

兴证期货·研发中心

2020年4月13日星期一

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 2796.63, 下跌 1.04%, 深证成指收于 10298.41, 下跌 1.57%, 创业板指收于 1949.88, 下跌 2.37%。

期指市场: 偏弱

IF2004、IH2004 和 IC2004 合约走势分别为-0.46%、-0.05% 和-1.67%。

其他市场: 欧美市场多数休市

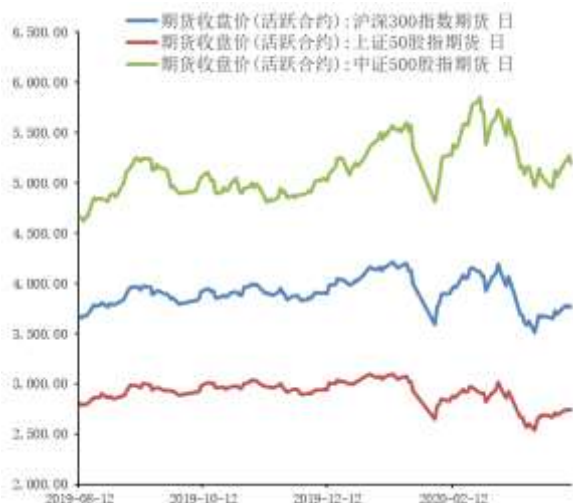
● 后市展望及策略建议

上周五 A 股收跌, 股指期货偏弱震荡, IC 表现较差。板块方面, 家用电器和食品饮料相对较强, 通信、电子和计算机领跌。我国 3 月金融数据全面高于市场预期, 此外 CPI 高位回落, 随着通胀压力的降低, 未来国内货币政策进一步宽松的可能性增加。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, 需要警惕回调风险。A 股方面成交量低迷, 市场做多情绪同样不高, 短期以较小的波动跟随海外市场。不过我国疫情控制较好, 政策空间充足, 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

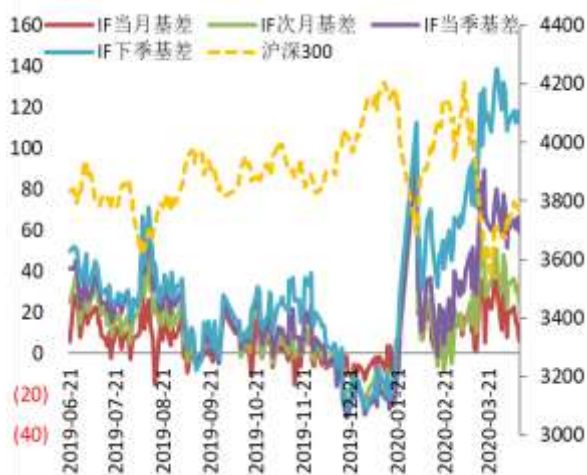
1.1 国内市场:

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 股指期货基差 (现货-期货)



资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 3 上证 50 股指期货基差 (现货-期货)

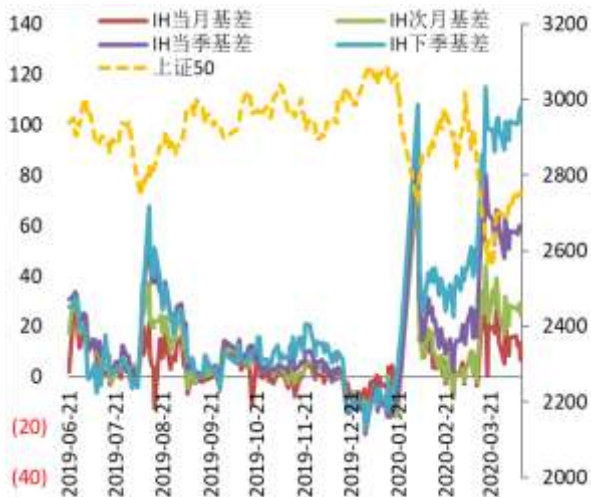
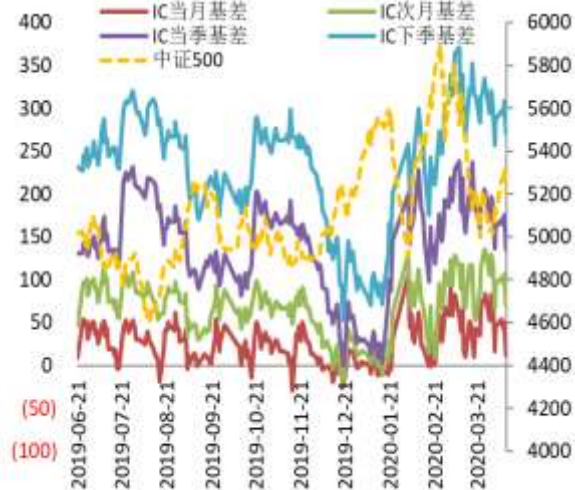


