

兴证期货·研发中心

2020年4月23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: 上涨

上个交易日上证指数收于 2843.98, 上涨 0.6%, 深证成指收于 10617.19, 上涨 1.05%, 创业板指收于 2043.17, 上涨 0.95%。

期指市场: 上涨

IF2005、IH2005 和 IC2005 合约走势分别为 1.19%、0.87% 和 1.53%。

其他市场: 上涨

美股上涨

欧股上涨

港股上涨

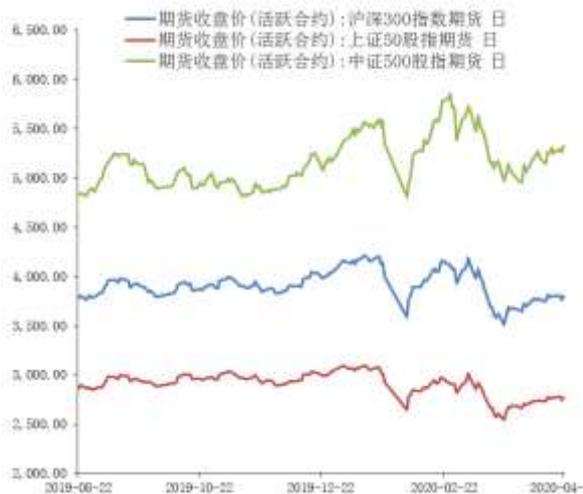
● 后市展望及策略建议

昨日 A 股低开高走, 股指期货走势偏强。板块方面, 农林牧渔和食品饮料领涨, 采掘和银行表现较弱。陆股通昨日净流入, 市场成交量维持低位。隔夜原油和美股均大幅反弹, 市场不确定性有所缓解。目前国内流动性充裕, 政策空间充足, 我们认为 A 股市场目前处于底部区域。短期来看, 国内市场仍然跟随海外市场走势, 但受到的影响逐渐趋弱, 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

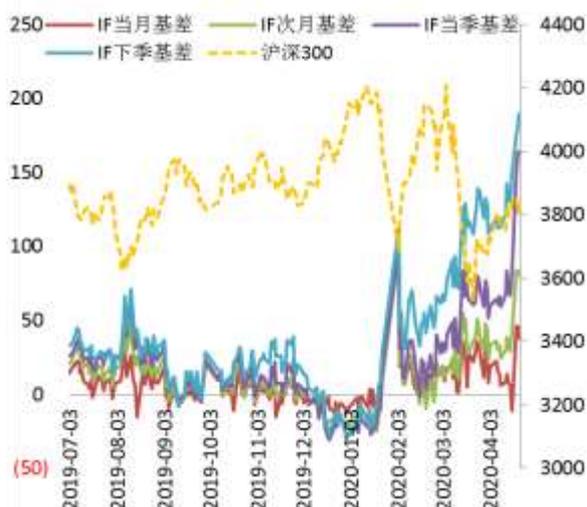
1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



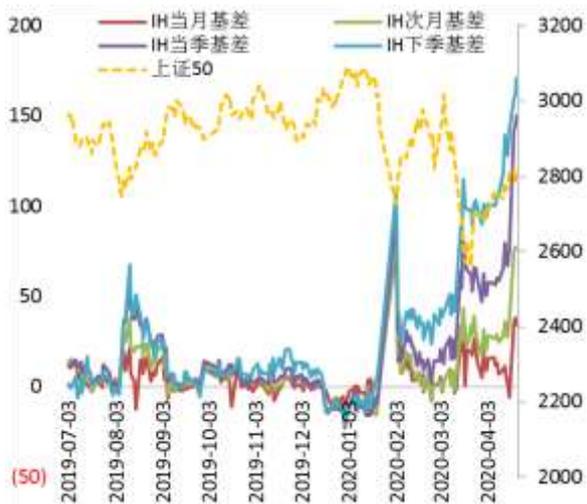
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



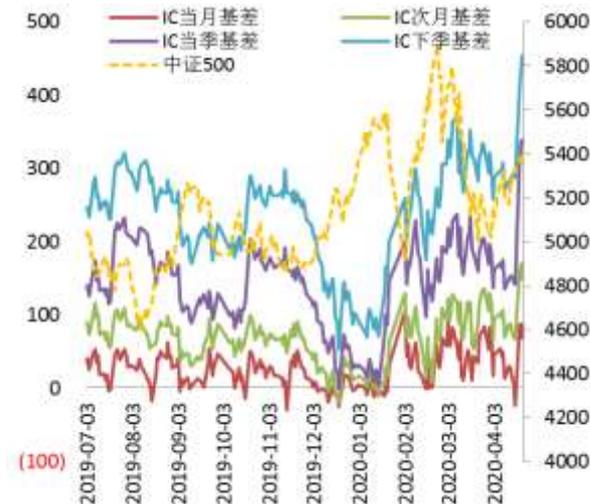
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 22 日股指期货各合约升贴水情况

