

兴证期货·研发中心

2020年4月20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: 上涨

上个交易日上证指数收于 2838.49, 上涨 0.66%, 深证成指收于 10527.99, 上涨 0.55%, 创业板指收于 2020.77, 上涨 0.62%。

期指市场: 偏强

IF2005、IH2005 和 IC2005 合约走势分别为 0.63%、1.25% 和-0.01%。

其他市场: 上涨

美股上涨

欧股上涨

港股上涨

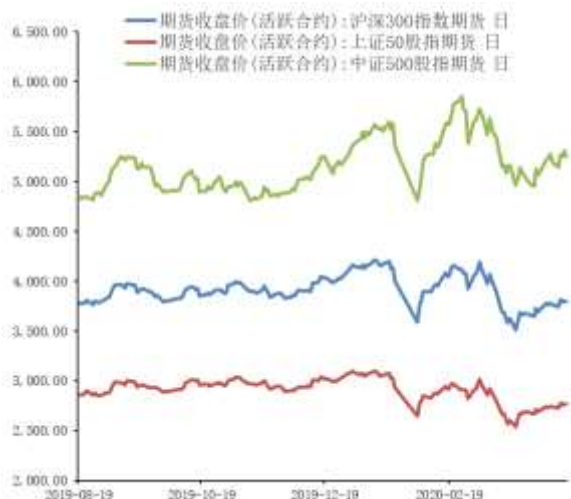
● 后市展望及策略建议

上周五 A 股收涨, 股指期货走势偏强。上周我国多个重要经济数据公布, 数据显示一季度经济增速明显下滑, 但 3 月份主要经济指标降幅明显收窄, 预计二季度经济环比将出现明显回暖, 走出低谷。此外上周召开政治局会议, 会议传递出未来财政和货币政策将继续发力的信号, 并且暗示年内除了降准以外, 降息也仍有可能, 市场流动性未来将继续维持宽松。上周陆股通连续 4 天维持净流入, 周度总流入达 300 亿元, 带动市场反弹。我们认为 A 股市场目前处于底部区域, 短期走势依然以较小的波动跟随海外市场, 预计维持区间震荡; 中长期我们依然认为 A 股市场相对优势明显, 继续看好。仅供参考。

1. 市场回顾

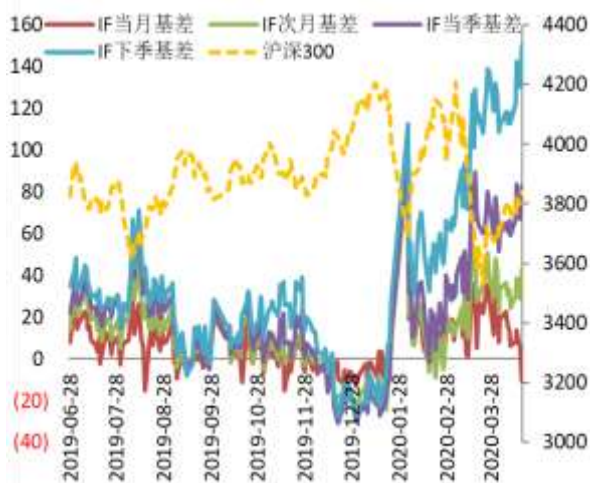
1.1 国内市场:

