

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](mailto:hanjing@xzfutures.com)

## 内容提要

### ● 行情回顾

上周上证指数收于 2796.63，周涨 1.18%，深证成指收于 10298.41，周涨 1.86%，创业板指收于 1949.88，周涨 2.27%。行业板块方面多数上涨，休闲服务和国防军工领涨，电子和纺织服装较弱。

沪深 300 指数周涨 1.51%，最终收于 3769.18 点；上证 50 指数周涨 1.51%，最终收于 2749.85 点；中证 500 指数周涨 1.99%，最终收于 5208.51 点。股指期货方面，IF2004、IH2004 和 IC2004 周度走势分别为 1.97%、1.89% 和 2.81%。

### ● 后市展望

经济数据方面，2020年3月份，CPI同比上涨4.3%，增速高位回落，环比下降1.2%，转为负值。PPI同比下降1.5%，原油价格的下跌拖累PPI。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。3月我国金融数据全面高于市场预期，其中社融新增5.2万亿，高于预期的3.1万亿；新增人民币贷款2.85万亿，高于预期的1.8万亿；M1增速从4.8%升至5%，M2增速从8.8%升至10.1%。金融数据显示3月国家政策调节力度加大，有助于实体经济改善，市场整体流动性继续宽松。

目前海外新冠疫情仍然严重。数据显示，截止4月12日，全球新冠肺炎确诊病例超过175万例，累计死亡超过10万例，美国方面目前确诊超过52万例。整体来看疫情形势依然严峻，海外市场不确定性依然较高，并且未来经济衰退和疫情再次反复的可能性继续压制海外市场风险偏好。

目前行情仍然以疫情发展为核心关注点。而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。

- **策略建议**

短期暂时观望，中长期逢低配置。

- **风险提示**

全球新型肺炎疫情升级、经济超预期下行、政策刺激不及预期。

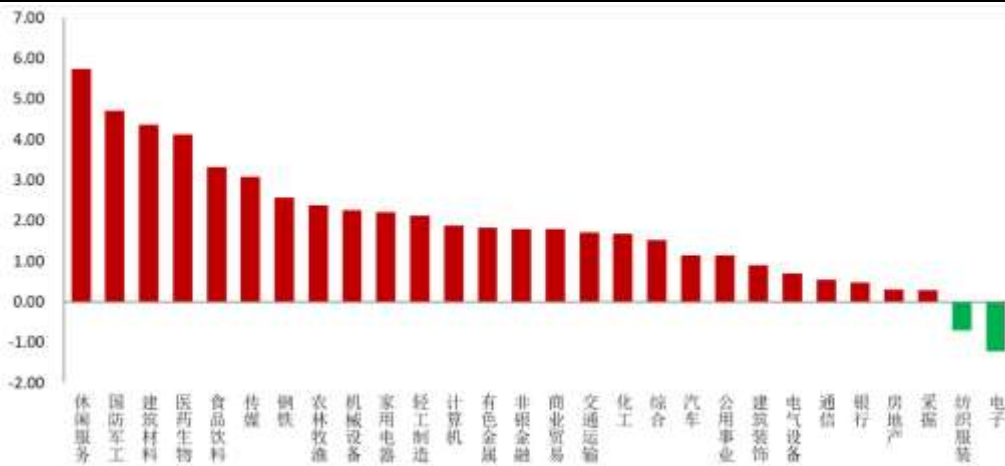
## 1. 上周现货市场回顾

### 1.1 A 股市场

上周上证指数收于 2796.63，周涨 1.18%，深证成指收于 10298.41，周涨 1.86%，创业板指收于 1949.88，周涨 2.27%。行业板块方面多数上涨，休闲服务和国防军工领涨，电子和纺织服装较弱。

