

兴证期货.研发中心

2020年4月9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](mailto:hanjing@xzfutures.com)

## 内容提要

### ● 行情回顾

#### 现货市场: 震荡

上个交易日上证指数收于 2815.37, 下跌 0.19%, 深证成指收于 10386.55, 下跌 0.41%, 创业板指收于 1964.76, 下跌 0.26%。

#### 期指市场: 震荡

IF2004、IH2004 和 IC2004 合约走势分别为-0.45%、-0.52% 和 0.08%。

#### 其他市场: 涨跌不一

美股上涨

欧股涨跌不一

港股下跌

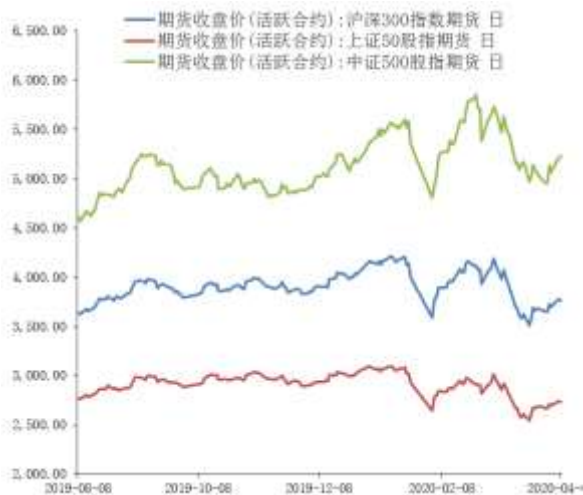
### ● 后市展望及策略建议

昨日 A 股低开震荡, 股指期货走势偏弱。板块方面, 国防军工和休闲服务领涨, 农林牧渔和家用电器走势较弱。北向资金昨日转为净流出。隔夜美联储会议纪要表示将维持接近零利率水平, 同时对市场不友好的美国总统竞选人桑德斯退出竞选, 美股大幅上涨, A50 期指小幅走高。市场成交近两日虽然有所反弹, 但是相距此前的万亿成交额仍有不小差距, 投资者整体情绪不高。目前海外疫情仍未得到有效控制, 短期外围市场在超跌反弹后, 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。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

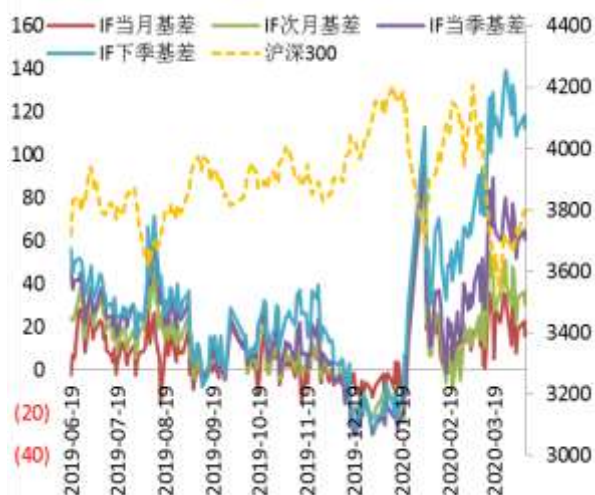
## 1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



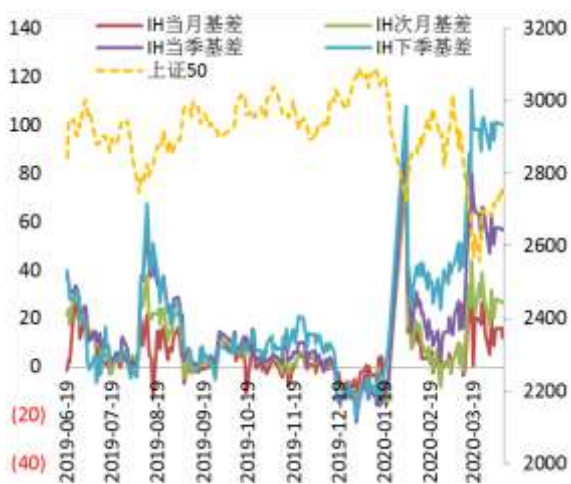
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差 (现-期)



