

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

上周上证指数收于 2808.53，周跌 1.06%，深证成指收于 10423.46，周跌 0.99%，创业板指收于 2003.75，周跌 0.84%。行业板块方面，休闲服务和农林牧渔领涨，电子和非银金融领跌。

三大指数集体下跌。沪深 300 指数周跌 1.11%，最终收于 3796.97 点；上证 50 指数周跌 1.18%，最终收于 2776.02 点；中证 500 指数周跌 0.84%，最终收于 5273.55 点。股指期货方面，IF2005、IH2005 和 IC2005 周度走势分别为-0.57%、-0.55%和-0.68%。

● 后市展望

4月20日，中国央行下调一年期贷款市场报价利率（LPR）至 3.85%，此前为 4.05%。下调五年期贷款市场报价利率（LPR）至 4.65%，此前为 4.75%。本次 LPR 下降符合市场预期，降幅均为去年 8 月 LPR 改革以来最大。此前政治局会议提出要运用降准、降息、再贷款等手段，保持流动性合理充裕，引导贷款市场利率下行，上周李克强总理也表示加大宏观政策调节的力度，切实做到“六保”，努力实现“六稳”。我们预计货币政策将继续维持宽松。此外全国各地均出台相应稳内需政策，我们预计短期经济维持弱势企稳状态。

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，同样显示出 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。但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。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。

- **策略建议**

中长期逢低配置。

- **风险提示**

全球新型肺炎疫情升级、经济超预期下行、政策刺激不及预期。

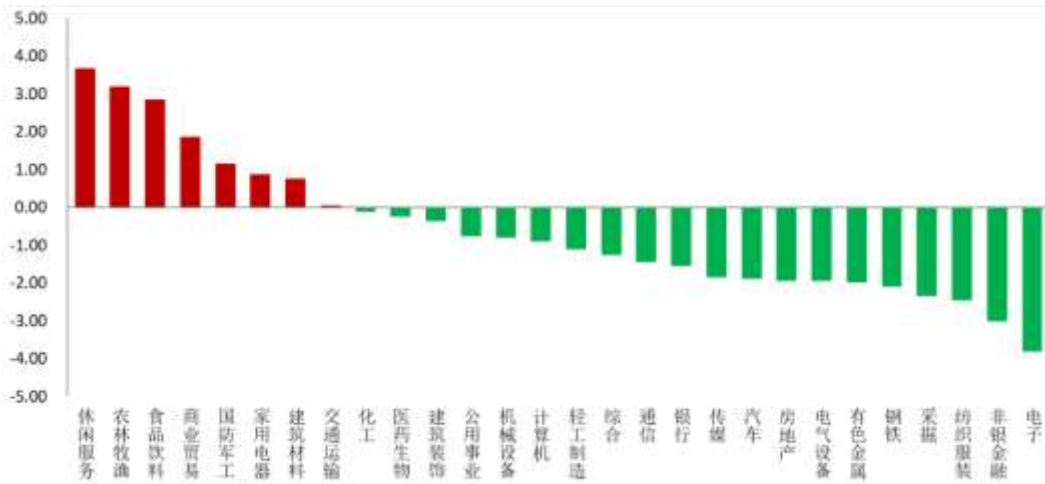
1. 上周现货市场回顾

1.1 A 股市场

上周上证指数收于 2808.53，周跌 1.06%，深证成指收于 10423.46，周跌 0.99%，创业板指收于 2003.75，周跌 0.84%。行业板块方面，休闲服务和农林牧渔领涨，电子和非银金融领跌。

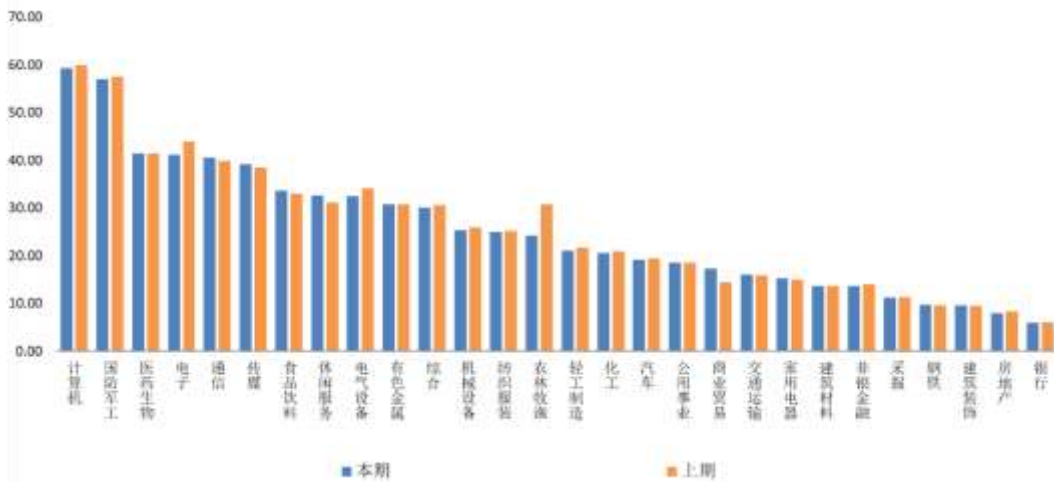
三大指数集体下跌。沪深 300 指数周跌 1.11%，最终收于 3796.97 点；上证 50 指数周跌 1.18%，最终收于 2776.02 点；中证 500 指数周跌 0.84%，最终收于 5273.55 点。