图 4 中证 500 股指期货基差 (现货-期货)



资料来源：Wind，兴证期货研发部

资料来源：Wind，兴证期货研发部

表 1： 2020 年 4 月 10 日股指期货各合约升贴水情况

2020/4/10	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	3,763.2000	3,769.1782	5.98	0.16%	2020-04-17	5	7.68%
IF2005. CFE	3,744.8000	3,769.1782	24.38	0.65%	2020-05-15	22	7.11%
IF2006. CFE	3,710.2000	3,769.1782	58.98	1.56%	2020-06-19	47	8.06%
IF2009. CFE	3,656.4000	3,769.1782	112.78	2.99%	2020-09-18	110	6.58%
IH2004. CFE	2,743.0000	2,749.8466	6.85	0.25%	2020-04-17	5	12.05%
IH2005. CFE	2,725.4000	2,749.8466	24.45	0.89%	2020-05-15	22	9.78%
IH2006. CFE	2,691.0000	2,749.8466	58.85	2.14%	2020-06-19	47	11.02%
IH2009. CFE	2,643.0000	2,749.8466	106.85	3.89%	2020-09-18	110	8.55%
IC2004. CFE	5,195.8000	5,208.5102	12.71	0.24%	2020-04-17	5	11.81%
IC2005. CFE	5,138.8000	5,208.5102	69.71	1.34%	2020-05-15	22	14.72%
IC2006. CFE	5,073.2000	5,208.5102	135.31	2.60%	2020-06-19	47	13.38%
IC2009. CFE	4,938.0000	5,208.5102	270.51	5.19%	2020-09-18	110	11.43%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2020 年 4 月 10 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	99,222	24835	86,534	7983
	IF2005.CFE	6,324	3332	10,364	3818
	IF2006.CFE	16,478	6098	42,003	2211
	IF2009.CFE	4,495	1086	18,337	1422
	IF总计	126,519	35351	157,238	15434
IH	IH2004.CFE	33,322	11226	35,318	3674
	IH2005.CFE	2,204	1150	3,556	409
	IH2006.CFE	8,040	3480	17,798	1279
	IH2009.CFE	2,884	1164	10,719	273
	IH总计	46,450	17020	67,391	5635
IC	IC2004.CFE	97,767	11876	92,119	122
	IC2005.CFE	6,410	1350	10,620	1552
	IC2006.CFE	20,945	4110	53,917	1911
	IC2009.CFE	10,991	1773	36,219	807
	IC总计	136,113	19109	192,875	4392