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

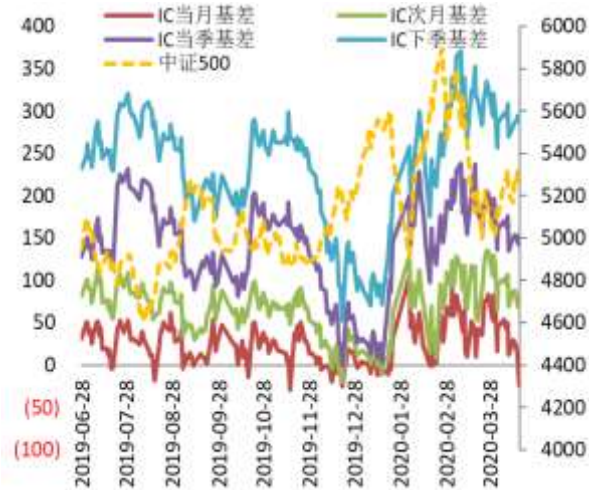


资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 3 上证 50 股指期货各合约基差



图 4 中证 500 股指期货各合约基差



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 17 日股指期货各合约升贴水情况

2020/4/17	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	3,850.4000	3,839.4871	-10.91	-0.28%	2020-04-17	0	-
IF2005. CFE	3,796.6000	3,839.4871	42.89	1.12%	2020-05-15	17	15.90%
IF2006. CFE	3,756.6000	3,839.4871	82.89	2.16%	2020-06-19	42	12.44%
IF2009. CFE	3,689.0000	3,839.4871	150.49	3.92%	2020-09-18	105	9.03%
IH2004. CFE	2,814.6000	2,809.0757	-5.52	-0.20%	2020-04-17	0	-
IH2005. CFE	2,771.8000	2,809.0757	37.28	1.33%	2020-05-15	17	18.89%
IH2006. CFE	2,732.0000	2,809.0757	77.08	2.74%	2020-06-19	42	15.81%
IH2009. CFE	2,666.8000	2,809.0757	142.28	5.06%	2020-09-18	105	11.67%
IC2004. CFE	5,342.0000	5,318.4547	-23.55	-0.44%	2020-04-17	0	-
IC2005. CFE	5,251.8000	5,318.4547	66.65	1.25%	2020-05-15	17	17.84%
IC2006. CFE	5,176.6000	5,318.4547	141.85	2.67%	2020-06-19	42	15.37%
IC2009. CFE	5,031.0000	5,318.4547	287.45	5.40%	2020-09-18	105	12.46%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2020 年 4 月 17 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	24,683	-27489	0	-24808
	IF2005.CFE	88,038	37771	81,725	25113
	IF2006.CFE	19,419	6607	46,520	3693
	IF2009.CFE	5,504	2024	19,868	867
	IF总计	137,644	18913	148,113	4865
IH	IH2004.CFE	11,723	-7659	0	-12221
	IH2005.CFE	31,984	15580	31,668	12287
	IH2006.CFE	10,084	3349	22,248	2658
	IH2009.CFE	3,771	2104	11,944	511
	IH总计	57,562	13374	65,860	3235
IC	IC2004.CFE	28,748	-33213	0	-29370
	IC2005.CFE	94,599	30223	85,073	16113
	IC2006.CFE	24,837	478	60,364	548
	IC2009.CFE	10,838	697	39,876	537
	IC总计	159,022	-1815	185,313	-12172

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 19 日 6 点 30 分，全球新冠肺炎确诊病例达 2310572 例，累计死亡 158691 例。其中，美国确诊病例 726645 例，死亡 37938 例。
2. 美国总统特朗普表示，重新开放和刺激措施将会提振美国经济；股市的反应是对其措施的一种认可。
3. 美联储资产负债表规模本周增至创纪录的 6.42 万亿美元，较前一周增加近 3000 亿美元。其中，美联储所持抵押贷款支持证券规模由 1.46 万亿美元升至 1.57 万亿美元，国债持有量由 3.63 万亿美元升至 3.79 万亿美元。
4. 印度央行降息 25 个基点至 3.75%。印度是少数几个被预计经济正增长国家之一，但部分地区在宏观层面上出现恶化，3 月出口剧烈萎缩，出口危机比全球金融危机更严重。印度财长称，如有需要印度央行未来可上调长期定期回购操作目标金额。
5. 非洲疾病预防控制中心主任约翰·恩肯加松表示，下周起非洲将展开超过 100 万例新冠病毒检测。截至 4 月 16 日，非洲已有超过 1.7 万人确诊感染新冠病毒。恩肯加松推测，由于先前缺乏检测试剂盒，实际感染人数远不止于此。