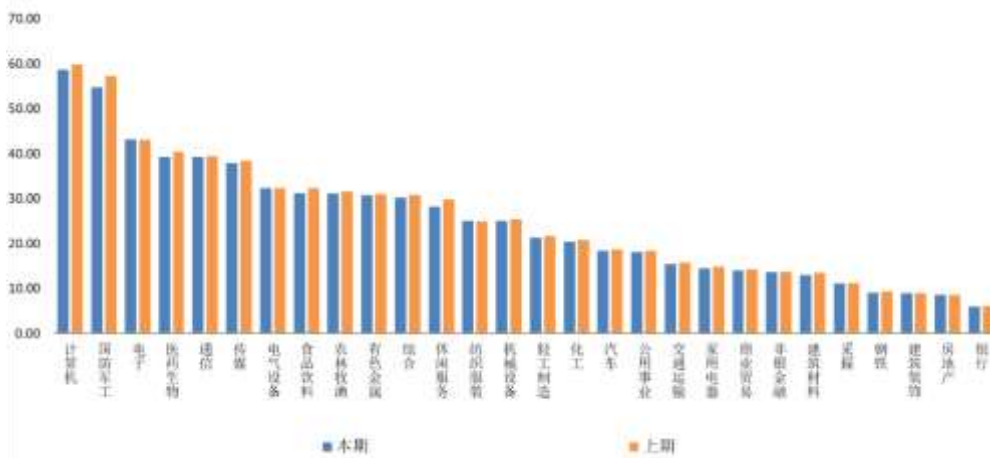
三大指数集体上涨。沪深 300 指数周涨 1.51%，最终收于 3769.18 点；上证 50 指数周涨 1.51%，最终收于 2749.85 点；中证 500 指数周涨 1.99%，最终收于 5208.51 点。

图 1：行业周涨跌幅



数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 2：行业估值



数据来源：Wind，兴证期货研发部

## 1.2 陆股通及两融余额

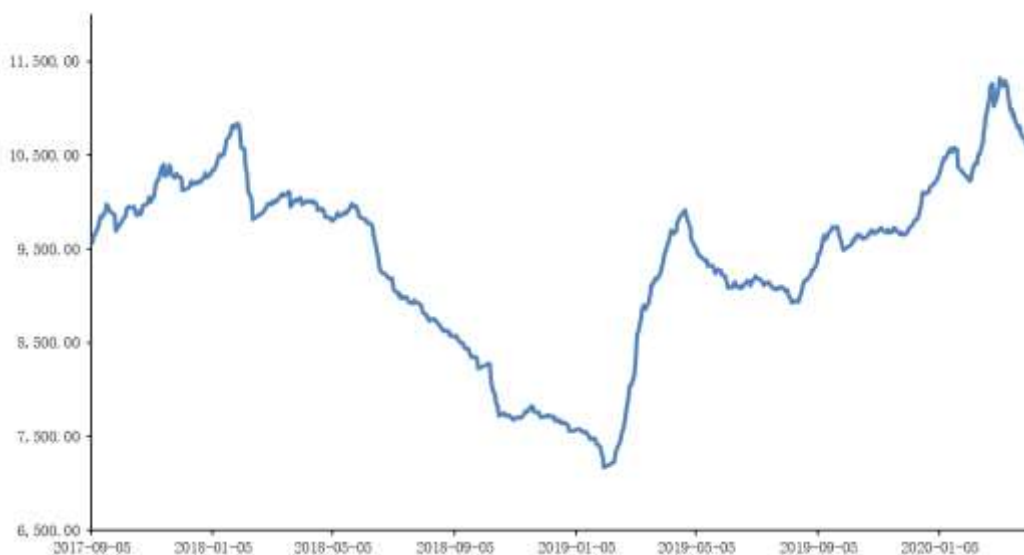
截止 2020 年 4 月 9 日，两融余额为 10647.95 亿元，周环比增加 91.31 亿元。上周陆股通受节假日影响仅开放两天，资金维持净流入，截止 2020 年 4 月 10 日，上周沪股通净流入 43.56 亿元，深股通净流入 48.65 亿元，合计流入 92.21 亿元。

