

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

上周上证指数收于 2838.49，周涨 1.5%，深证成指收于 10527.99，周涨 2.23%，创业板指收于 2020.77，周涨 3.64%。行业板块方面除了农林牧渔外全数上涨，其中电气设备和电子领涨。

沪深 300 指数周涨 1.87%，最终收于 3839.49 点；上证 50 指数周涨 2.15%，最终收于 2809.08 点；中证 500 指数周涨 2.11%，最终收于 5318.45 点。股指期货方面，IF2004、IH2004 和 IC2004 周度走势分别为 1.44%、1.83% 和 0.54%。

● 后市展望

上周我国多个重要经济数据公布。据初步核算，一季度我国 GDP 同比下降 6.8%；1-3 月份，全国固定资产投资（不含农户）同比下降 16.1%，降幅比 1-2 月份收窄 8.4 个百分点；3 月份，社会消费品零售总额同比下降 15.8%，降幅比 1-2 月份收窄 4.7 个百分点。整体来看，我国经济增速一季度明显下滑，GDP 创历史数据公布以来的最大降幅，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，会议对全面小康社会目标的描述有所淡化，预计未来经济增长目标有可能适当调低；财政政策方面提出要更加积极有为，提高赤字率，发行抗疫特别国债，增加地方政府专项债券；货币政策方面提出要更加灵活适度，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。从政治局会议的表述来看，未来财政和货币政策将继续发力，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。随着海外市场流动性问题的缓解和波动的收敛，外资也重新流入 A 股并带动市场反弹。我们认为，由于全球疫情依然严重，并且海外市场本轮超跌反弹的时间和空间都已经较为充分，未来需要关注欧美经济下滑对市场带来的压力。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。

- **策略建议**

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。

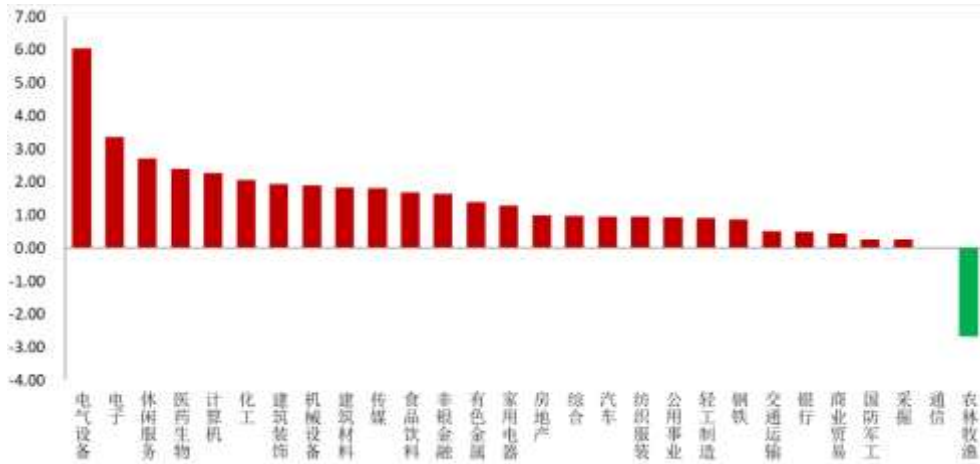
1. 上周现货市场回顾

1.1 A 股市场

上周上证指数收于 2838.49，周涨 1.5%，深证成指收于 10527.99，周涨 2.23%，创业板指收于 2020.77，周涨 3.64%。行业板块方面除了农林牧渔外全数上涨，其中电气设备和电子领涨。

