

兴证期货·研发中心

2020年4月16日星期四

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 2811.17, 下跌 0.57%, 深证成指收于 10417.37, 下跌 0.56%, 创业板指收于 1977.51, 下跌 0.4%。

期指市场: 下跌

IF2004、IH2004 和 IC2004 合约走势分别为-0.32%、-0.37%和-0.03%。

其他市场: 下跌

美股下跌

欧股下跌

港股下跌

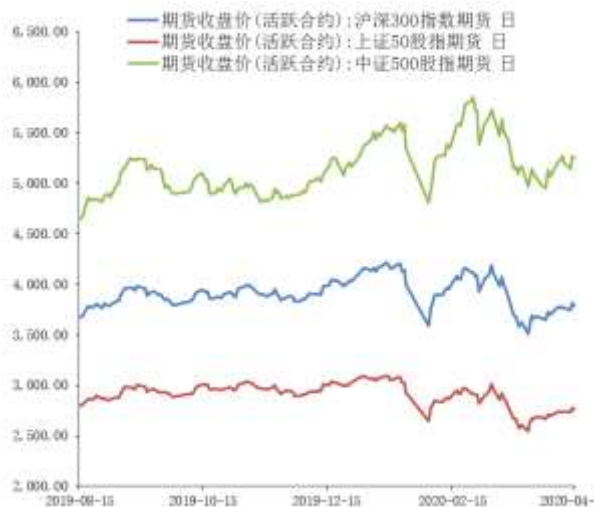
● 后市展望及策略建议

昨日 A 股小幅下跌, 股指期货走势偏弱。板块方面, 医药生物和电子相对较强, 休闲服务和建筑材料领跌。陆股通方面继续维持净流入。昨日央行下调 MLF 利率, 未来 LPR 利率有望跟进下调, 市场流动性依然充裕。隔夜欧美市场跌幅较大, 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

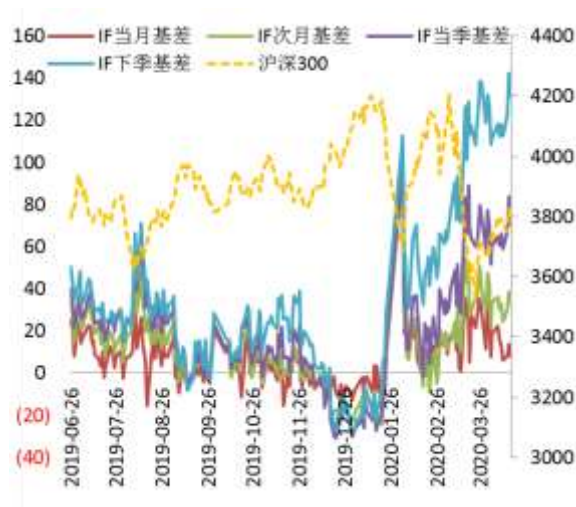
1.1 国内市场:

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)



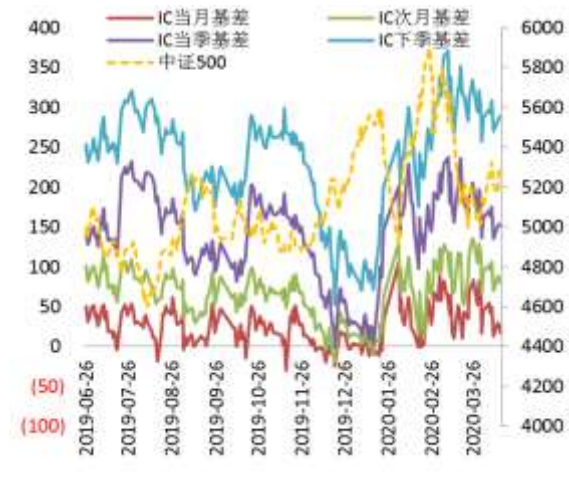
资料来源：Wind，兴证期货研发部

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 15 日股指期货各合约升贴水情况

2020/4/15	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	3,789.4000	3,797.3623	7.96	0.21%	2020-04-17	2	25.37%
IF2005.CFE	3,763.8000	3,797.3623	33.56	0.88%	2020-05-15	19	11.26%
IF2006.CFE	3,726.4000	3,797.3623	70.96	1.87%	2020-06-19	44	10.28%
IF2009.CFE	3,665.8000	3,797.3623	131.56	3.46%	2020-09-18	107	7.84%
IH2004.CFE	2,758.0000	2,764.4883	6.49	0.23%	2020-04-17	2	28.40%
IH2005.CFE	2,730.6000	2,764.4883	33.89	1.23%	2020-05-15	19	15.61%
IH2006.CFE	2,692.8000	2,764.4883	71.69	2.59%	2020-06-19	44	14.26%
IH2009.CFE	2,633.0000	2,764.4883	131.49	4.76%	2020-09-18	107	10.76%
IC2004.CFE	5,251.4000	5,268.7497	17.35	0.33%	2020-04-17	2	39.84%
IC2005.CFE	5,189.2000	5,268.7497	79.55	1.51%	2020-05-15	19	19.23%
IC2006.CFE	5,116.6000	5,268.7497	152.15	2.89%	2020-06-19	44	15.88%
IC2009.CFE	4,980.2000	5,268.7497	288.55	5.48%	2020-09-18	107	12.39%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2020 年 4 月 15 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	67,343	-11953	50,368	-21382
	IF2005.CFE	21,073	7346	29,996	9685
	IF2006.CFE	11,512	-1897	41,310	-577
	IF2009.CFE	3,083	-432	18,765	339
	IF总计	103,011	-6936	140,439	-11935
IH	IH2004.CFE	22,752	-3425	21,691	-6028
	IH2005.CFE	8,705	3343	11,741	3994
	IH2006.CFE	6,942	-539	18,846	-42
	IH2009.CFE	2,657	-619	11,326	-247
	IH总计	41,056	-1240	63,604	-2323
IC	IC2004.CFE	71,159	-16123	58,271	-17926
	IC2005.CFE	22,653	7679	32,911	10856
	IC2006.CFE	18,237	-1231	55,156	-248
	IC2009.CFE	7,994	-1638	37,386	156
	IC总计	120,043	-11313	183,724	-7162