图 3：沪股通及深股通（亿元）



数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 4：两融余额



数据来源：Wind，兴证期货研发部

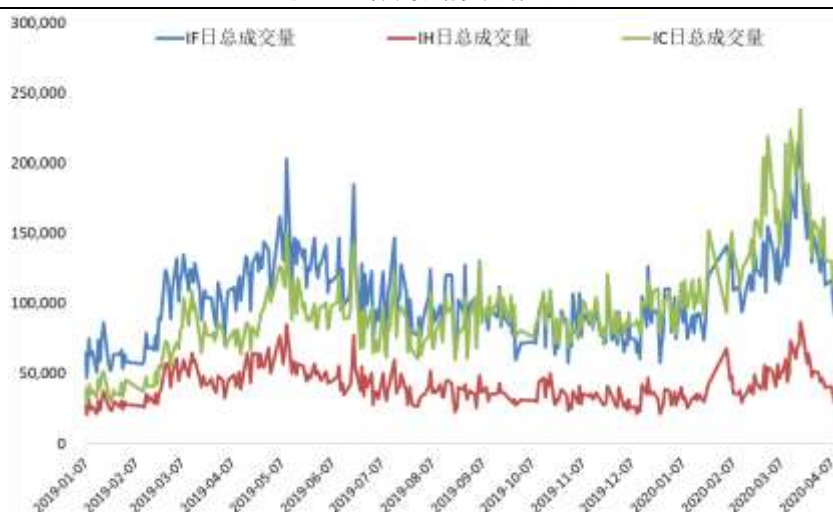
## 2. 股指期货市场回顾

### 2.1 三大期指走势

股指期货方面,IF2004、IH2004 和 IC2004 周度走势分别为 1.97%、1.89% 和 2.81%。上周 IF、IH、IC 周度日均成交分别为 109306 手、37750 手、123770 手; 周度日均持仓分别为 149016 手、63930 手、188927 手。

