

兴证期货·研发中心

2020年4月21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](mailto: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 2852.55, 上涨 0.5%, 深证成指收于 10621.5, 上涨 0.89%, 创业板指收于 2043.44, 上涨 1.12%。

**期指市场: 上涨**

IF2005、IH2005 和 IC2005 合约走势分别为 0.05%、0.24% 和 0.83%。

**其他市场: 涨跌不一**

美股下跌

欧股上涨

港股下跌

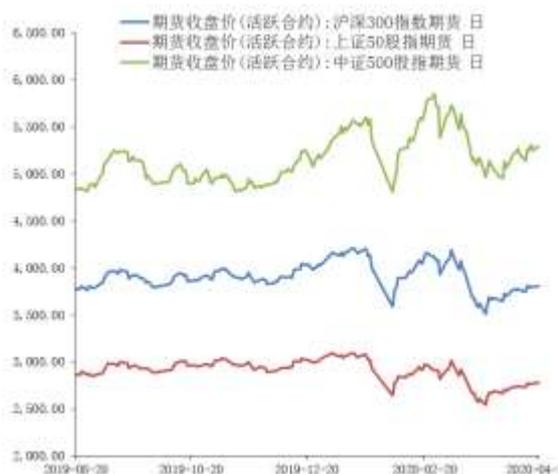
### ● 后市展望及策略建议

昨日 A 股偏强震荡, 股指期货中 IC 走势较强。板块方面, 建筑材料和计算机领涨, 银行和采掘表现较弱。昨日 LPR 报价如期下调, 根据此前政治局会议传出的信号, 未来仍存降息降准可能, 市场流动性维持宽松。目前全球疫情依然严重, 海外市场不确定性仍然较强, 隔夜美股出现较大幅度回调。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

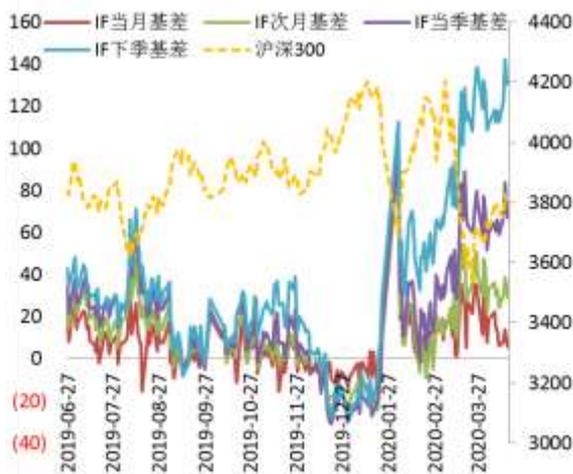
## 1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



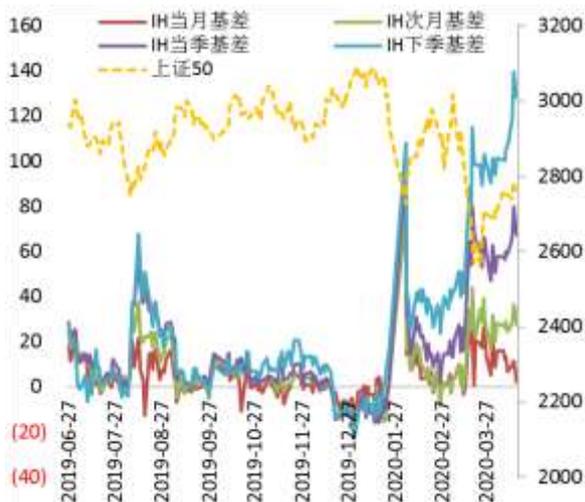
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



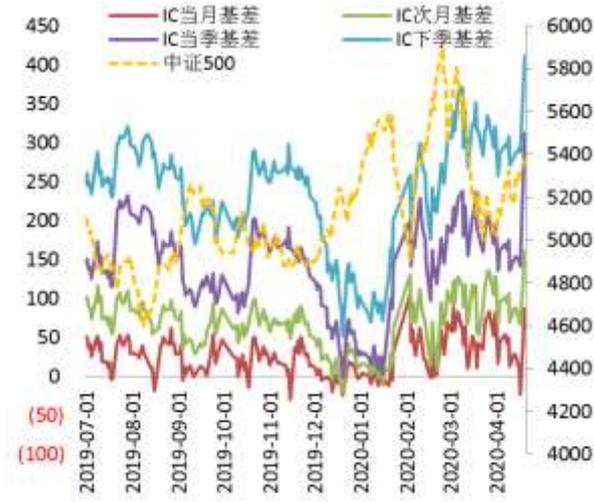
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 3 上证 50 股指期货各合约基差