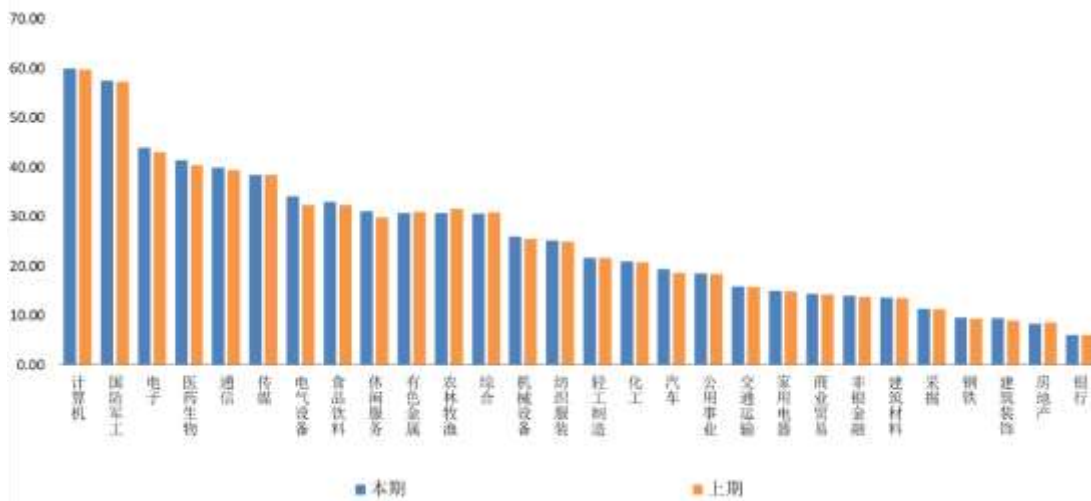
三大指数集体上涨。沪深 300 指数周涨 1.87%，最终收于 3839.49 点；上证 50 指数周涨 2.15%，最终收于 2809.08 点；中证 500 指数周涨 2.11%，最终收于 5318.45 点。

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

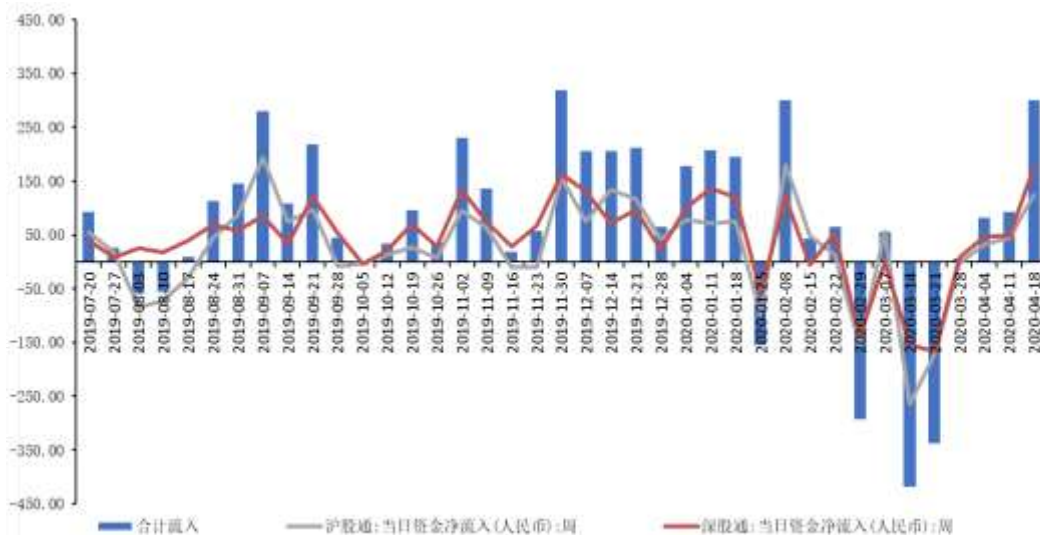


数据来源：Wind，兴证期货研发部

1.2 陆股通及两融余额

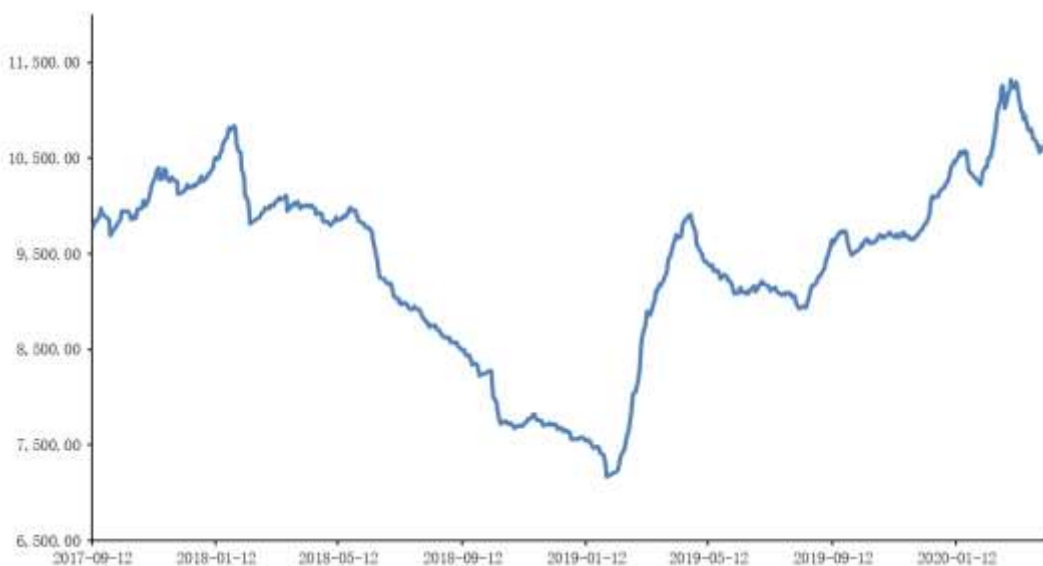
截止 2020 年 4 月 16 日，两融余额为 10602.67 亿元，周环比增加 24.21 亿元。上周陆股通资金大幅净流入，连续净流入 4 天。截止 2020 年 4 月 17 日，上周沪股通净流入 124.99 亿元，深股通净流入 175.22 亿元，合计流入 300.2 亿元。