美股：

美股连涨两日，道指收涨逾 700 点。波音大涨 14.55%，领涨道指。石油股和银行股大涨，埃克森美孚涨 10.65%，摩根大通涨 8.78%。美国政府讨论重启经济，特朗普宣布三阶段“重启美国”指导方针。截至收盘，道指涨 2.99% 报 24242.49 点，标普 500 涨 2.68% 报 2874.56 点，纳指涨 1.38% 报 8650.14 点。本周，道指涨 2.21%，纳指涨 6.09%，标普 500 指数涨 3.04%。

欧洲：

欧股大幅收涨，德国 DAX 指数涨 3.15% 报 10625.78 点，法国 CAC40 指数涨 3.42% 报 4499.01 点，英国富时 100 指数涨 2.82% 报 5786.96 点。本周，欧股涨跌不一，德国 DAX 指数周涨 0.58%，法国 CAC40 指数周跌 0.17%，英国富时 100 指数周跌 0.95%。

港股：

香港恒生指数冲高回落收涨 1.56%，报 24380 点。恒生国企指数涨 1.47%。全日大市成交放量升至 1379.1 亿港元。地产、博彩、保险股领涨蓝筹。神州租车涨约 20%，主要股东收购神州优车所持 3.63 亿股公司股份。猪肉股延续涨势，中粮肉食再涨超 10%。

2. 国内市场消息

1. 中共中央政治局召开会议,分析研究当前经济形势,部署当前经济工作。会议指出,要以更大的宏观政策力度对冲疫情影响。积极的财政政策要更加积极有为,提高赤字率,发行抗疫特别国债,增加地方政府专项债券,提高资金使用效率,真正发挥稳定经济的关键作用。稳健的货币政策要更加灵活适度,运用降准、降息、再贷款等手段,保持流动性合理充裕,引导贷款市场利率下行,把资金用到支持实体经济特别是中小微企业上。坚持“房子是用来住的、不是用来炒”的定位,促进房地产市场平稳健康发展。
2. 中国一季度 GDP 同比下降 6.8%, 去年四季度为增 6%。国家统计局指出,随着全球疫情逐渐控制,预计下半年经济会明显比上半年更好。
3. 中国 3 月规模以上工业增加值同比下降 1.1%, 1-2 月为下降 13.5%。一季度,全国规模以上工业增加值同比下降 8.4%。
4. 中国一季度固定资产投资(不含农户)同比下降 16.1%, 降幅比 1-2 月收窄 8.4 个百分点。其中,民间固定资产投资下降 18.8%, 降幅收窄 7.6 个百分点。
5. 中国 3 月社会消费品零售总额同比下降 15.8%, 降幅比 1-2 月收窄 4.7 个百分点。一季度,社会消费品零售总额 78580 亿元,同比下降 19.0%。
6. 中国一季度就业形势总体稳定,全国城镇新增就业人员 229 万人;3 月全国城镇调查失业率为 5.9%, 环比下降 0.3 个百分点。当季全国居民人均可支配收入 8561 元,同比名义增长 0.8%, 扣除价格因素实际下降 3.9%。
7. 国家统计局回应经济拐点和增长目标:3 月经济改善势头应能够延续下去,二季度表现会更好,会明显好于一季度;年度经济增长目标都是在两会政府工作报告中公布,今年两会推迟,目前还不掌握具体情况。

3. 投资建议

上周五 A 股收涨,股指期货走势偏强。上周我国多个重要经济数据公布,数据显示一季度经济增速明显下滑,但 3 月份主要经济指标降幅明显收窄,预计二季度经济环比将出现明显回暖,走出低谷。此外上周召开政治局会议,会议传递出未来财政和货币政策将继续发力的信号,并且暗示年内除了降准以外,降息也仍有可能,市场流动性未来将继续维持宽松。上周陆股通连续 4 天维持净流入,周度总流入达 300 亿元,带动市场反弹。我们认为 A 股市场目前处于底部区域,短期走势依然以较小的波动跟随海外市场,预计维持区间震荡;中长期我们依然认为 A 股市场相对优势明显,继续看好。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。