2020/4/22	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	3,801.6000	3,839.3834	37.78	0.98%	2020-05-15	14	17.01%
IF2006.CFE	3,758.8000	3,839.3834	80.58	2.10%	2020-06-19	39	13.02%
IF2009.CFE	3,675.4000	3,839.3834	163.98	4.27%	2020-09-18	102	10.13%
IF2012.CFE	3,649.4000	3,839.3834	189.98	4.95%	2020-12-18	161	7.44%
IH2005.CFE	2,769.8000	2,804.2373	34.44	1.23%	2020-05-15	14	21.23%
IH2006.CFE	2,727.6000	2,804.2373	76.64	2.73%	2020-06-19	39	16.96%
IH2009.CFE	2,654.0000	2,804.2373	150.24	5.36%	2020-09-18	102	12.71%
IH2012.CFE	2,633.2000	2,804.2373	171.04	6.10%	2020-12-18	161	9.17%
IC2005.CFE	5,319.0000	5,387.6233	68.62	1.27%	2020-05-15	14	22.02%
IC2006.CFE	5,239.2000	5,387.6233	148.42	2.75%	2020-06-19	39	17.09%
IC2009.CFE	5,050.0000	5,387.6233	337.62	6.27%	2020-09-18	102	14.87%
IC2012.CFE	4,933.0000	5,387.6233	454.62	8.44%	2020-12-18	161	12.68%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 2: 2020 年 4 月 22 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	82,359	-970	79,178	-5366
	IF2006.CFE	16,173	-4448	42,806	-2800
	IF2009.CFE	4,446	-804	19,621	-429
	IF2012.CFE	1,318	516	1,818	592
	IF总计	104,296	-5706	143,423	-8003
IH	IH2005.CFE	24,563	-2111	28,605	-1390
	IH2006.CFE	6,655	-1651	21,457	-173
	IH2009.CFE	3,511	128	11,248	-593
	IH2012.CFE	490	-202	1,016	111
	IH总计	35,219	-3836	62,326	-2045
IC	IC2005.CFE	89,027	-1765	85,958	-1573
	IC2006.CFE	21,775	-1077	58,053	-2041
	IC2009.CFE	10,777	-297	39,839	-86
	IC2012.CFE	2,589	122	4,772	955
	IC总计	124,168	-3017	188,622	-2745

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 23 日 6 点 50 分，全球新冠肺炎确诊病例达 2620579 例，累计死亡 182943 例。其中，美国确诊病例 840340 例，死亡 46560 例。
2. 世卫组织总干事谭德塞：新冠肺炎病毒将长期存在，大部分国家仍处于流行初期。
3. 美国财长努钦：将为经济提供 2.6 万亿美元的直接支持，并可通过美联储再增加 4 万亿美元；政府正在研究支持美国石油生产商的不同计划，从没想到过自己会看到负油价，认为 8 月份油价可能会达到 30 美元/桶。
4. 欧盟委员会起草新的预算草案，预计将动用 2 万亿欧元。此外，欧盟委员会可能设立 3000 亿欧元的定向复苏基金。
5. 美国 CDC 主任警告：今年冬天二次暴发的新冠疫情或使美国面临更加困难的局面，这是由于冬季是流感等疾病的高发期，医疗资源将更加紧张。

美股:

美国三大股指集体收高，道指收涨逾 450 点。英特尔大涨逾 6%，领涨道指。科技股普涨，苹果涨近 3%，Facebook 涨 6.7%，特斯拉涨 6.6%。国际油价大涨提振能源股。美参院通过 4840 亿美元小企业救助计划。截至收盘，道指涨 1.99% 报 23475.82 点，标普 500 涨 2.29% 报 2799.31 点，纳指涨 2.81% 报 8495.38 点。

欧洲:

欧股集体上涨，德国 DAX 指数涨 1.61% 报 10415.03 点，法国 CAC40 指数涨 1.25% 报 4411.8 点，英国富时 100 指数涨 2.3% 报 5770.63 点。

港股:

港股探底回升，恒生指数收涨 0.42% 报 23893.36 点；恒生国企指数涨 0.57%。全日大市成交 970.6 亿港元。医药、消费、电讯板块涨幅居前，阿里健康涨近 11% 创新高。国美系上涨，国美零售涨超 10%。

2. 国内市场消息

1. 中央应对疫情工作领导小组召开会议，部署调整完善重点地区防控举措，协调有关省份对口支援边境地区；要求着力提升检测能力，尽力扩大检测范围，在常态化防控条件下推动经济社会秩序加快恢复。
2. 银保监会：一季度末普惠型小微企业贷款同比增长 25.93%，五家大型银行新发放普惠型小微企业贷款利率 4.3%，在 2019 年基础上进一步下降 0.3 个百分点；对企业贷款实施延期还本付息政策，目前已对约 8800 多亿元贷款本息实施延期还款，同时灵活安排个人住房按揭贷款、消费贷款还款计划。
3. 上海发布《扩大有效投资稳定经济发展的若干政策措施》，要求推进重大项目开复工，围绕产业升级与科技创新等六大领域，制订全市重大建设项目清单（2020-2022 年）；扩大政府有效投资，加快政府专项债券发行和使用，加快启动市、区联手土地储备项目和新一轮市、区联合旧区改造项目。
4. 银保监会：贷款一定要按照申请贷款时的用途真实使用资金，要求银行一定要监控资金流向，确保资金运用在申请贷款时的标的上，对于违规把贷款流入到房地产市场的行为要坚决予以纠正。
5. 国务院副总理胡春华在河南、山东实地督导夏粮和生猪生产工作。他强调，要坚持不懈抓好夏粮生产，扎实推进生猪生产恢复，努力实现夏粮丰收和生猪稳产保供。

3. 投资建议

昨日 A 股低开高走，股指期货走势偏强。板块方面，农林牧渔和食品饮料领涨，采掘和银行表现较弱。陆股通昨日净流入，市场成交量维持低位。隔夜原油和美股均大幅反弹，市场不确定性有所缓解。目前国内流动性充裕，政策空间充足，我们认为 A 股市场目前处于底部区域。短期来看，国内市场仍然跟随海外市场走势，但受到的影响逐渐趋弱，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。