

兴证期货·研发中心

2020年4月22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: 下跌

上个交易日上证指数收于 2827.01, 下跌 0.9%, 深证成指收于 10506.86, 下跌 1.08%, 创业板指收于 2023.94, 下跌 0.95%。

期指市场: 下跌

IF2005、IH2005 和 IC2005 合约走势分别为-1.16%、-1.3%和-0.7%。

其他市场: 下跌

美股下跌

欧股下跌

港股下跌

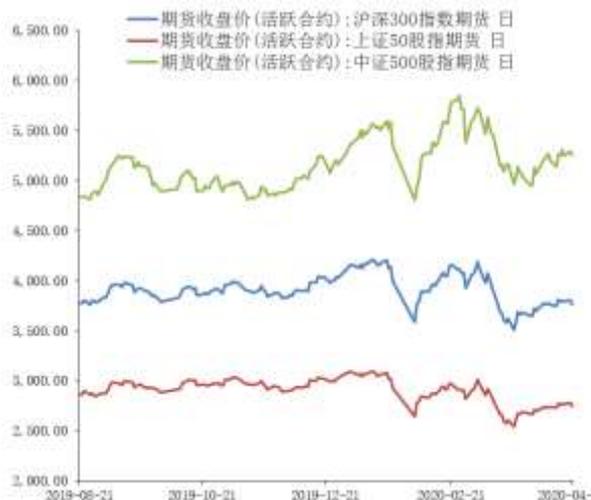
● 后市展望及策略建议

昨日 A 股低开震荡, 股指期货走势偏弱。板块方面, 计算机和通信相对较强, 电子和采掘领跌。陆股通结束此前的净流入, 转为小幅流出, 市场成交量维持低位。隔夜美股和原油均大幅下跌, 市场对于疫情引起的经济衰退的关注度上升, 海外市场短期走势仍需警惕。我们认为 A 股市场目前处于底部区域, 短期走势或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

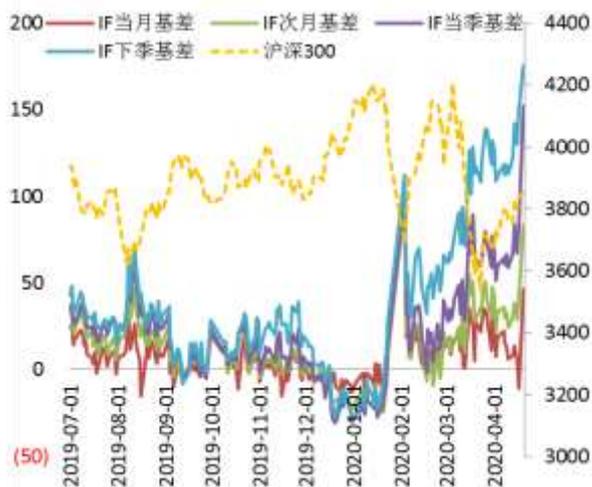
1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



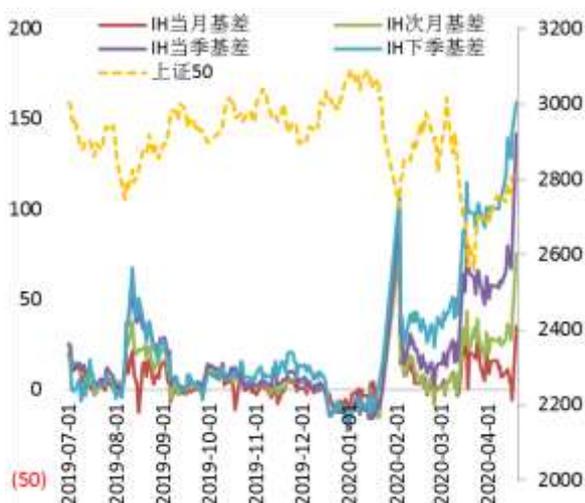
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



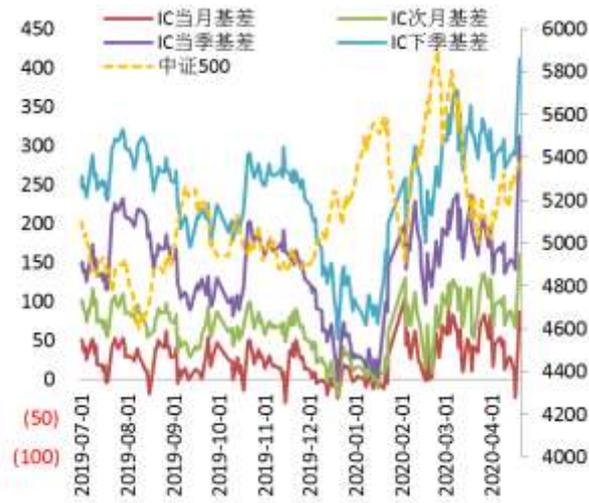
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 21 日股指期货各合约升贴水情况

