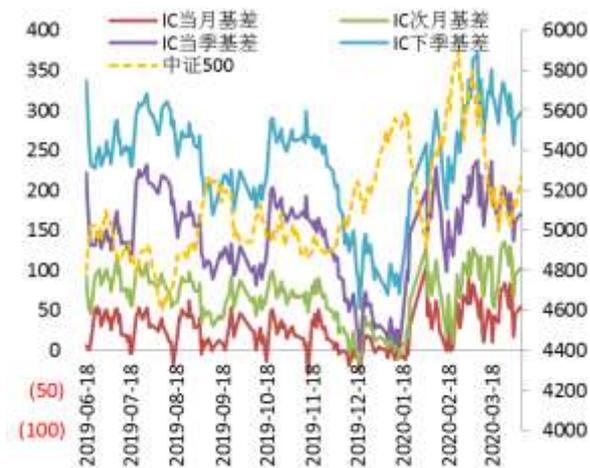
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 7 日股指期货各合约升贴水情况

| 2020/4/7 | 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 | 3,775.6000 | 3,798.0214 | 22.42 | 0.59% | 2020-04-17 | 8 | 17.86% |
| IF2005.CFE | 3,761.8000 | 3,798.0214 | 36.22 | 0.95% | 2020-05-15 | 25 | 9.23% |
| IF2006.CFE | 3,733.2000 | 3,798.0214 | 64.82 | 1.71% | 2020-06-19 | 50 | 8.26% |
| IF2009.CFE | 3,679.8000 | 3,798.0214 | 118.22 | 3.11% | 2020-09-18 | 113 | 6.67% |
| IH2004.CFE | 2,741.4000 | 2,757.4064 | 16.01 | 0.58% | 2020-04-17 | 8 | 17.56% |
| IH2005.CFE | 2,730.2000 | 2,757.4064 | 27.21 | 0.99% | 2020-05-15 | 25 | 9.55% |
| IH2006.CFE | 2,700.0000 | 2,757.4064 | 57.41 | 2.08% | 2020-06-19 | 50 | 10.08% |
| IH2009.CFE | 2,657.0000 | 2,757.4064 | 100.41 | 3.64% | 2020-09-18 | 113 | 7.80% |
| IC2004.CFE | 5,213.0000 | 5,267.0730 | 54.07 | 1.03% | 2020-04-17 | 8 | 31.06% |
| IC2005.CFE | 5,165.2000 | 5,267.0730 | 101.87 | 1.93% | 2020-05-15 | 25 | 18.72% |
| IC2006.CFE | 5,097.2000 | 5,267.0730 | 169.87 | 3.23% | 2020-06-19 | 50 | 15.61% |
| IC2009.CFE | 4,970.0000 | 5,267.0730 | 297.07 | 5.64% | 2020-09-18 | 113 | 12.08% |

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2020 年 4 月 7 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 | 93,993 | 1128 | 88,098 | 426 |
| | IF2005.CFE | 3,313 | 880 | 5,405 | 1201 |
| | IF2006.CFE | 14,989 | 1380 | 39,707 | 690 |
| | IF2009.CFE | 4,750 | 411 | 16,825 | 153 |
| | IF总计 | 117,045 | 3799 | 150,035 | 2470 |
| IH | IH2004.CFE | 29,441 | -511 | 34,762 | -126 |
| | IH2005.CFE | 1,479 | 201 | 2,792 | 734 |
| | IH2006.CFE | 6,875 | 896 | 16,866 | 373 |
| | IH2009.CFE | 3,008 | 26 | 10,206 | -5 |
| | IH总计 | 40,803 | 612 | 64,626 | 976 |
| IC | IC2004.CFE | 96,575 | -3800 | 95,692 | -682 |
| | IC2005.CFE | 3,103 | -70 | 6,366 | 987 |
| | IC2006.CFE | 19,704 | 1882 | 52,855 | 577 |
| | IC2009.CFE | 10,530 | 1288 | 35,401 | 171 |
| | IC总计 | 129,912 | -700 | 190,314 | 1053 |

数据来源：Wind，兴证期货研发部

1.2 其他内外盘市场:

