

兴证期货·研发中心

2020年4月14日星期二

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 2783.05, 下跌 0.49%, 深证成指收于 10223.16, 下跌 0.73%, 创业板指收于 1923.08, 下跌 1.37%。

期指市场: 下跌

IF2004、IH2004 和 IC2004 合约走势分别为-0.36%、-0.38%和-0.84%。

其他市场: 震荡

美股涨跌不一

港股休市

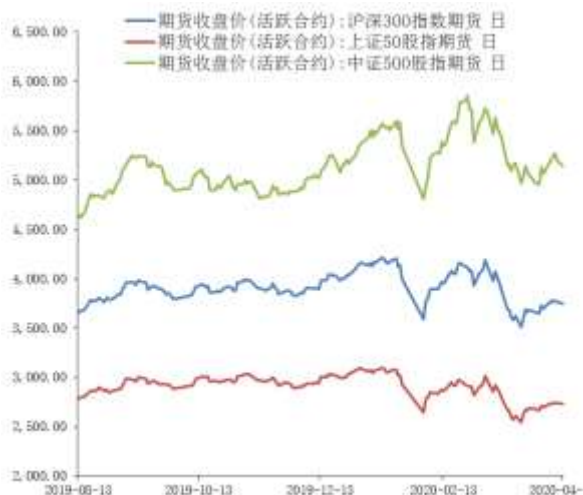
● 后市展望及策略建议

昨日 A 股小幅下跌, 股指期货走势偏弱, IC 表现较差。板块方面, 建筑材料和家用电器相对较强, 电子、通信和农林牧渔领跌。陆股通方面休市, A 股市场成交量继续萎缩。隔夜美股震荡, 振幅维持近期低位。目前美国 50 个州进入“重大灾难状态”, 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

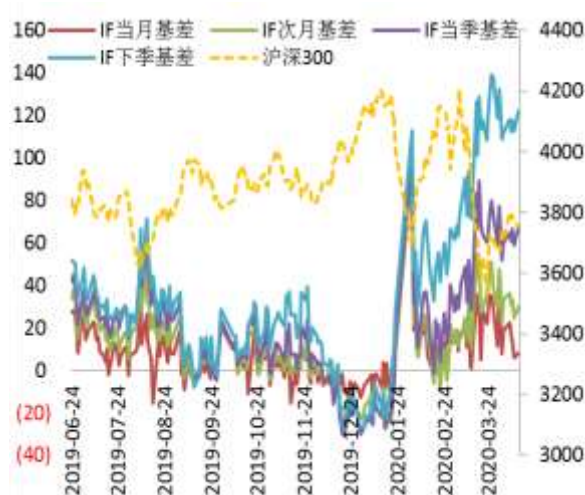
1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



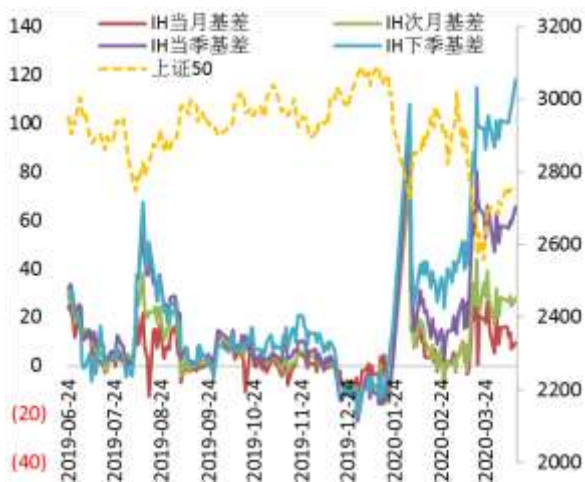
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差 (现-期)



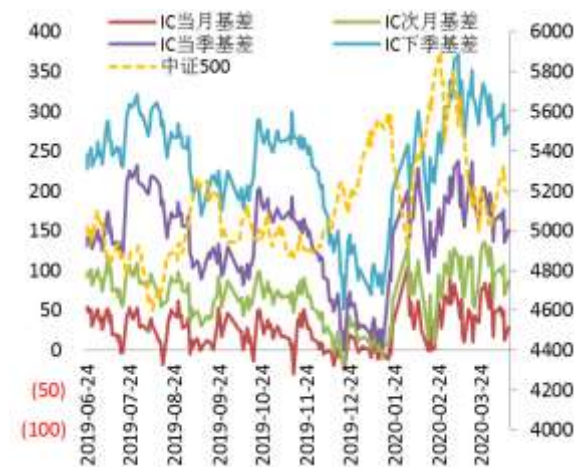
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 13 日股指期货各合约升贴水情况

