

兴证期货.研发中心

2020年4月10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 2825.9, 上涨 0.37%, 深证成指收于 10463.05, 上涨 0.74%, 创业板指收于 1997.14, 上涨 1.65%。

期指市场: 上涨

IF2004、IH2004 和 IC2004 合约走势分别为 0.49%、0.3% 和 0.96%。

其他市场: 上涨

美股上涨

欧股涨跌不一

港股下跌

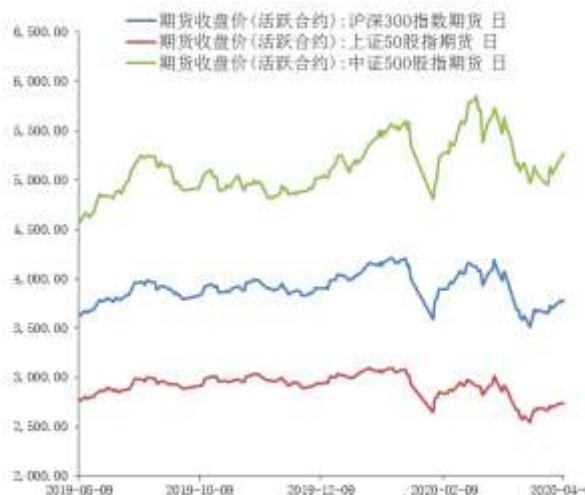
● 后市展望及策略建议

昨日 A 股高开震荡, 股指期货走势偏强, IC 表现较好。板块方面, 医药生物和传媒领涨, 电子和纺织服装走势较弱。中央出台第一份要素市场化配置文件, 提出制定出台完善股票市场基础制度的意见, 有利于金融市场健康发展。隔夜欧美股市普遍反弹, 但 A50 指数仍以震荡为主。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, 后期关注 A 股能否逐渐脱钩。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

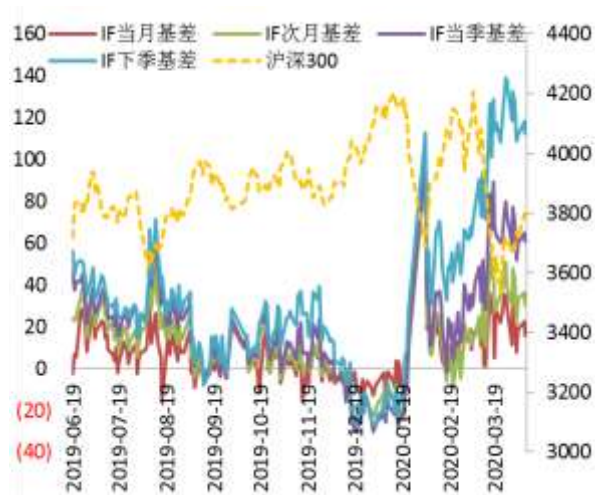
1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



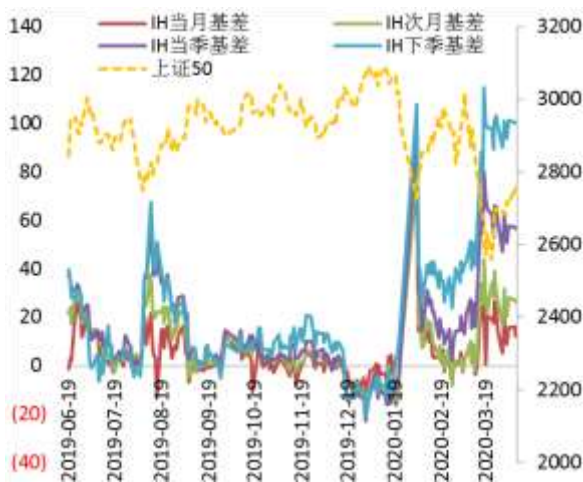
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差 (现-期)