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·霍普金斯大学实时数据显示，截至北京时间4月16日6点50分，全球新冠肺炎确诊病例达2049888例，累计死亡133572例。其中，美国确诊病例634975例，死亡27940例。
2. 联合国发布最新《2020年可持续发展筹资报告》称，新冠病毒疫情促使投资者从新兴市场撤资约900亿美元的资金，为有史以来最大的资金流出。许多最不发达国家可能出现的新一轮债务危机尤其令人担忧。呼吁暂停最不发达国家和其他低收入国家的债务偿还。
3. G20声明：G20国家将拨款2000多亿美元援助最脆弱国家抗击新冠疫情，将暂停贫困国家的主权债券偿付；支持进一步采取并迅速实施强有力的金融应对措施，帮助有需要的国家，维护全球金融稳定和抗风险能力。
4. 美联储褐皮书报告称，由于新冠肺炎疫情的缘故，美国所有地区的经济活动在最近数周陡然地、急剧萎缩。所有地方联储都报告称就业人口下滑，其中，零售、旅游休闲、以及酒店行业的裁员行动最为严重。遭受疫情冲击最为严重的当属旅游休闲、酒店、以及零售业。
5. 美国3月零售销售环比降8.7%，创历史最大降幅，预期降8%，前值降0.5%。美国4月纽约联储制造业指数为-78.2，创历史新低，预期为-35，前值为-21.5。美国3月工业产出环比降5.4%，创历史最差表现，预期降4%。

美股：

美国三大股指集体收跌，道指收跌逾440点。石油股和银行股领跌，埃克森美孚跌4.5%，雪佛龙跌2.5%，富国银行跌5.8%。苹果跌近1%，特斯拉涨近3%。美联储褐皮书称美国经济活动急剧萎缩。美国3月零售销售锐减、4月纽约制造业指数降至历史最低水平。截至收盘，道指跌1.86%报23504.35点，标普500跌2.2%报2783.36点，纳指跌1.44%报8393.18点。

欧股：

欧股大幅收跌。欧洲斯托克600指数收跌3.2%，德国DAX指数跌3.9%报10279.76点，法国CAC40指数跌3.76%报4353.72点，英国富时100指数跌3.34%报5597.65点。

港股：

恒指高开低走收跌1.19%，报24145.34点；国企指数跌1.25%；红筹指数跌1.93%。全日大市成交1121亿港元。内房股表现低迷，龙湖集团跌近8%、融创中国跌逾7%。石油股跌幅居前，中海油跌超5%。

2. 国内市场消息

1. 央行 4 月 15 日开展 1000 亿元 1 年期 MLF，中标利率下调至 2.95%。Wind 数据显示，1 年期 MLF 操作上次中标利率 3.15%；央行当日不开展逆回购操作，日内亦无逆回购和 MLF 到期。另外，4 月 15 日为央行对农村金融机构和城商行定向降准首次实施日，释放长期资金约 2000 亿元。
2. 国务院金融委：目前外部风险大于内部风险，宏观风险大于微观风险；关键在于加大逆周期调节力度，从总量和结构同时入手，在供给和需求两端发力，把支持实体经济尤其是中小微企业发展的各项政策措施落到实处。
3. 外交部回应 IMF 经济萎缩报告：主要经济体应切实承担起责任，要运用必要货币、财政和结构性政策工具，稳定市场预期，提升经济韧性；要坚定维护开放型世界经济，取消关税等贸易限制措施，维护全球产业链供应链稳定顺畅运行。
4. 农业农村部制定《社会资本投资农业农村指引》，投资重点产业和领域包括乡土特色产业、农产品加工流通业、农业科技创新、农业农村基础设施建设、数字乡村建设等共 12 个方面。

3. 投资建议

昨日 A 股小幅下跌，股指期货走势偏弱。板块方面，医药生物和电子相对较强，休闲服务和建筑材料领跌。陆股通方面继续维持净流入。昨日央行下调 MLF 利率，未来 LPR 利率有望跟进下调，市场流动性依然充裕。隔夜欧美市场跌幅较大，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。