1. 据约翰斯·霍普金斯大学最新统计数据显示,截至北京时间4月8日06时45分,全球新冠肺炎累计确诊病例1414738例,累计死亡81259例。其中,美国是全球累计确诊病例数最多的国家,累计确诊病例387547例,累计死亡12291例。法国累计确诊病例110049例,成为全球第五个确诊病例超过10万例的国家,累计死亡10343例。
2. 欧洲央行宣布暂时性抵押品宽松措施,将希腊政府债券纳入抵押品;放松使用信贷额度的规则,暂时增加欧元系统的风险忍受度,以支撑经济的信贷供应。该措施是史无前例的。欧洲央行称,将进一步评估措施,以暂时缓解评级下调对抵押品的影响。
3. 澳大利亚央行维持现金利率在0.25%不变,符合预期。澳洲联储预计,第二季度将出现非常大幅度经济萎缩,失业率预计将升至多年来高点,承诺采取一切措施支持就业;在达成充分就业及确信CPI达成目标前,将不会提升利率;随着流动性更加充裕,将逐步减少每日公开市场操作规模。
4. 日本首相安倍晋三宣布,东京及其他6个都府县进入紧急状态,有效期限至5月6日。

美股:

美股高开低走,三大股指均小幅收跌。道指收跌0.12%,回吐盘中逾900点涨幅。纳指跌0.33%,标普500指数跌0.16%。波音跌近5%,宝洁跌逾4%,纷纷领跌道指。苹果跌1.16%,特斯拉涨5.66%。爱奇艺涨超3%,否认做空机构所有指控。截至收盘,道指跌0.12%报22653.86点,标普500跌0.16%报2659.41点,纳指跌0.33%报7887.26点。

欧洲:

欧股集体上涨,德国DAX指数涨2.79%报10356.7点,法国CAC40指数涨2.12%报4438.27点,英国富时100指数涨2.19%报5704.45点。

港股:

恒指高开高走收涨2.12%,报24253.29点。恒生国企指数涨2.02%。大消费、矿业股涨幅居前。神州租车复牌涨34.2%,称未参与瑞幸咖啡任何商业交易。全日大市成交升至1263.8亿港元。

2. 国内市场消息

1. 国务院常务会议决定，推出增设跨境电子商务综合试验区、支持加工贸易等系列举措，积极应对新冠肺炎疫情影响，努力稳住外贸外资基本盘。会议指出，在已设立 59 个跨境电商综合试验区基础上，再新设 46 个跨境电商综合试验区。加强对小微企业、个体工商户和农户普惠金融服务，实行财政金融政策联动，将部分已到期税收优惠政策延长到 2023 年底。此外，针对全球疫情严峻形势，第 127 届广交会于 6 月中下旬在网上举办。
2. 中央指导组要求，坚持防控不松懈，确保新冠肺炎疫情不反弹；要把握节奏，有序安排好人员流动规模，将离汉人员情况及时通知输入地，严格从出发到抵达的健康监测管理，绝不能出现任何漏洞。
3. 国务院关税税则委员会办公室优化对美加征关税商品，市场化采购排除申报系统。增加提交当月采购计划、提交第三个月采购计划等功能，并升级改进其他功能。加快受理企业排除申请，对 3000 美元以下的采购计划提高核准速度，进口时间临近的排除申请优先审核。
4. 国务院批复同意设立广西百色重点开发开放试验区，要求充分发挥试验区对东盟特别是对越南合作的独特优势，推进体制机制创新，提升基础设施互联互通水平，推动产业深度开放合作。要加大对试验区建设支持力度，在有关规划编制、政策制定、资金投入、项目安排等方面给予积极指导和倾斜。

3. 投资建议

昨日 A 股市场大幅上涨，股指期货全面走强。板块方面，建筑材料和农林牧渔领涨，银行和房地产相对较弱。北向资金大幅净流入 145 亿。受央行定向降准和假期海外市场大幅上涨的影响，昨日 A 股市场高开走强，市场成交量有所放大。短期海外市场虽有大幅反弹，但由于疫情仍未得到有效控制，目前走势性质仍然为超跌反弹，后期持续上涨的动力不足。我国市场目前仍然以较小的波动跟随海外市场，如果后期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。