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



资料来源: Wind, 兴证期货研发部

表 1: 2020 年 4 月 20 日股指期货各合约升贴水情况

2020/4/20	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
IF2005.CFE	3,807.4000	3,853.4551	46.06	1.20%	2020-05-15	16	18.08%
IF2006.CFE	3,770.0000	3,853.4551	83.46	2.17%	2020-06-19	41	12.78%
IF2009.CFE	3,701.2000	3,853.4551	152.26	3.95%	2020-09-18	104	9.19%
IF2012.CFE	3,677.8000	3,853.4551	175.66	4.56%	2020-12-18	163	6.77%
IH2005.CFE	2,784.6000	2,819.7938	35.19	1.25%	2020-05-15	16	18.88%
IH2006.CFE	2,744.6000	2,819.7938	75.19	2.67%	2020-06-19	41	15.74%
IH2009.CFE	2,678.0000	2,819.7938	141.79	5.03%	2020-09-18	104	11.70%
IH2012.CFE	2,660.2000	2,819.7938	159.59	5.66%	2020-12-18	163	8.40%
IC2005.CFE	5,295.2000	5,381.7857	86.59	1.61%	2020-05-15	16	24.33%
IC2006.CFE	5,221.4000	5,381.7857	160.39	2.98%	2020-06-19	41	17.59%
IC2009.CFE	5,070.2000	5,381.7857	311.59	5.79%	2020-09-18	104	13.47%
IC2012.CFE	4,970.2000	5,381.7857	411.59	7.65%	2020-12-18	163	11.35%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 2: 2020 年 4 月 20 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	IF2005.CFE	64,035	-24003	72,727	-8998
	IF2006.CFE	12,914	-6505	43,659	-2861
	IF2009.CFE	3,561	-1943	19,577	-291
	IF2012.CFE	865	865	851	851
	IF总计	81,375	-31586	136,814	-11299
IH	IH2005.CFE	23,566	-8418	28,716	-2952
	IH2006.CFE	6,979	-3105	21,288	-960
	IH2009.CFE	2,562	-1209	11,368	-576
	IH2012.CFE	471	471	457	457
	IH总计	33,578	-12261	61,829	-4031
IC	IC2005.CFE	70,358	-24241	80,042	-5031
	IC2006.CFE	16,794	-8043	58,755	-1609
	IC2009.CFE	9,847	-991	39,784	-92
	IC2012.CFE	3,268	3268	3,148	3148
	IC总计	100,267	-30007	181,729	-3584

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 21 日 6 点 50 分，全球新冠肺炎确诊病例达 2468733 例，累计死亡 169794 例。其中，美国确诊病例 783290 例，死亡 41872 例。
2. 美国财政部宣布将部分关税支付时间延长 90 天。美国此举不适用于反倾销和反补贴关税，不适用于 201、232 和 301 贸易救济。
3. 英国和欧盟第二轮贸易谈判开始，将从 20 日持续到 24 日，围绕商品、服务贸易，渔业和公平竞争原则等展开。其中重点谈判的领域将集中公平竞争环境，经济相关警务和司法合作、协议的性质与结构和渔业问题四个方面。
4. 西班牙央行：预计 2020 年经济将萎缩 6.8%-12.4%，预计 2020 年预算赤字将占 GDP 的 7-11%；预计今年失业率在 18.3%-21.7%之间，2021 年在 17.5%-19.9%之间。
5. 日本 3 月出口额同比下降 11.7%，为连续 16 个月同比下降，且降幅明显扩大，预期降 9.4%，前值降 1%。日本 3 月进口降 5%，预期降 8.7%，前值降 13.9%。

### 美股：

美国三大股指集体收跌，道指收跌近 600 点，纳指跌 1.03%，标普 500 指数跌 1.8%。波音跌 6.7%，领跌道指。石油股普跌，埃克森美孚跌 4.7%，雪佛龙跌 4.2%。科技股涨跌不一，苹果跌超 2%，奈飞涨超 3%。美原油期货价格历史首次跌至负值。截至收盘，道指跌 2.44%报 23650.44 点，标普 500 跌 1.79%报 2823.16 点，纳指跌 1.03%报 8560.73 点。

### 欧洲：

欧洲三大股指收盘集体上涨，德国 DAX 指数涨 0.47%报 10675.9 点，法国 CAC40 指数涨 0.65%报 4528.3 点，英国富时 100 指数涨 0.45%报 5812.83 点。欧洲斯托克 600 指数收盘涨 0.45%，较 3 月的低点涨超 20%，进入技术性牛市。

### 港股：

恒生指数震荡收跌 0.21%，报 24330.02 点。地产股跌幅居前，医药股走强，平安好医生涨 9%。国美零售涨超 16%，拼多多认购国美可转债。全日大市成交缩至 898.5 亿港元。

## 2. 国内市场消息

1. 4月LPR报价出炉：1年期品种报3.85%，上次为4.05%，5年期以上品种报4.65%，上次为4.75%。两期LPR报价降幅均为去年8月LPR改革以来最大。央行4月20日不开展逆回购操作，当日无逆回购到期。
2. 财政部：1-3月全国一般公共预算收入45984亿元，同比下降14.3%，其中证券交易印花税453亿元，同比增长14.1%；一般公共预算支出55284亿元，同比下降5.7%，其中卫生健康支出4976亿元，同比增长4.8%。
3. 国家发改委将研究出台推动新型基础设施发展指导文件，并首次明确“新基建”范围；一是5G、区块链、智能计算中心等信息基础设施，二是智慧能源基础设施等融合基础设施，三是重大科技基础设施等创新基础设施。
4. 发改委：促进消费重点是积极稳定汽车、家电等传统大宗消费，同时大力培育信息消费等新兴消费增长点；扩大有效投资重点是聚焦短板领域，加快公共卫生防控和应急医疗救治能力建设，实施城镇老旧小区改造，扩大战略性新兴产业投资等。
5. 国资委：中央企业一季度营业收入6万亿元，同比降11.8%，超过8成企业营业收入下滑；实现净利润1304亿元，同比下降58.8%；坚定信心千方百计的完成今年目标；《国企改革三年行动方案》已经形成初步方案，正履行审批程序；要加大低效无效资产处置力度，加大在医疗卫生、人工智能等新兴产业布局。

## 3. 投资建议

昨日A股偏强震荡，股指期货中IC走势较强。板块方面，建筑材料和计算机领涨，银行和采掘表现较弱。昨日LPR报价如期下调，根据此前政治局会议传出的信号，未来仍存降息降准可能，市场流动性维持宽松。目前全球疫情依然严重，海外市场不确定性仍然较强，隔夜美股出现较大幅度回调。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。