

兴证期货·研发中心

2020年4月27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

现货市场: 下跌

上个交易日上证指数收于 2808.53, 下跌 1.06%, 深证成指收于 10423.46, 下跌 1.33%, 创业板指收于 2003.75, 下跌 1.27%。

期指市场: 下跌

IF2005、IH2005 和 IC2005 合约走势分别为-0.36%、-0.22%和-1.34%。

其他市场: 涨跌不一

美股上涨

欧股下跌

港股下跌

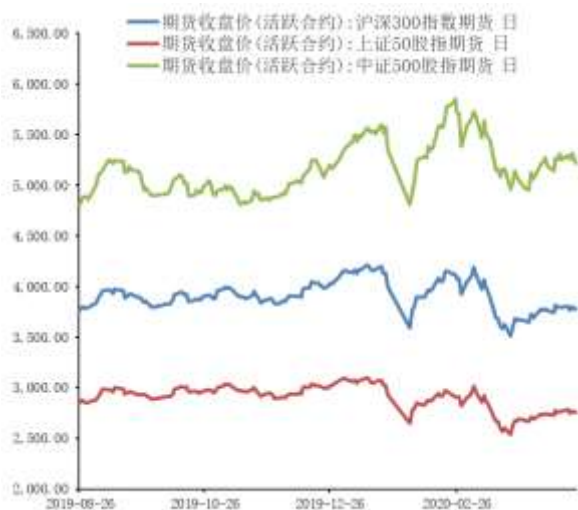
● 后市展望及策略建议

上周五 A 股下跌, 股指期货走势偏弱, IC 跌幅较大。板块方面, 休闲服务和食品饮料相对较强, 纺织服装和医药生物领跌。上周陆股通为连续第五周保持资金净流入, 外资在市场流动性危机解除后再次持续流入, 显示出 A 股在目前点位的配置价值。本周市场将迎来五一假期, 按照惯例长假前部分资金有离场观望的动作, 并且投资者普遍对于全球市场在本轮反弹至今后, 存在着回调的预期, 上周 A 股市场的走弱也部分反映了这种预期。我们认为目前国内流动性充裕, 政策空间充足, A 股虽然短期跟随海外市场走势, 但受到的影响逐渐趋弱, 预计维持底部区间震荡。仅供参考。

1. 市场回顾

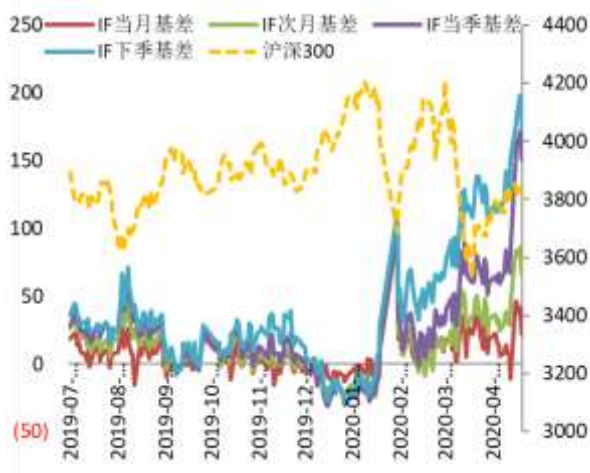
1.1 国内市场:

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

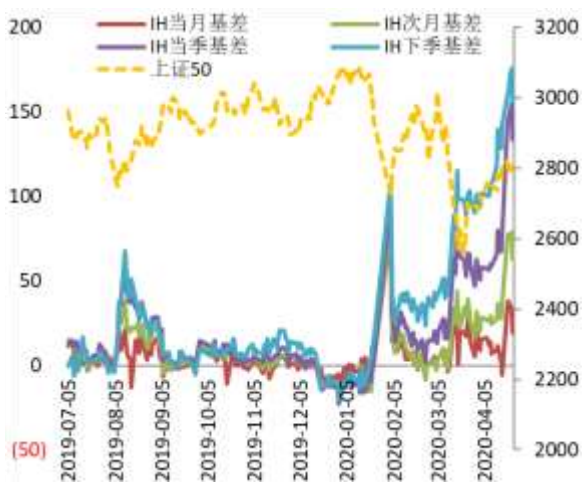
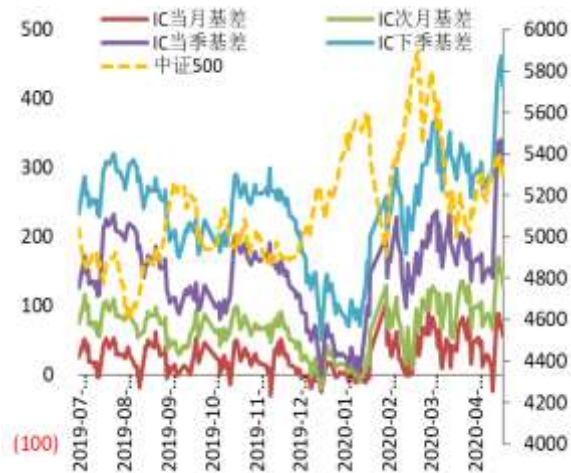