2020/4/21	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	3,762.4000	3,808.0474	45.65	1.20%	2020-05-15	15	19.34%
IF2006.CFE	3,724.8000	3,808.0474	83.25	2.19%	2020-06-19	40	13.23%
IF2009.CFE	3,644.0000	3,808.0474	164.05	4.31%	2020-09-18	103	10.12%
IF2012.CFE	3,625.6000	3,808.0474	182.45	4.79%	2020-12-18	162	7.16%
IH2005.CFE	2,746.4000	2,784.5328	38.13	1.37%	2020-05-15	15	22.09%
IH2006.CFE	2,707.0000	2,784.5328	77.53	2.78%	2020-06-19	40	16.85%
IH2009.CFE	2,638.6000	2,784.5328	145.93	5.24%	2020-09-18	103	12.31%
IH2012.CFE	2,622.8000	2,784.5328	161.73	5.81%	2020-12-18	162	8.68%
IC2005.CFE	5,255.8000	5,343.8806	88.08	1.65%	2020-05-15	15	26.59%
IC2006.CFE	5,174.0000	5,343.8806	169.88	3.18%	2020-06-19	40	19.23%
IC2009.CFE	5,006.2000	5,343.8806	337.68	6.32%	2020-09-18	103	14.85%
IC2012.CFE	4,902.2000	5,343.8806	441.68	8.27%	2020-12-18	162	12.35%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 2: 2020 年 4 月 21 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	83,329	19294	84,544	11817
	IF2006.CFE	20,621	7707	45,606	1947
	IF2009.CFE	5,250	1689	20,050	473
	IF2012.CFE	802	-63	1,226	375
	IF总计	110,002	28627	151,426	14612
IH	IH2005.CFE	26,674	3108	29,995	1279
	IH2006.CFE	8,306	1327	21,630	342
	IH2009.CFE	3,383	821	11,841	473
	IH2012.CFE	692	221	905	448
	IH总计	39,055	5477	64,371	2542
IC	IC2005.CFE	90,792	20434	87,531	7489
	IC2006.CFE	22,852	6058	60,094	1339
	IC2009.CFE	11,074	1227	39,925	141
	IC2012.CFE	2,467	-801	3,817	669
	IC总计	127,185	26918	191,367	9638

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 22 日 7 点，全球新冠肺炎确诊病例达 2553853 例，累计死亡 176323 例。其中，美国确诊病例 823257 例，死亡 44805 例。
2. 美国参议院 21 日通过规模为 4840 亿美元的追加救助资金，该法案接下来将交给众议院审议通过。美国上个月通过的 3500 亿美元小企业救助资金半个月就告罄，目前急需资金补充。
3. 美国总统特朗普宣布，出于新冠疫情蔓延以及保护本土就业考虑，他将签署行政命令，暂停受理外国公民赴美移民。
4. 意大利议会预算办公室发布报告称，今年上半年意大利国内生产总值预计同比下降 15%，经济活动衰退幅度在意大利共和国历史上前所未有。在疫情消退的情况下，经济有可能在第三季度复苏。
5. 美国 3 月成屋销售年化总数为 527 万户，年化环比降 8.5%，创 2015 年 11 月以来最大降幅，预期为 530 万户。全美地产经纪商协会首席经济学家预计，销售活动在未来几个月内将下降多达 30% 甚至 40%。

美股:

美股连跌两日，道指收跌逾 630 点，纳指跌 3.5%，标普 500 指数跌 3.1%。默克集团、波音均跌逾 5%，领跌道指。科技股普跌，苹果跌超 3%，微软跌超 4%，特斯拉跌近 8%。原油期货连续第二日重挫。有报道称 OPEC 或在 5 月份讨论进一步减产问题。截至收盘，道指跌 2.67% 报 23018.88 点，标普 500 跌 3.07% 报 2736.56 点，纳指跌 3.48% 报 8263.23 点。

欧洲:

欧股全线走低，德国 DAX 指数跌 3.99% 报 10249.85 点，法国 CAC40 指数跌 3.77% 报 4357.46 点，英国富时 100 指数跌 2.96% 报 5641.03 点。

港股:

恒生指数低开低走收跌 2.2%，报 23793.55 点；恒生国企指数跌 2.13%。全日大市成交 1108 亿港元。中国生物制药大跌近 8%，主要股东配售 2 亿股股票。赣锋锂业跌 10%，遭朱雀基金场内减持 244.92 万股 H 股。

2. 国内市场消息

1. 国务院常务会议决定，将普惠金融考核权重提升至 10% 以上，同时降低中小银行拨备覆盖率 20 个百分点。部署加大对贫困人口、低保人员和失业人员的帮扶保障力度，并明确帮助服务业小微企业和个体工商户缓解房租压力的措施。
2. 人社部：22 个省份签署基本养老保险基金委托投资合同，累计到账资金 9253 亿元；1-3 月全国城镇新增就业 229 万人，同比减少 95 万人，3 月份环比降幅收窄；3 月份城镇调查失业率 5.9%，环比小幅回落；一季度三项社会保险基金收入 1.21 万亿元，支出 1.33 万亿元。
3. 最高人民法院印发意见要求全面加强知识产权司法保护，严厉打击侵害知识产权的犯罪行为，有效提高侵权赔偿数额。最高法表示，对恶意抢注商标转让牟利的，依法不予保护，从恶意申请到恶意转让进行全链条治理。
4. 财政部：一季度国有企业利总收入同比下降 11.7%，利润总额同比下降 59.7%，其中 3 月当月利润总额环比增长 4.2 倍，工业、建筑业、批发和零售业等行业利润环比大幅增长；3 月末国有企业资产负债率 64.5%，增长 0.2 个百分点。
5. 农业农村部：3 月份生猪产销秩序基本恢复，全国生猪生产继续向好，猪肉市场价格连续 8 周回落，猪肉价格高峰可能出现在 9 月份前后；将抓紧生猪新建改扩建项目建设进度，集中开展违法违规调运生猪行为 60 天专项整治。

3. 投资建议

昨日 A 股低开震荡，股指期货走势偏弱。板块方面，计算机和通信相对较强，电子和采掘领跌。陆股通结束此前的净流入，转为小幅流出，市场成交量维持低位。隔夜美股和原油均大幅下跌，市场对于疫情引起的经济衰退的关注度上升，海外市场短期走势仍需警惕。我们认为 A 股市场目前处于底部区域，短期走势或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。