数据来源：Wind，兴证期货研发部

1.2 其他内外盘市场：

1. 据美国约翰斯·霍普金斯大学实时数据统计显示，截至4月12日，全球新冠肺炎确诊病例数为1754457例，死亡病例为107520例。美国感染新冠肺炎累计确诊524903例，累计死亡病例超2万例，为20389例，成为目前全球累计确诊病例数、累计死亡病例数最多的国家。
2. 美国总统特朗普表示，希望能够尽快重启美国经济，如果经济重启后出现第二轮疫情的爆发，会考虑再次关闭经济；正在成立接触限制措施的委员会；将于下周二宣布旨在于疫情后解除限制措施的任务小组。美国死亡病例将远低于10万例；全国新冠肺炎的新增病例正在减少，数据显示美国的新冠疫情可能接近峰值。
3. 美国3月未季调CPI同比升2.1%，预期升1.6%，前值升2.3%；季调后CPI环比降0.4%，预期降0.3%，前值升0.1%。
4. 世界卫生组织总干事谭德塞周五表示，现阶段一些欧美国家正在酝酿封锁政策的退出方案，他警告说必须先有一定条件已经达成才能考虑放松措施，否则可能造成疫情反复。“没有任何一个国家是免疫的”，因此防控在任何时期都不能松懈。
5. 第二波蝗灾开始侵袭非洲。联合国粮食及农业组织称，蝗灾爆发部分是由于气候变化，会对粮食安全和生计造成“前所未有的威胁”。该组织还称，此次新浪潮规模大约是第一次浪潮二十倍。

海外市场：

适逢耶稣受难日假期，欧美多国金融市场休市。亚太股市收盘多数上涨，韩国综合指数涨1.33%，报1860.70点，周涨7.8%；日经225指数收盘涨0.79%，报19498.50点，周涨9.42%；澳大利亚及新西兰市场休市，澳大利亚ASX200指数周涨6.3%，新西兰NZX50指数周涨0.28%。

港股：

港股周五起因耶稣受难日及复活节休市，4月14日（星期二）恢复交易。

2. 国内市场消息

1. 中国 3 月 M2 同比增长 10.1%，预期 8.5%，前值 8.8%；新增人民币贷款 2.85 万亿元，同比多增 1.16 万亿元。一季度社会融资规模增量累计为 11.08 万亿元，比上年同期多 2.47 万亿元；3 月末社会融资规模存量为 262.24 万亿元，同比增长 11.5%。
2. 央行调查统计司司长阮健弘表示，M2 增速上升比较多，总体上有效支持疫情防控和经济社会发展。在政策引导下，商业银行信贷投放比较多，推动了 M2 增速回升，全社会流动性持续保持在合理充裕状态。一季度非金融企业的存款增加 1.86 万亿元，同比多 1.53 万亿元，企业存款增加比较多，为复工复产顺利推进储备了良好的资金状况。
3. 中国 3 月 CPI 同比上涨 4.3%，预期增 4.7%，前值增 5.2%；其中猪肉价格上涨 116.4%，影响 CPI 上涨约 2.79 个百分点。3 月 PPI 同比下降 1.5%，预期降 1.1%，前值降 0.4%。
4. 统计局：3 月 CPI 环比由涨转降 1.2%，食品价格下降是主要带动因素；在 4.3% 的同比涨幅中，去年价格变动的翘尾影响约为 3.3 个百分点；3 月 PPI 环比、同比降幅均有所扩大，受国际大宗商品价格下行等因素影响，原油、钢材和有色金属等行业产品价格降幅有所扩大。
5. 央行货币政策司司长孙国峰指出，目前，一些代表性的货币市场基金收益率已低于银行一年期存款利率，市场利率与存款利率正实现“两轨合一轨”。随着贷款市场报价利率 LPR 改革深入推进，贷款市场利率市场化水平明显提高，已和市场接轨。

3. 投资建议

上周五 A 股收跌，股指期货偏弱震荡，IC 表现较差。板块方面，家用电器和食品饮料相对较强，通信、电子和计算机领跌。我国 3 月金融数据全面高于市场预期，此外 CPI 高位回落，随着通胀压力的降低，未来国内货币政策进一步宽松的可能性增加。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，需要警惕回调风险。A 股方面成交量低迷，市场做多情绪同样不高，短期以较小的波动跟随海外市场。不过我国疫情控制较好，政策空间充足，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。