图 4 中证 500 股指期货各合约基差



资料来源：Wind，兴证期货研发部

资料来源：Wind，兴证期货研发部

表 1： 2020 年 4 月 24 日股指期货各合约升贴水情况

2020/4/24	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	3,775.0000	3,796.9721	21.97	0.58%	2020-05-15	12	11.67%
IF2006.CFE	3,731.6000	3,796.9721	65.37	1.72%	2020-06-19	37	11.26%
IF2009.CFE	3,646.4000	3,796.9721	150.57	3.97%	2020-09-18	100	9.60%
IF2012.CFE	3,623.4000	3,796.9721	173.57	4.57%	2020-12-18	159	6.96%
IH2005.CFE	2,756.6000	2,776.0245	19.42	0.70%	2020-05-15	12	14.11%
IH2006.CFE	2,712.8000	2,776.0245	63.22	2.28%	2020-06-19	37	14.90%
IH2009.CFE	2,642.6000	2,776.0245	133.42	4.81%	2020-09-18	100	11.63%
IH2012.CFE	2,620.6000	2,776.0245	155.42	5.60%	2020-12-18	159	8.52%
IC2005.CFE	5,216.2000	5,273.5474	57.35	1.09%	2020-05-15	12	21.93%
IC2006.CFE	5,144.6000	5,273.5474	128.95	2.45%	2020-06-19	37	15.99%
IC2009.CFE	4,969.2000	5,273.5474	304.35	5.77%	2020-09-18	100	13.97%
IC2012.CFE	4,854.0000	5,273.5474	419.55	7.96%	2020-12-18	159	12.11%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2020 年 4 月 24 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	69,684	-2554	75,461	-5726
	IF2006.CFE	13,515	150	42,160	-561
	IF2009.CFE	3,891	-242	19,750	-234
	IF2012.CFE	492	-427	1,954	-146
	IF总计	87,582	-3073	139,325	-6667
IH	IH2005.CFE	22,449	-1159	27,047	-2505
	IH2006.CFE	6,207	-630	21,446	-169
	IH2009.CFE	3,170	-142	11,536	97
	IH2012.CFE	486	-304	1,171	30
	IH总计	32,312	-2235	61,200	-2547
IC	IC2005.CFE	83,713	409	85,546	241
	IC2006.CFE	20,125	1674	58,614	498
	IC2009.CFE	9,470	888	40,244	724
	IC2012.CFE	1,987	-162	5,833	396
	IC总计	115,295	2809	190,237	1859

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 26 日 7 点，全球新冠肺炎确诊病例达 2887894 例，累计死亡 202368 例。其中，美国确诊病例超 93 万例，达 933933 例，死亡 53449 例。
2. 特朗普正式签署总额为 4840 亿美元的小企业援助法案。这是过去两个月来特朗普政府与国会两党议员商议达成的第四项与新冠疫情相关的支出法案。根据这项法案，美国国会将向小企业薪水保护计划增拨超过 3100 亿美元资金，以帮助受疫情影响的小企业申请贷款支付员工薪资。
3. 美国国会预算办公室：预计二季度实际 GDP 萎缩 12%，预计 2020 年实际 GDP 萎缩 5.6%；预计二季度美国平均失业率接近 14%，三季度失业率将升至峰值 16%；新冠肺炎援助可能导致今年的赤字达到 3.7 万亿美元。
4. 世卫组织声明：当前没有证据表明，新冠肺炎复苏患者以及拥有病毒抗体的人群能避免第二次感染。
5. 俄罗斯央行将基准利率从 6% 下调至 5.5%；预计 2020 年 GDP 增速下滑 4%-6%，通胀率将达到 3.8%-4.8%。
6. 德国预计 2020 年 GDP 将萎缩多达 7%。德国 4 月 IFO 商业景气指数为 74.3，创纪录低位及纪录最大降幅，预期 80，前值 86.1。