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 1.44%、1.83% 和 0.54%。上周 IF、IH、IC 周度日均成交分别为 111427 手、43938 手、136982 手; 周度日均持仓分别为 145026 手、64123 手、189043 手。

基差方面, 截至上周五, IF2005、IH2005 和 IC2005 合约基差分别为 42.9、37.3 和 66.7。

图 5: 股指期货成交量



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

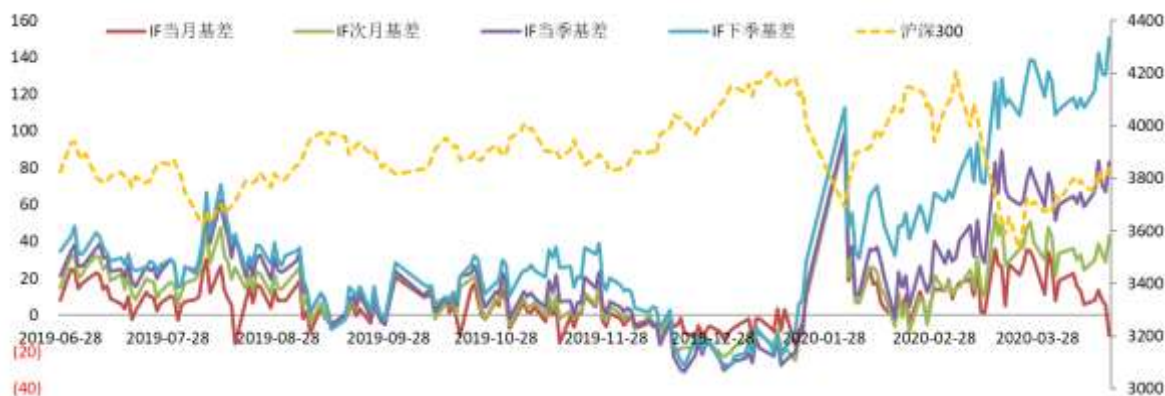
图 6: 股指期货持仓量



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



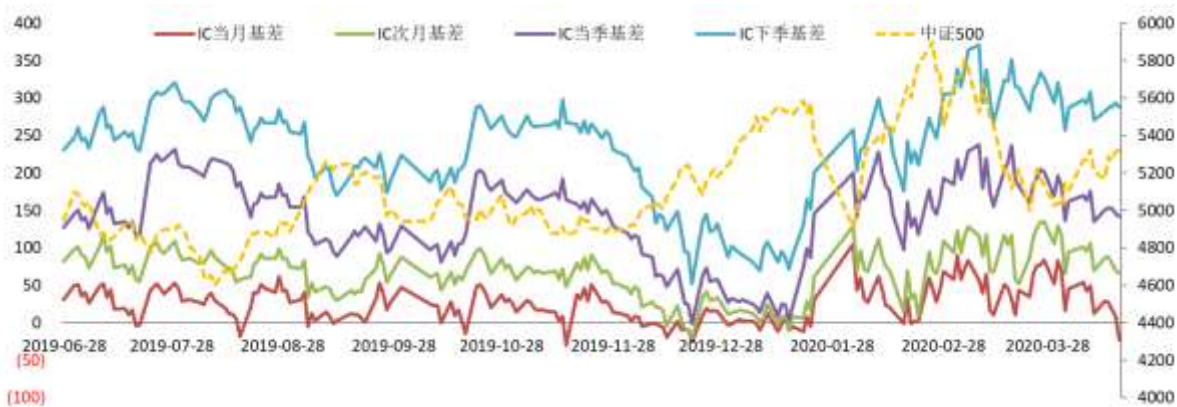
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 8: IH 各合约期现基差走势



