

兴证期货.研发中心

2020年4月15日星期三

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 2827.28, 上涨 1.59%, 深证成指收于 10475.71, 上涨 2.47%, 创业板指收于 1985.43, 上涨 3.24%。

期指市场: 上涨

IF2004、IH2004 和 IC2004 合约走势分别为 1.81%、1.56% 和 2.32%。

其他市场: 偏强

美股上涨

欧股涨跌不一

港股上涨

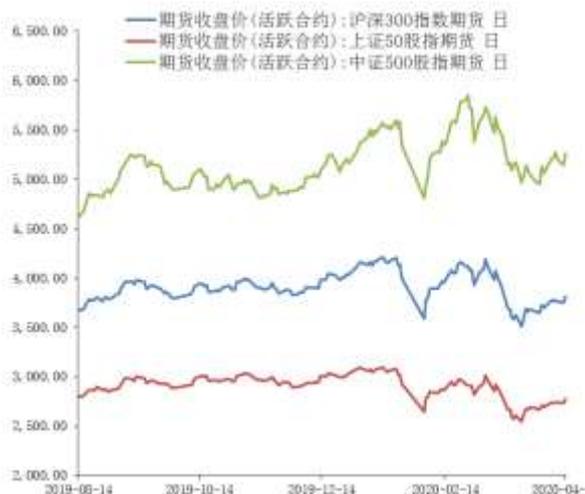
● 后市展望及策略建议

昨日 A 股上涨, 股指期货走势偏强, IC 表现较强。板块方面, 电气设备和电子领涨, 家用电器和建筑装饰相对较弱。陆股通方面昨日大幅流入超百亿, 带动市场做多情绪, A 股市场成交量小幅放大。隔夜美股大幅上涨, A50 期指震荡偏强。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 股方面成交量保持低位, 短期继续以较小的波动跟随海外市场, 难有趋势性行情。另一方面我国疫情控制较好, 政策空间充足, 中长期来看我国市场相对优势明显, 可逢低逐步配置。仅供参考。

1. 市场回顾

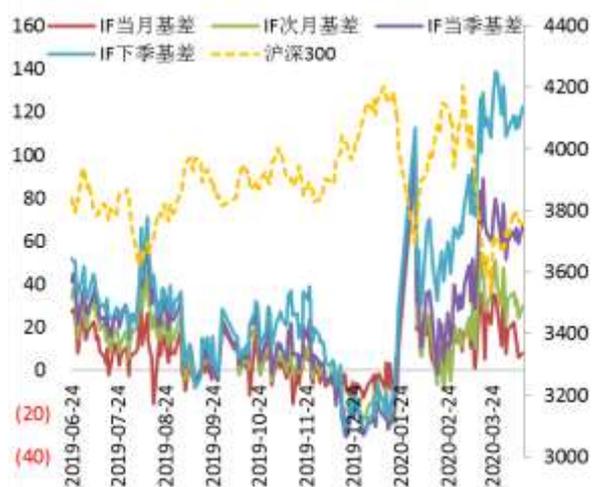
1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



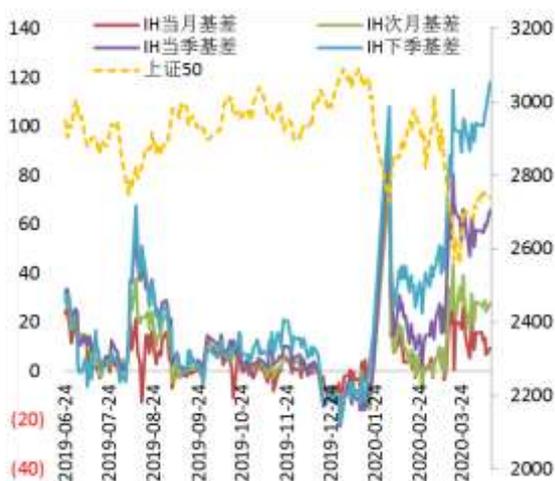
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差 (现-期)



