

兴证期货.研发中心

2020年4月24日星期五

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 2838.5, 下跌 0.19%, 深证成指收于 10564.05, 下跌 0.5%, 创业板指收于 2029.52, 下跌 0.67%。

期指市场: 涨跌不一

IF2005、IH2005 和 IC2005 合约走势分别为 0.01%、0.16% 和-0.34%。

其他市场: 偏强

美股震荡

欧股上涨

港股上涨

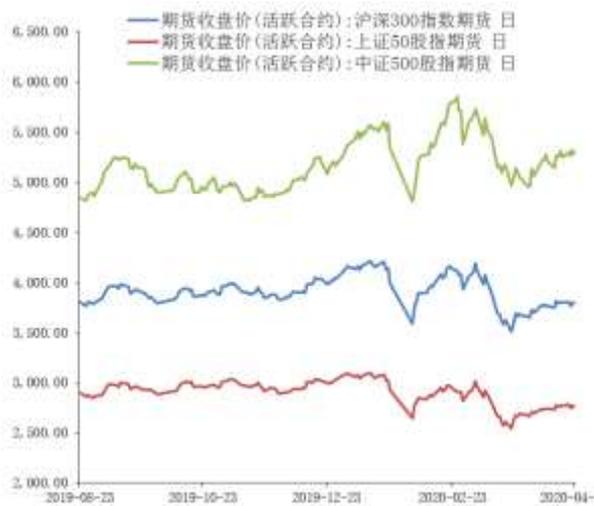
● 后市展望及策略建议

昨日 A 股走势偏弱震荡, 股指期货涨跌不一, IC 相对较弱。板块方面, 交通运输和国防军工领涨, 通信和建筑材料领跌。陆股通维持净流入, 市场成交量保持低位。隔夜美股盘中一度大幅下挫, 海外媒体报道瑞德西韦疗效存疑。国家领导人在陕西考察时强调, 我国经济稳中向好、长期向好的基本趋势没有改变。目前国内流动性充裕, 政策空间充足, 我们认为 A 股市场处于底部区域。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

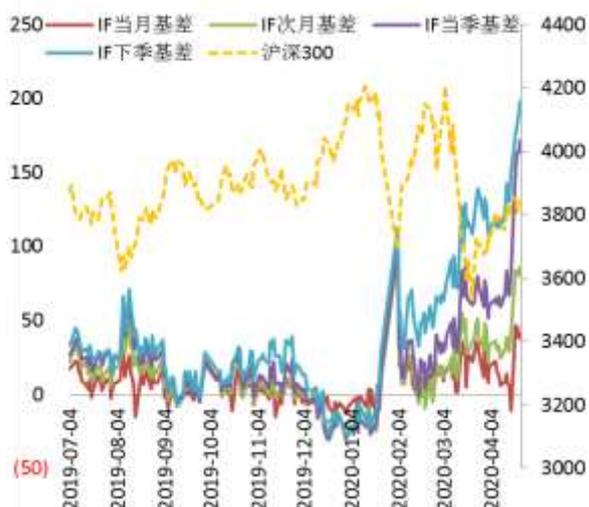
1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



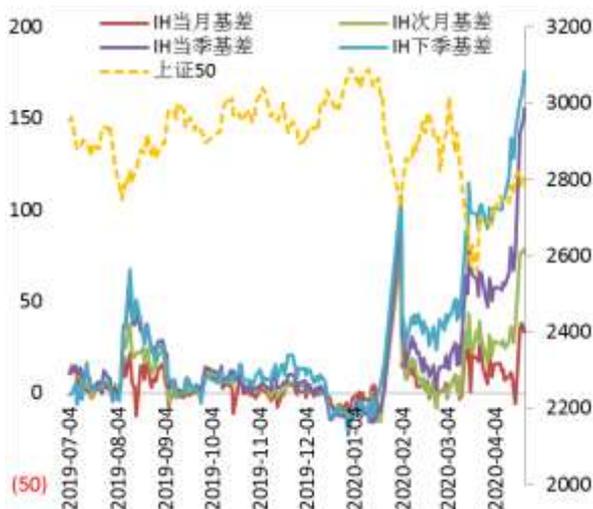
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