基差方面, 截至上周五, IF2004、IH2004 和 IC2004 合约基差分别为 5.98、6.85 和 12.71。

图 5: 股指期货成交量



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 6: 股指期货持仓量



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

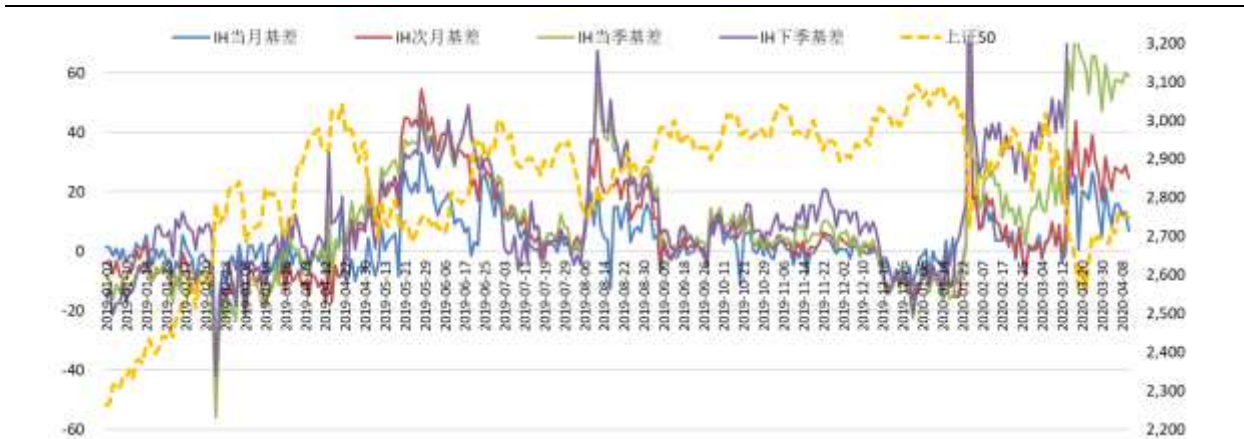
## 2.2 期现价差走势

图 7: IF 各合约期现基差走势



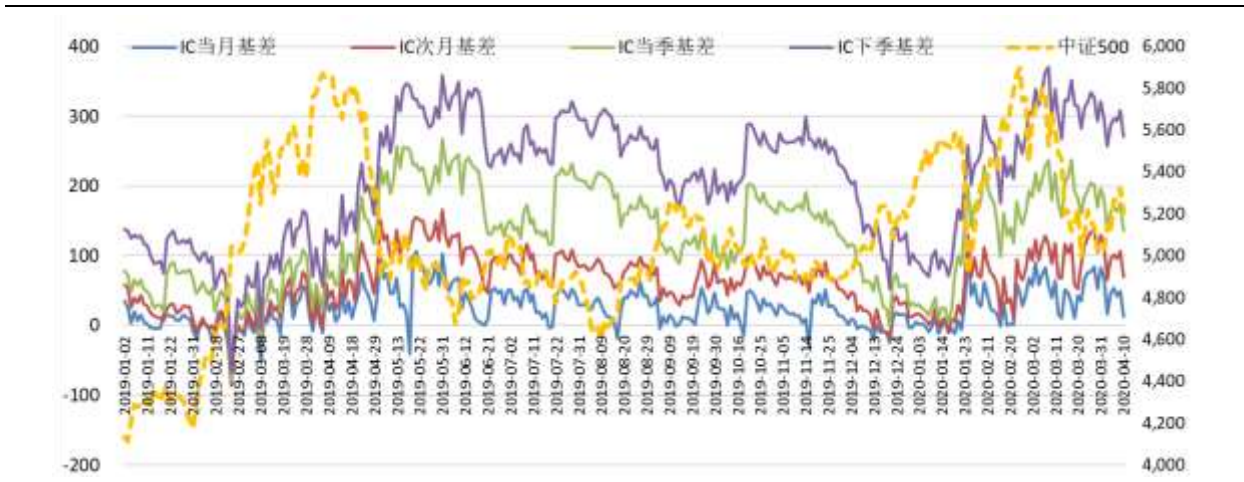
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 8: IH 各合约期现基差走势