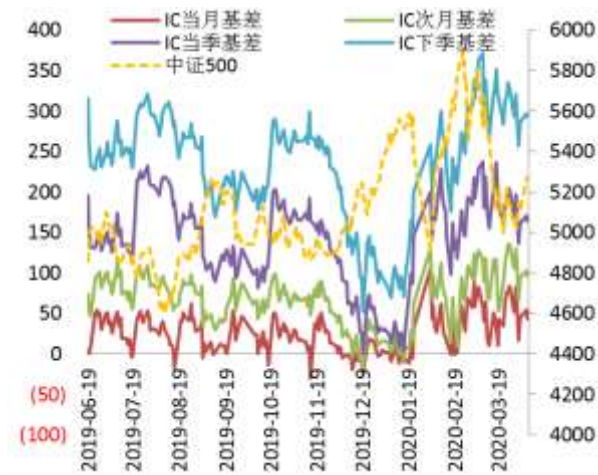
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 8 日股指期货各合约升贴水情况

2020/4/8	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	3,764.8000	3,780.3445	15.54	0.41%	2020-04-17	7	14.22%
IF2005.CFE	3,750.2000	3,780.3445	30.14	0.80%	2020-05-15	24	8.04%
IF2006.CFE	3,719.6000	3,780.3445	60.74	1.61%	2020-06-19	49	7.94%
IF2009.CFE	3,668.0000	3,780.3445	112.34	2.97%	2020-09-18	112	6.42%
IH2004.CFE	2,731.8000	2,743.8865	12.09	0.44%	2020-04-17	7	15.23%
IH2005.CFE	2,717.6000	2,743.8865	26.29	0.96%	2020-05-15	24	9.66%
IH2006.CFE	2,687.4000	2,743.8865	56.49	2.06%	2020-06-19	49	10.17%
IH2009.CFE	2,643.6000	2,743.8865	100.29	3.65%	2020-09-18	112	7.90%
IC2004.CFE	5,229.2000	5,271.7961	42.60	0.81%	2020-04-17	7	27.93%
IC2005.CFE	5,176.4000	5,271.7961	95.40	1.81%	2020-05-15	24	18.25%
IC2006.CFE	5,108.2000	5,271.7961	163.60	3.10%	2020-06-19	49	15.33%
IC2009.CFE	4,978.6000	5,271.7961	293.20	5.56%	2020-09-18	112	12.02%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2020 年 4 月 8 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	81,781	-12212	83,697	-4401
	IF2005.CFE	3,610	297	6,478	1073
	IF2006.CFE	13,052	-1937	39,488	-219
	IF2009.CFE	4,048	-702	17,323	498
	IF总计	102,491	-14554	146,986	-3049
IH	IH2004.CFE	25,072	-4369	32,692	-2070
	IH2005.CFE	1,157	-322	2,746	-46
	IH2006.CFE	5,604	-1271	16,224	-642
	IH2009.CFE	2,485	-523	10,283	77
	IH总计	34,318	-6485	61,945	-2681
IC	IC2004.CFE	84,867	-11708	90,930	-4762
	IC2005.CFE	3,079	-24	6,572	206
	IC2006.CFE	15,443	-4261	51,160	-1695
	IC2009.CFE	8,662	-1868	35,375	-26
	IC总计	112,051	-17861	184,037	-6277