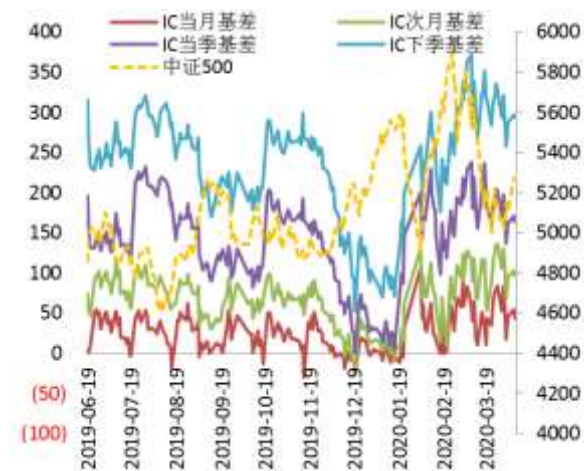
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 9 日股指期货各合约升贴水情况

2020/4/9	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	3,779.6000	3,792.8105	13.21	0.35%	2020-04-17	6	14.05%
IF2005.CFE	3,760.0000	3,792.8105	32.81	0.87%	2020-05-15	23	9.10%
IF2006.CFE	3,726.4000	3,792.8105	66.41	1.75%	2020-06-19	48	8.83%
IF2009.CFE	3,675.0000	3,792.8105	117.81	3.11%	2020-09-18	111	6.77%
IH2004.CFE	2,739.2000	2,752.5880	13.39	0.49%	2020-04-17	6	19.62%
IH2005.CFE	2,723.6000	2,752.5880	28.99	1.05%	2020-05-15	23	11.08%
IH2006.CFE	2,692.6000	2,752.5880	59.99	2.18%	2020-06-19	48	10.99%
IH2009.CFE	2,647.0000	2,752.5880	105.59	3.84%	2020-09-18	111	8.36%
IC2004.CFE	5,273.2000	5,322.4614	49.26	0.93%	2020-04-17	6	37.33%
IC2005.CFE	5,216.2000	5,322.4614	106.26	2.00%	2020-05-15	23	21.01%
IC2006.CFE	5,147.0000	5,322.4614	175.46	3.30%	2020-06-19	48	16.62%
IC2009.CFE	5,014.0000	5,322.4614	308.46	5.80%	2020-09-18	111	12.64%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 2: 2020 年 4 月 9 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	74,387	-7394	78,551	-5146
	IF2005.CFE	2,992	-618	6,546	68
	IF2006.CFE	10,380	-2672	39,792	304
	IF2009.CFE	3,409	-639	16,915	-408
	IF总计	91,168	-11323	141,804	-5182
IH	IH2004.CFE	22,096	-2976	31,644	-1048
	IH2005.CFE	1,054	-103	3,147	401
	IH2006.CFE	4,560	-1044	16,519	295
	IH2009.CFE	1,720	-765	10,446	163
	IH总计	29,430	-4888	61,756	-189
IC	IC2004.CFE	85,891	1024	91,997	1067
	IC2005.CFE	5,060	1981	9,068	2496
	IC2006.CFE	16,835	1392	52,006	846
	IC2009.CFE	9,218	556	35,412	37
	IC总计	117,004	4953	188,483	4446

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·霍普金斯大学统计数据显示，截至北京时间4月10日6点30分，全球新冠肺炎累计确诊病例1587209例，累计死亡94850例。其中，美国累计确诊病例456828例，累计死亡16294例。
2. 美联储主席鲍威尔：有理由相信当经济反弹时，反弹势头将是强健的；将使用借贷工具，直至美国走上经济复苏道路；失业率可能暂时升至非常高的水平；在美联储行动后，市场情况逐步改善；预计美国第二季度经济活动将非常疲软；一旦疫情消退，预计经济将相对较快反弹，大部分人预计在下半年出现。美联储没有评估何时重启经济。
3. 美联储总体资产负债表规模扩大至6.13万亿美元，创历史新高。
4. 美联储宣布，将采取进一步措施提供高达2.3万亿美元贷款，包括大众企业贷款计划和市政流动性便利，其中市政流动性便利可提供至多5000亿美元贷款，大众企业贷款计划可提供至多6000亿美元贷款。此外，将定期资产抵押证券贷款工具（TALF）抵押品范围拓展至AAA级CMB债券，以及新的CLO。
5. 国际货币基金组织预计，2020年全球经济出现大萧条以来最严重衰退，将有超过170个国家GDP出现负增长；理事会已批准将紧急基金规模增加一倍，达1000亿美元。