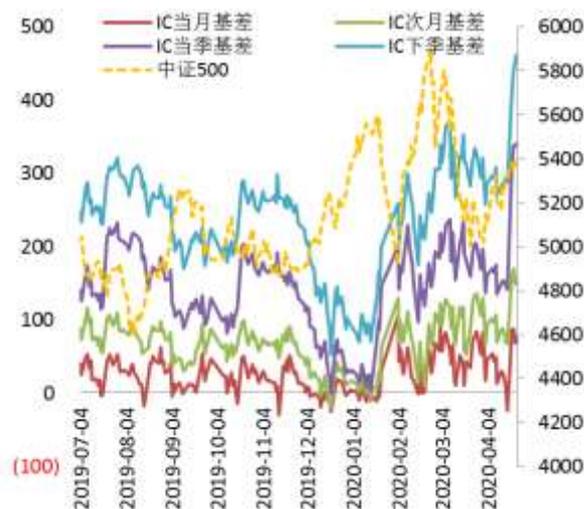
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 23 日股指期货各合约升贴水情况

2020/4/23	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	3,788.8000	3,829.7525	40.95	1.07%	2020-05-15	13	19.91%
IF2006.CFE	3,744.0000	3,829.7525	85.75	2.24%	2020-06-19	38	14.26%
IF2009.CFE	3,658.0000	3,829.7525	171.75	4.48%	2020-09-18	101	10.75%
IF2012.CFE	3,631.6000	3,829.7525	198.15	5.17%	2020-12-18	160	7.83%
IH2005.CFE	2,764.2000	2,797.6612	33.46	1.20%	2020-05-15	13	22.26%
IH2006.CFE	2,719.0000	2,797.6612	78.66	2.81%	2020-06-19	38	17.91%
IH2009.CFE	2,642.0000	2,797.6612	155.66	5.56%	2020-09-18	101	13.33%
IH2012.CFE	2,622.2000	2,797.6612	175.46	6.27%	2020-12-18	160	9.49%
IC2005.CFE	5,282.6000	5,357.7904	75.19	1.40%	2020-05-15	13	26.12%
IC2006.CFE	5,204.4000	5,357.7904	153.39	2.86%	2020-06-19	38	18.23%
IC2009.CFE	5,017.2000	5,357.7904	340.59	6.36%	2020-09-18	101	15.23%
IC2012.CFE	4,896.4000	5,357.7904	461.39	8.61%	2020-12-18	160	13.03%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 2: 2020 年 4 月 23 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	72,238	-10121	81,187	2009
	IF2006.CFE	13,365	-2808	42,721	-85
	IF2009.CFE	4,133	-313	19,984	363
	IF2012.CFE	919	-399	2,100	282
	IF总计	90,655	-13641	145,992	2569
IH	IH2005.CFE	23,608	-955	29,552	947
	IH2006.CFE	6,837	182	21,615	158
	IH2009.CFE	3,312	-199	11,439	191
	IH2012.CFE	790	300	1,141	125
	IH总计	34,547	-672	63,747	1421
IC	IC2005.CFE	83,304	-5723	85,305	-653
	IC2006.CFE	18,451	-3324	58,116	63
	IC2009.CFE	8,582	-2195	39,520	-319
	IC2012.CFE	2,149	-440	5,437	665
	IC总计	112,486	-11682	188,378	-244