数据来源：Wind，兴证期货研发部

## 1.2 其他内外盘市场:

1. 约翰斯·霍普金斯大学新冠肺炎疫情最新统计数据显示,截至北京时间4月9日凌晨5时,全球累计确诊病例1500830例,累计死亡87706例。美国新冠肺炎累计确诊超42万例,死亡病例超1.4万例。
2. 美联储会议纪要:前景充满了“极大的”不确定性,零利率将保持至经济消化疫情的打击之后。会议纪要没有提出新的前瞻性指引,但重申美联储希望在市场恶化的情况下采取“强有力”的货币政策应对措施,防范冠状病毒带来的前所未有的风险。联邦公开市场委员会认为,美联储的弹药还没有耗尽,如果需要,可以通过资产购买和指导来做更多事情。
3. 美国民主党总统竞选人伯尼·桑德斯8日宣布停止竞选活动,为领跑民主党预选的前副总统乔·拜登赢得民主党总统候选人提名铺平了道路。
4. 美联储埃文斯:失业率可能涨至20%,但只要成功重启经济,失业率会在下半年下降;如果公共卫生条件允许,美国经济可能从下半年开始复苏;确信一旦疫苗研制成功,经济将能够持续复苏。
5. 美国总统特朗普表示,现在开始非常彻底地考虑重启经济活动;将会提前很早重启经济活动,而非延后;正在考虑下一阶段刺激措施。

### 美股:

美国三大股指集体收涨,道指涨近800点,纳指涨2.58%,标普500指数涨3.41%。雷神技术涨逾8%,领涨道指。苹果涨2.56%。中概股好未来跌6.84%,跟谁学跌6.16%,爱奇艺跌4.57%。标普500指数和道指自3月23日低位以来反弹逾20%。截至收盘,道指涨3.44%报23433.57点,标普500涨3.41%报2749.98点,纳指涨2.58%报8090.9点。

### 欧洲:

欧股涨跌不一,德国DAX指数跌0.23%报10332.89点,法国CAC40指数涨0.1%报4442.75点,英国富时100指数跌0.47%报5677.73点。

### 港股:

香港恒生指数弱势震荡收跌1.17%,报23970.37点。恒生国企指数跌1.1%。能源、电讯、5G概念股跌幅居前,三桶油、三大运营商全线收跌,中国联通跌3.4%领跌恒指成分股。神州租车尾盘跳水收跌逾17%,标普下调其评级。全日大市成交缩至945.4亿港元,前一交易日为1263.8亿港元。

## 2. 国内市场消息

1. 中央政治局召开会议，分析国内外新冠肺炎疫情防控和经济运行形势，研究部署落实常态化疫情防控举措、全面推进复工复产工作。国家领导人指出，要坚持底线思维，做好较长时间应对外部环境变化的思想准备和工作准备。要统筹推进疫情防控和经济社会发展工作，外防输入、内防反弹防控工作决不能放松，经济社会发展工作要加大力度。
2. 国务院金融稳定发展委员会召开第二十五次会议，要求加大宏观政策实施力度，稳健的货币政策要更加灵活适度，把支持实体经济恢复发展放到更加突出的位置。引导信贷资源更多支持受疫情冲击较大的中小微企业和民营企业。发挥好资本市场枢纽作用，不断强化基础性制度建设，坚决打击各种造假和欺诈行为，放松和取消不适应发展需要的管制，提升市场活跃度。高度重视国际疫情和经济金融形势研判应对，防范境外风险向境内传递。
3. 世贸组织预计，今年全球商品贸易总额将大幅下降 13%-32%，下滑幅度可能超过金融危机，汽车和电子产品贸易将首当其冲；预计今年全球 GDP 将萎缩 2.5%-8.8%，明年全球商品贸易总额将回升 21%-24%。
4. 央行公告称，目前银行体系流动性总量处于合理充裕水平，周三不开展逆回购操作。Wind 数据显示，当日无逆回购到期。Shibor 多数下行，隔夜品种上行 8.7bp 报 0.8930%。

## 3. 投资建议

昨日 A 股低开震荡，股指期货走势偏弱。板块方面，国防军工和休闲服务领涨，农林牧渔和家用电器走势较弱。北向资金昨日转为净流出。隔夜美联储会议纪要表示将维持接近零利率水平，同时对市场不友好的美国总统竞选人桑德斯退出竞选，美股大幅上涨，A50 期指小幅走高。市场成交近两日虽然有所反弹，但是相距此前的万亿成交额仍有不小差距，投资者整体情绪不高。目前海外疫情仍未得到有效控制，短期外围市场在超跌反弹后，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。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。