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

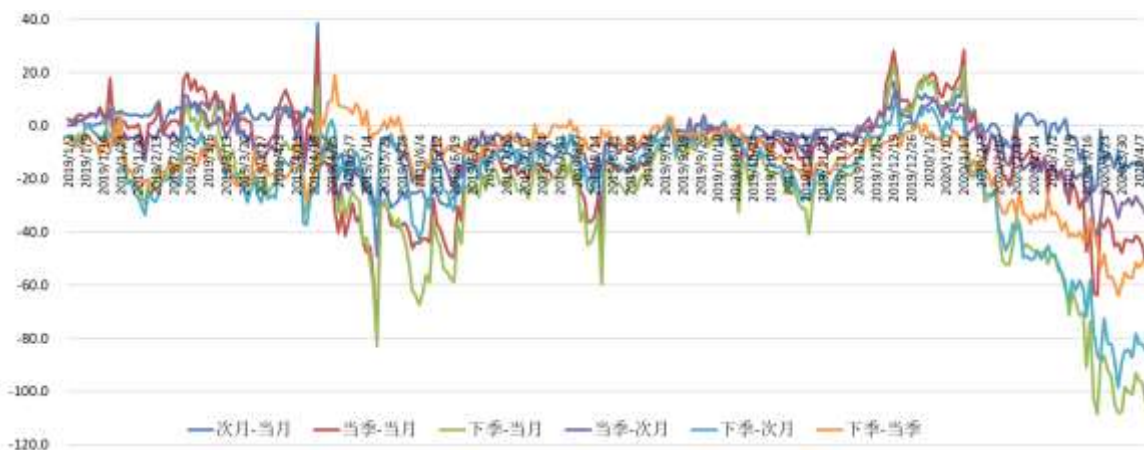
图 9: IC 各合约期现基差走势



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

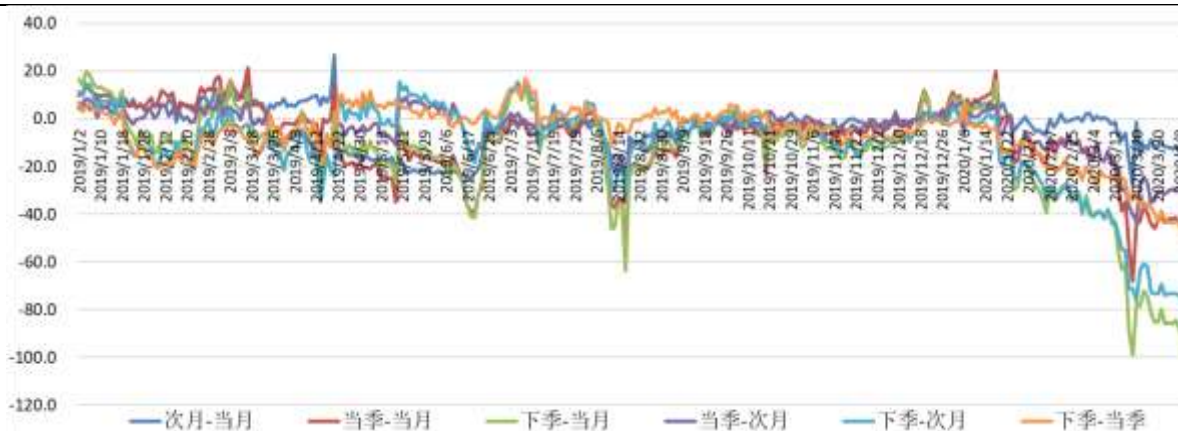
### 2.3 合约远-近价差

图 10: IF 各合约跨期价差走势



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 11: IH 各合约跨期价差走势



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 12: IC 各合约跨期价差走势

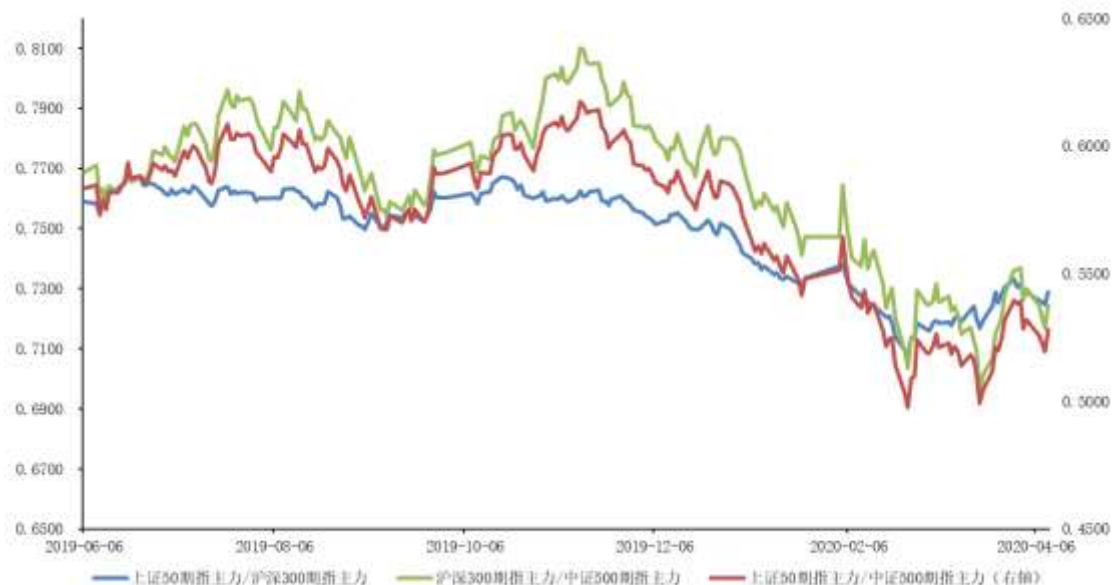


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

## 2.4 期指主力合约比值

上周五收盘 IH/IF 主力合约点数比值为 0.7289，IF/IC 主力合约点数比值为 0.7243，IH/IC 主力合约比值为 0.5279。

图 13: IH/IF、IF/IC、IH/IC 主力合约比值走势



数据来源：Wind，兴证期货研发部

## 3. 总结及展望

目前行情仍然以疫情发展为核心关注点。而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，后期需要关注 A 股能否逐渐脱钩外围市场。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。