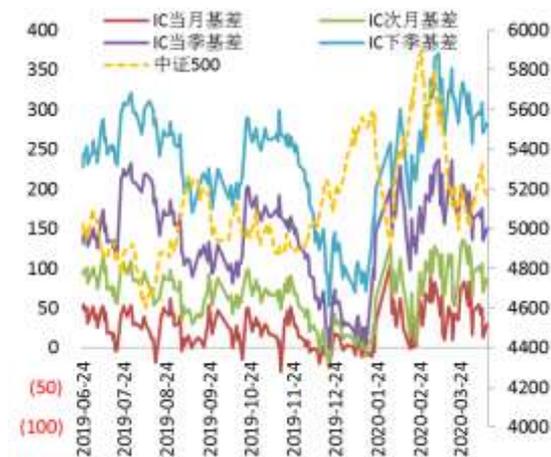
资料来源：Wind，兴证期货研发部

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 14 日股指期货各合约升贴水情况

2020/4/14	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	3,812.0000	3,825.6991	13.70	0.36%	2020-04-17	3	28.89%
IF2005.CFE	3,787.0000	3,825.6991	38.70	1.01%	2020-05-15	20	12.24%
IF2006.CFE	3,742.0000	3,825.6991	83.70	2.19%	2020-06-19	45	11.77%
IF2009.CFE	3,683.4000	3,825.6991	142.30	3.72%	2020-09-18	108	8.33%
IH2004.CFE	2,774.4000	2,785.7200	11.32	0.41%	2020-04-17	3	32.78%
IH2005.CFE	2,749.4000	2,785.7200	36.32	1.30%	2020-05-15	20	15.78%
IH2006.CFE	2,705.8000	2,785.7200	79.92	2.87%	2020-06-19	45	15.43%
IH2009.CFE	2,646.2000	2,785.7200	139.52	5.01%	2020-09-18	108	11.22%
IC2004.CFE	5,262.0000	5,288.5930	26.59	0.50%	2020-04-17	3	40.56%
IC2005.CFE	5,200.6000	5,288.5930	87.99	1.66%	2020-05-15	20	20.13%
IC2006.CFE	5,134.8000	5,288.5930	153.79	2.91%	2020-06-19	45	15.64%
IC2009.CFE	5,002.0000	5,288.5930	286.59	5.42%	2020-09-18	108	12.14%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2020 年 4 月 14 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	79,296	14109	71,750	2141
	IF2005.CFE	13,727	6789	20,311	7500
	IF2006.CFE	13,409	1605	41,887	1460
	IF2009.CFE	3,515	-358	18,426	318
	IF总计	109,947	22145	152,374	11419
IH	IH2004.CFE	26,177	3140	27,719	-2272
	IH2005.CFE	5,362	2086	7,747	2583
	IH2006.CFE	7,481	1207	18,888	2053
	IH2009.CFE	3,276	1274	11,573	965
	IH总计	42,296	7707	65,927	3329
IC	IC2004.CFE	87,282	8257	76,197	-6272
	IC2005.CFE	14,974	6093	22,055	6495
	IC2006.CFE	19,468	2773	55,404	1596
	IC2009.CFE	9,632	582	37,230	1262
	IC总计	131,356	17705	190,886	3081

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 15 日 6 点 50 分，全球新冠肺炎确诊病例已超过 197 万例，达 1970879 例，累计死亡 125678 例。其中，美国确诊病例 602989 例，突破 60 万例，死亡 25575 例。
2. IMF 新一期《世界经济展望报告》出炉，预计今年全球经济将萎缩 3%，衰退程度远超 2008 年国际金融危机引发的经济下滑，为上世纪 30 年代大萧条以来最糟糕的全球经济衰退，此前预计为增长 3.3%。
3. 世卫组织发言人：总体而言，90% 的病例来自欧洲和美国；虽然欧洲国家疫情呈现放缓趋势，但全球 COVID-19 感染高峰尚未出现；不应该期望在 12 个月内或更短时间内看到疫苗的出现。世卫组织认为，新冠疫情尚未到达顶峰。
4. 法国财长勒梅尔：预计 2020 年法国 GDP 将收缩 8%；美国正在阻碍国际货币基金组织 SDR（特别提款权）的增加。

美股:

美股集体收高。道指收涨近 560 点，纳指涨近 4%。科技股大涨，苹果、亚马逊涨逾 5%，特斯拉涨超 9%。银行股普跌，富国银行跌约 4%，摩根大通跌 2.77%。波音跌超 4%，拖累道指涨幅。纳指较 3 月 23 日收盘价反弹逾 20%，标志着美国三大股指均迈入技术性牛市。美欧疫情见顶的迹象提振了风险偏好。截至收盘，道指涨 2.39% 报 23949.76 点，标普 500 涨 3.06% 报 2846.06 点，纳指涨 3.95% 报 8515.74 点。

欧股:

欧股收盘涨跌不一，德国 DAX 指数涨 1.25% 报 10696.56 点，法国 CAC40 指数涨 0.38% 报 4523.91 点，英国富时 100 指数跌 0.88% 报 5791.31 点。

港股:

香港恒生指数冲高回落收涨 0.56%，报 24435.4 点。恒生国企指数涨 0.37%。长和系发力领涨蓝筹，长实集团涨 3.8%。医药、矿业板块涨幅居前，爱康医疗涨超 13%。中信建投、中信证券盘中异动拉升，中信建投涨超 8%。全日大市成交升至 1114.6 亿港元。

2. 国内市场消息

1. 国务院常务会议要求加大积极财政政策实施力度，抓紧按程序再提前下达一定规模的地方政府专项债，研究进一步加强金融对实体经济特别是中小微企业支持；部署采取有力有效举措促进高校毕业生就业；确定加大城镇老旧小区改造力度，推动惠民生扩内需；决定延续西部大开发企业所得税优惠政策并降低享受政策门槛。
2. 中国 3 月出口（以人民币计）同比下降 3.5%，预期降 12.8%，进口增 2.4%，预期降 7.0%；外贸进出口额 2.45 万亿元，下降 0.8%，降幅较 1-2 月收窄 8.7 个百分点。3 月出口（以美元计）同比下降 6.6%，预期降 12%；进口下降 0.9%，预期降 7.9%。一季度中美贸易总值 6680.1 亿元人民币，同比下降 18.3%。
3. 海关总署：新冠肺炎疫情对世界经济发展造成严重冲击，外贸新订单减少等问题开始逐步显现，我国外贸发展面临的困难不容低估；中国的外贸韧性强、竞争力强，我国企业的创新能力和市场开拓能力也很强；有信心稳住外贸基本盘，将疫情对我国进出口的影响降至最低。
4. 央行副行长范一飞：将会同相关监管部门做好统筹与协同，强化监管顶层设计和整体布局，共同构建多层次、系统化金融科技监管框架；加强数字化监管能力建设，强化监管渗透的深度和广度，加快金融科技监管的数据加持、科技武装。

3. 投资建议

昨日 A 股上涨，股指期货走势偏强，IC 表现较强。板块方面，电气设备和电子领涨，家用电器和建筑装饰相对较弱。陆股通方面昨日大幅流入超百亿，带动市场做多情绪，A 股市场成交量小幅放大。隔夜美股大幅上涨，A50 期指震荡偏强。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 股方面成交量保持低位，短期继续以较小的波动跟随海外市场，难有趋势性行情。另一方面我国疫情控制较好，政策空间充足，中长期来看我国市场相对优势明显，可逢低逐步配置。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。