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

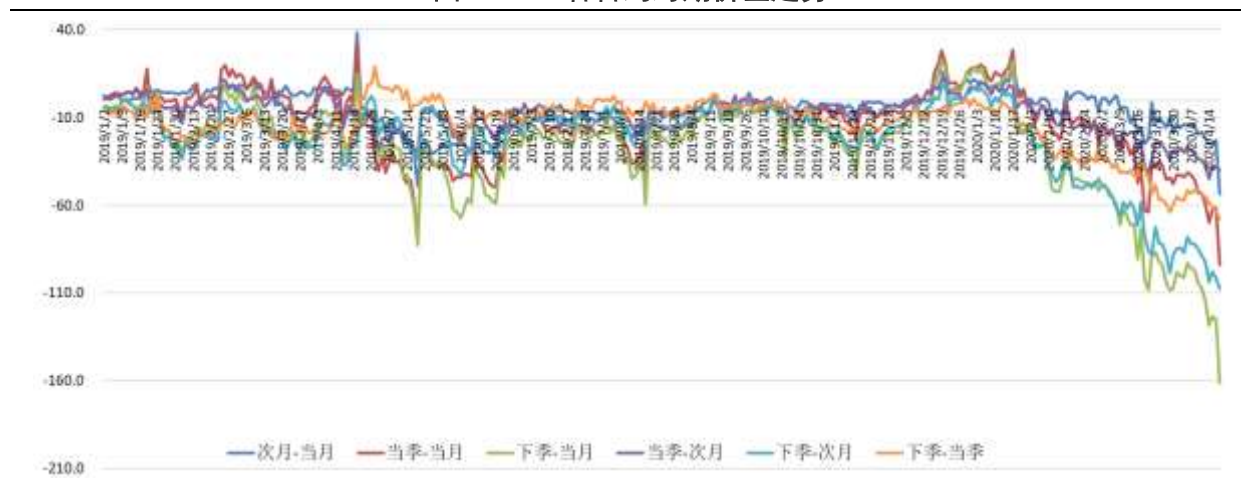
图 9: IC 各合约期现基差走势



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

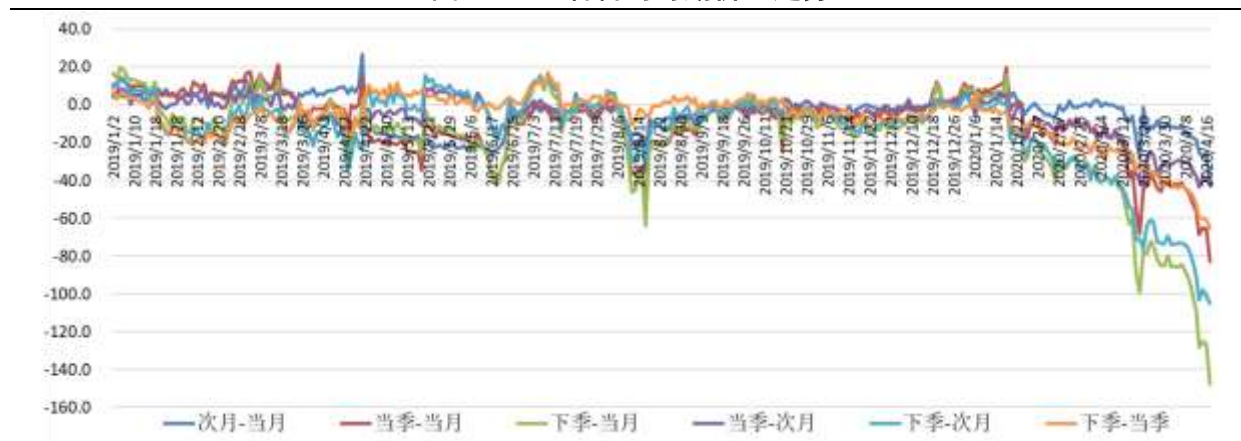
2.3 合约远-近价差

图 10: IF 各合约跨期价差走势



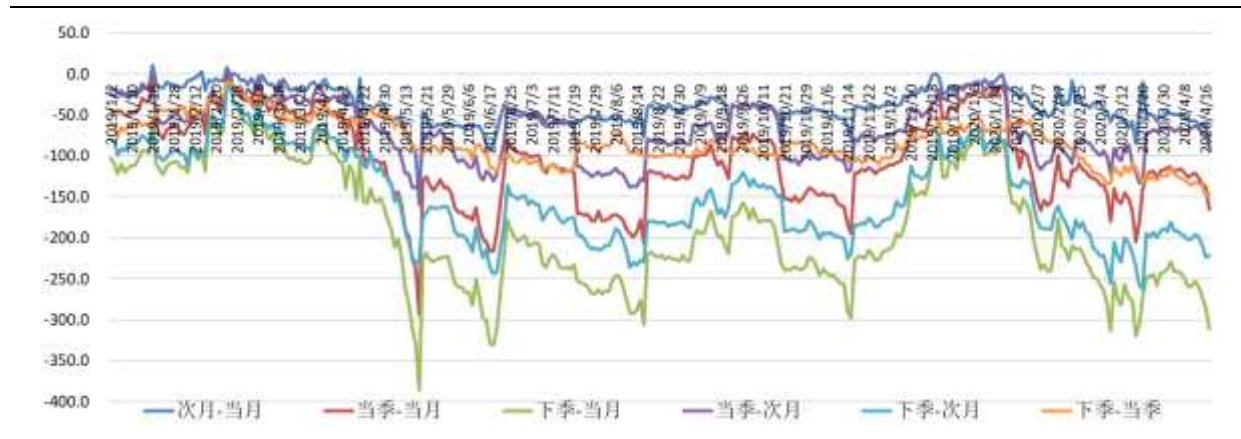
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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

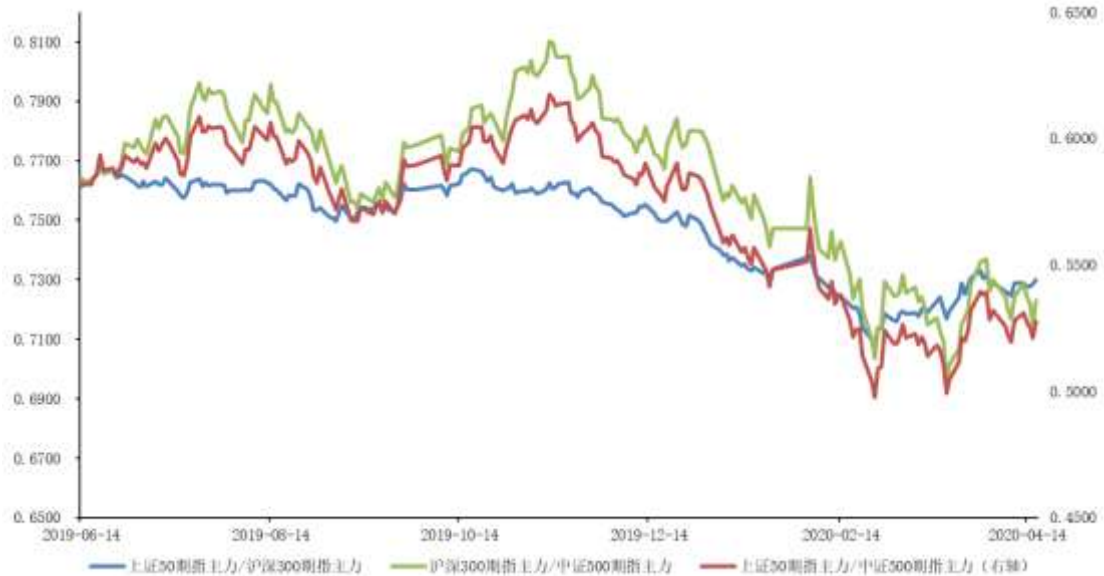


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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 0.7301，IF/IC 主力合约点数比值为 0.7229，IH/IC 主力合约比值为 0.5278。

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

上周陆股通连续 4 天维持净流入，周度总流入达 300 亿元。随着海外市场流动性问题的缓解和波动的收敛，外资也重新流入 A 股并带动市场反弹。我们认为，由于全球疫情依然严重，并且海外市场本轮超跌反弹的时间和空间都已经较为充分，未来需要关注欧美经济下滑对市场带来的压力。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。