2020/4/13	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	3,745.0000	3,753.2566	8.26	0.22%	2020-04-17	4	13.31%
IF2005.CFE	3,723.2000	3,753.2566	30.06	0.80%	2020-05-15	21	9.23%
IF2006.CFE	3,686.0000	3,753.2566	67.26	1.79%	2020-06-19	46	9.43%
IF2009.CFE	3,631.0000	3,753.2566	122.26	3.26%	2020-09-18	109	7.23%
IH2004.CFE	2,729.8000	2,739.1666	9.37	0.34%	2020-04-17	4	20.69%
IH2005.CFE	2,711.4000	2,739.1666	27.77	1.01%	2020-05-15	21	11.68%
IH2006.CFE	2,673.4000	2,739.1666	65.77	2.40%	2020-06-19	46	12.63%
IH2009.CFE	2,621.0000	2,739.1666	118.17	4.31%	2020-09-18	109	9.58%
IC2004.CFE	5,139.8000	5,169.1757	29.38	0.57%	2020-04-17	4	34.38%
IC2005.CFE	5,082.0000	5,169.1757	87.18	1.69%	2020-05-15	21	19.43%
IC2006.CFE	5,018.8000	5,169.1757	150.38	2.91%	2020-06-19	46	15.30%
IC2009.CFE	4,886.6000	5,169.1757	282.58	5.47%	2020-09-18	109	12.14%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2020 年 4 月 13 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	65,187	65187	69,609	-16925
	IF2005.CFE	6,938	6938	12,811	2447
	IF2006.CFE	11,804	11804	40,427	-1576
	IF2009.CFE	3,873	3873	18,108	-229
	IF总计	87,802	87802	140,955	-16283
IH	IH2004.CFE	23,037	23037	29,991	-5327
	IH2005.CFE	3,276	3276	5,164	1608
	IH2006.CFE	6,274	6274	16,835	-963
	IH2009.CFE	2,002	2002	10,608	-111
	IH总计	34,589	34589	62,598	-4793
IC	IC2004.CFE	79,025	79025	82,469	-9650
	IC2005.CFE	8,881	8881	15,560	4940
	IC2006.CFE	16,695	16695	53,808	-109
	IC2009.CFE	9,050	9050	35,968	-251
	IC总计	113,651	113651	187,805	-5070

数据来源：Wind，兴证期货研发部

1.2 其他内外盘市场：

1. 美国约翰斯·霍普金斯大学实时数据显示，截至北京时间 4 月 14 日 6 点 30 分，全球新冠肺炎确诊病例已超过 191 万例，达 1911407 例，累计死亡 118854 例。其中，美国确诊病例 577307 例，死亡 23232 例。
2. 据英国泰晤士报，英国财政大臣苏纳克告知同僚，二季度英国 GDP 可能下降 30%；内阁同僚呼吁放宽限制措施。
3. 东京奥运会延期，日本间接经济损失将达 750 亿美元之巨，占日本全年 GDP 的 1.4%。除了赛事、版权、商业赞助等业务，与奥运会这个世界级 IP 相关联的商业利益方，还涉及到体育营销、衍生品、甚至是二次元。
4. 美国疾控中心主管：美国当前接近疫情高峰，疫情趋于稳定，预计未来数日，新冠肺炎病例将开始下降。

美股：

美国三大股指涨跌不一，欧洲多数国家因复活节休市。道指跌逾 320 点，纳指涨 0.48%。卡特彼勒跌近 9%，领跌道指。科技股普涨，苹果涨近 2%，亚马逊涨超 6%，特斯拉涨逾 13%。美国疫情出现稳定迹象。高盛认为，在政策支持之下，美股可能已经见底。截至收盘，道指跌 1.39% 报 23390.77 点，标普 500 跌 1.01% 报 2761.63 点，纳指涨 0.48% 报 8192.43 点。

港股：

中国香港股市因复活节假日周一继续休市一日。

2. 国内市场消息

1. 外交部:国务院领导人将于4月14日出席东盟与中日韩10+3抗击新冠肺炎疫情领导人特别会议,中方期待10+3国家就合作防止疫情蔓延、维护经济发展深入交换意见,推动会议在加强防控合作、提高东亚卫生合作水平、推动务实合作与经贸往来、推进区域经济一体化等方面取得积极成果。
2. 央行公告称,目前银行体系流动性总量处于合理充裕水平,4月13日不开展逆回购操作。Wind数据显示,今日无逆回购到期。
3. 国家卫健委:4月12日31个省(自治区、直辖市)和新疆生产建设兵团报告新冠肺炎新增确诊病例108例,其中98例为境外输入病例;新增无症状感染者61例,其中境外输入12例;当日转为确诊病例28例(境外输入28例)。
4. 据经参,据悉,在央行降准定向支持中小银行之外,多部门也正密集部署一揽子新举措,包括拓宽中小银行补充资本渠道和方式、加快构建资本补充长效机制、引导中小银行进一步完善风控和公司治理等,切实增强中小银行实力。

3. 投资建议

昨日A股小幅下跌,股指期货走势偏弱,IC表现较差。板块方面,建筑材料和家用电器相对较强,电子、通信和农林牧渔领跌。陆股通方面休市,A股市场成交量继续萎缩。隔夜美股震荡,振幅维持近期低位。目前美国50个州进入“重大灾难状态”,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。