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 24 日 6 点 45 分，全球新冠肺炎确诊病例达 2708590 例，累计死亡 188437 例。其中，美国确诊病例 873137 例，死亡 47892 例。
2. 美国新一轮小企业救助法案在众议院已获足够票数通过，下面将提交给特朗普签署成为法律。该法案将提供 4840 亿美元援助。这将是美国第四项新冠疫情应对法案。这四项措施加在一起，美国自上个月以来共提供了约 3 万亿美元的援助。
3. 美联储：在新冠肺炎流行病期间加大对信贷流动的支持力度；美联储资产负债表总规模在 4 月 22 日为 6.57 万亿美元。
4. 美国至 4 月 18 日当周初请失业金人数达 442.7 万人，录得连续第三周下降，但五周累计领取失业金人数达到 2650 万人，为大萧条以来美国劳动力市场最严重的衰退。
5. 欧元区 4 月制造业 PMI 初值 33.6, 创 2009 年 2 月以来新低, 预期 39.2, 前值 44.5; 4 月服务业 PMI 初值 11.7, 创历史新低, 预期 23.8, 前值 26.4; 4 月综合 PMI 初值 13.5, 创历史新低, 预期 25.7, 前值 29.7。

美股：

美国三大股指收盘涨跌不一。道指收涨近 40 点。油价大涨提振石油股，埃克森美孚涨逾 3%、雪佛龙涨 2.8%。科技股涨跌不一，苹果跌 0.4%，奈飞涨逾 1%。截至收盘，道指涨 0.17% 报 23515.26 点，标普 500 跌 0.05% 报 2797.8 点，纳指跌 0.01% 报 8494.75 点。

欧洲：

欧股收盘集体上涨，德国 DAX 指数涨 0.95% 报 10513.79 点，法国 CAC40 指数涨 0.89% 报 4451 点，英国富时 100 指数涨 0.97% 报 5826.61 点。

港股：

香港恒生指数震荡收涨 0.35%，报 23977.32 点；恒生国企指数涨 0.35%。能源、博彩股涨幅居前，银河娱乐升 3.6% 领涨蓝筹。教育股走强，中教控股涨近 10%。全日大市成交 965.4 亿港元。

2. 国内市场消息

1. 国家领导人在陕西考察时强调，我国经济稳中向好、长期向好的基本趋势没有改变。要推进 5G、物联网、人工智能、工业互联网等新型基建投资，加大交通、水利、能源等领域投资力度。要加快形成面向中亚南亚西亚国家的通道、商贸物流枢纽、重要产业和人文交流基地。做好高校毕业生、农民工、退役军人等重点群体就业工作。
2. 国家知识产权局：正抓紧制定面向 2035 年的知识产权强国战略纲要，将加快充实完善，并计划于今年下半年报请中央审议；正加快推进专利法修改，建立药品专利保护期限补偿制度，同时推动出台中医药传统知识保护条例。
3. 上海出台 12 条措施提振消费，将举办“五五购物节”系列活动，打造云逛街、云购物、云展览、云走秀、云体验系列活动；促进文化旅游娱乐消费，扩大餐饮服务消费；鼓励家装企业开展促销；支持免税品经营企业增设市内免税店。
4. 央行上海总部：坚持“房住不炒”定位，严禁以房产作为风险抵押，通过个人消费贷款和经营性贷款等形式变相突破信贷政策要求，违规向购房者提供资金，影响房地产市场的平稳健康发展。
5. 财政部等三部门完善新能源汽车补贴政策，补贴政策合理延长到 2022 年底，同时平缓补贴退坡力度和节奏，提高技术门槛，加大对公共交通及特定领域电动化支持。另外，设置年度补贴 200 万辆上限，以及新能源乘用车 30 万元限价，但“换电模式”除外。

3. 投资建议

昨日 A 股走势偏弱震荡，股指期货涨跌不一，IC 相对较弱。板块方面，交通运输和国防军工领涨，通信和建筑材料领跌。陆股通维持净流入，市场成交量保持低位。隔夜美股盘中一度大幅下挫，海外媒体报道瑞德西韦疗效存疑。国家领导人在陕西考察时强调，我国经济稳中向好、长期向好的基本趋势没有改变。目前国内流动性充裕，政策空间充足，我们认为 A 股市场处于底部区域。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。