美股:

美股尾盘发力，三大股指均收涨逾 1%。道指收涨逾 260 点。家得宝涨近 5%，领涨道指。苹果、特斯拉均涨近 3%。特朗普正式签署小企业援助法案。截至收盘，道指涨 1.11% 报 23775.27 点，标普 500 涨 1.39% 报 2836.74 点，纳指涨 1.65% 报 8634.52 点。本周道指跌 1.93%，纳指跌 0.18%，标普 500 指数跌 1.32%。

欧洲:

欧股全线收跌，欧洲斯托克 50 指数跌 1.54%，德国 DAX 指数跌 1.69%，法国 CAC40 指数跌 1.3%，英国富时 100 指数跌 1.28%。本周，欧洲股市亦全线走低，德国 DAX 指数周跌 2.73%，法国 CAC40 指数周跌 2.35%，英国富时 100 指数周跌 0.6%。

港股:

恒生指数震荡收跌 0.61%，报 23831.33 点，周跌 2.3%；恒生国企指数跌 0.49%，周跌 1.62%。全日大市成交 828 亿港元。医药、科技网络、地产股日内领跌，阿里健康自历史高位回调超 6%。

2. 国内市场消息

1. 国务院总理李克强主持召开部分省市经济形势视频座谈会,要求稳住经济基本盘,促进经济恢复增长;通过加大宏观政策调节的力度,切实做到“六保”,努力实现“六稳”;加快全面复工复产,保住更多就业岗位;坚定实施扩大内需战略,扩大有效投资,用好地方政府专项债等政策;积极发展先进制造业和新兴产业。
2. 央行 4 月 24 日缩量续做 561 亿元中期借贷便利 (TMLF), 中标利率 2.95%, 上次 3.15%。当日无逆回购操作, 有 2674 亿元 TMLF 到期, 无逆回购到期。Wind 数据显示, 下周 (4 月 25 日至 4 月 30 日) 央行公开市场无正回购、逆回购和央票等到期。
3. 央行公布 2019 年中国城镇居民家庭资产负债情况调查报告: 户均总资产 317.9 万元, 家庭资产以实物资产为主, 住房占比近七成, 住房拥有率达 96%; 金融资产占比较低, 仅为 20.4%, 居民家庭更偏好无风险金融资产; 城镇居民家庭负债参与率为 56.5%, 房贷是家庭负债的主要构成, 占家庭总负债的 75.9%, 居民家庭债务风险总体可控。
4. 商务部要求抓紧完善与常态化疫情防控相匹配的消费促进方案, 大力促进汽车消费, 积极促进绿色节能家电、家具消费, 着力恢复扩大餐饮等服务消费, 加快培育发展新型消费。
5. 金融委办公室深圳协调机制研究部署金融支持疫情防控和复工复产相关工作, 要求切实维护房地产市场秩序, 严禁信贷资金违规用于购房, 促进房地产市场平稳健康发展; 继续协调落实好已出台金融支持抗疫政策, 围绕重点领域加大信贷政策引导, 持续支持和推动中小微企业复工复产, 为实现深圳全年经济社会发展目标提供有力支撑。

3. 投资建议

上周五 A 股下跌, 股指期货走势偏弱, IC 跌幅较大。板块方面, 休闲服务和食品饮料相对较强, 纺织服装和医药生物领跌。上周陆股通为连续第四周保持资金净流入, 外资在市场流动性危机解除后再次持续流入, 显示出 A 股在目前点位的配置价值。本周市场将迎来五一假期, 按照惯例长假前部分资金有离场观望的动作, 并且投资者普遍对于全球市场在本轮反弹至今后, 存在着回调的预期, 上周 A 股市场的走弱也部分反映了这种预期。我们认为目前国内流动性充裕, 政策空间充足, A 股虽然短期跟随海外市场走势, 但受到的影响逐渐趋弱, 预计维持底部区间震荡。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。本报告清晰准确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。