美股：

美股连续两日收高。道指收涨近300点。摩根大通涨近9%，高盛涨超4%，领涨道指。芯片股普跌，英特尔跌超3%，美光科技跌超4%。周五美国金融市场将因耶稣受难日休市。截至收盘，道指涨1.22%报23719.37点，标普500涨1.45%报2789.82点，纳指涨0.77%报8153.58点。本周，道指涨12.67%；纳指涨10.59%，创2009年来的最大单周涨幅；标普500指数涨12.1%，创1974年以来的最大单周涨幅。

欧洲：

欧洲斯托克600指数收涨1.75%，报331.80点，本周累涨7.4%，创2011年12月份以来最大单周涨幅。德国DAX指数涨2.24%报10564.74点，周涨10.91%；法国CAC40指数涨1.44%报4506.85点，周涨8.48%；英国富时100指数涨2.9%报5842.66点，周涨7.89%。

港股：

香港恒生指数震荡走高收涨1.38%，报24300.33点。恒生国企指数涨1.33%。全日大市成交938.9亿港元。澳门博彩股全线大涨，金沙中国涨超7%领涨恒指成分股。神州租车延续跌势，收盘跌近8%，陆正耀或考虑辞去公司董事长。

2. 国内市场消息

1. 中央出台第一份要素市场化配置文件。中共中央、国务院发布《关于构建更加完善的要素市场化配置体制机制的意见》，要求根据不同要素属性、市场化程度差异和经济社会发展需要，分类完善要素市场化配置体制机制。意见要求，稳妥推进存贷款基准利率与市场利率并轨，提高债券市场定价效率，健全反映市场供求关系的国债收益率曲线。推动超大、特大城市调整完善积分落户政策，放开放宽除个别超大城市外的城市落户限制，试行以经常居住地登记户口制度。
2. 发改委表示，将牵头建立推进要素市场制度建设工作机制，确保各项重点任务落到实处。深化基础性改革。加快政府职能转变，打破行政性垄断，大幅减少政府直接配置要素范围。深化国有企业和国有金融机构改革，完善国有企业和国有金融机构法人治理结构，确保各类所有制企业通过竞争等市场手段平等获取要素。
3. 中共中央、国务院：制定出台完善股票市场基础制度的意见；坚持市场化、法治化改革方向，改革完善股票市场发行、交易、退市等制度；鼓励和引导上市公司现金分红；完善投资者保护制度，推动完善具有中国特色的证券民事诉讼制度；完善主板、科创板、中小企业板、创业板和全国中小企业股份转让系统（新三板）市场建设。
4. 发改委印发《2020年新型城镇化建设和城乡融合发展重点任务》，促进大中小城市和小城镇协调发展，提升城市治理水平，推进城乡融合发展。督促城区常住人口300万以下城市全面取消落户限制；促进农业转移人口等非户籍人口在城市便捷落户。全面推开农村集体经营性建设用地入市；加快引导工商资本下乡发展，开展工商资本下乡发展试点。

3. 投资建议

昨日A股高开震荡，股指期货走势偏强，IC表现较好。板块方面，医药生物和传媒领涨，电子和纺织服装走势较弱。中央出台第一份要素市场化配置文件，提出制定出台完善股票市场基础制度的意见，有利于金融市场健康发展。隔夜欧美股市普遍反弹，但A50指数仍以震荡为主。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，后期关注A股能否逐渐脱钩。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。