图 1：行业周涨跌幅



数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 2：行业估值



数据来源：Wind，兴证期货研发部

1.2 陆股通及两融余额

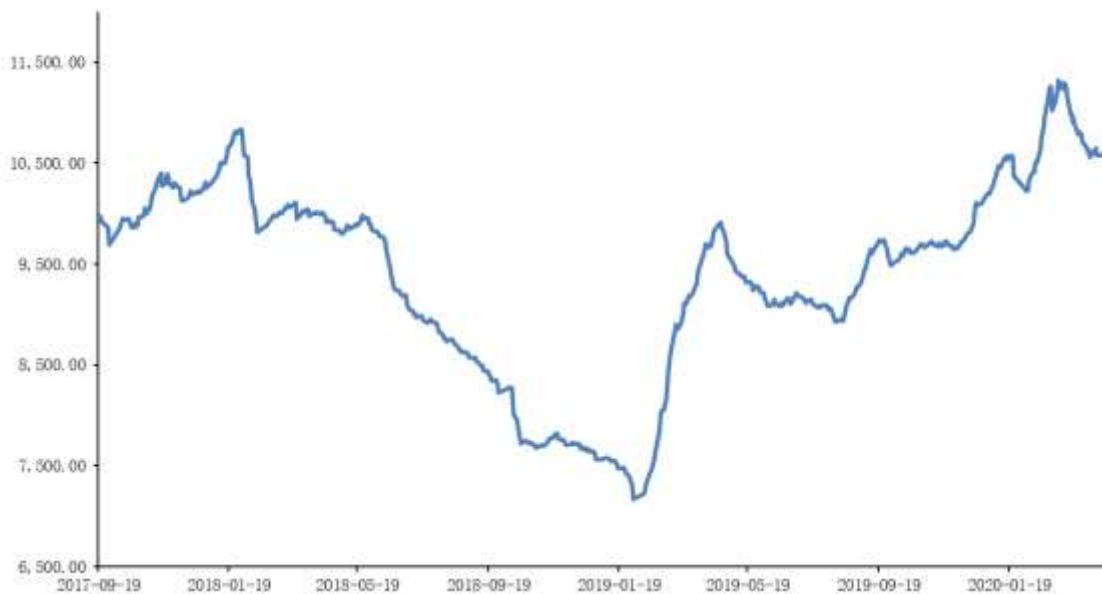
截止 2020 年 4 月 23 日，两融余额为 10672.11 亿元，周环比增加 90.32 亿元。上周陆股通资金继续净流入。截止 2020 年 4 月 24 日，上周沪股通净流入 18.63 亿元，深股通净流入 5.53 亿元，合计流入 24.16 亿元。

图 3：沪股通及深股通（亿元）



数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 4：两融余额



数据来源：Wind，兴证期货研发部

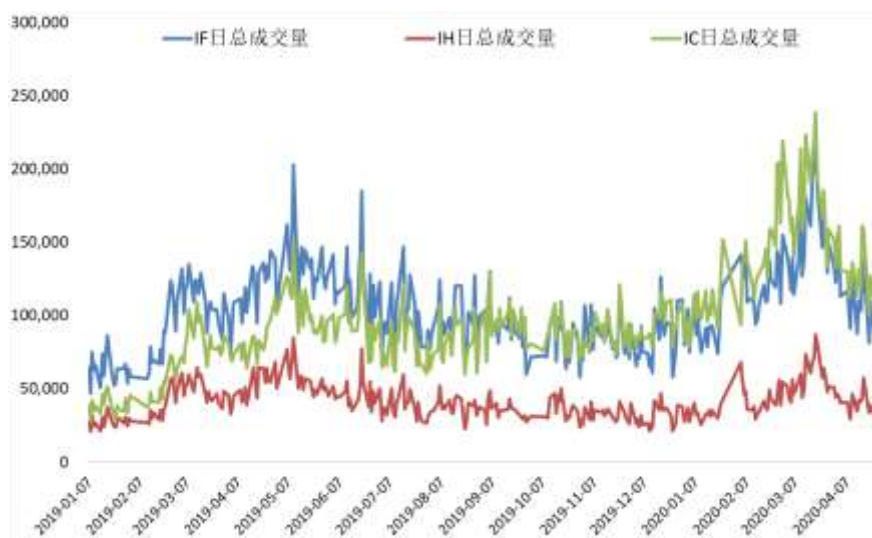
2. 股指期货市场回顾

2.1 三大期指走势

股指期货方面,IF2005、IH2005 和 IC2005 周度走势分别为-0.57%、-0.55% 和-0.68%。上周 IF、IH、IC 周度日均成交分别为 94782 手、34942 手、115880 手; 周度日均持仓分别为 143396 手、62695 手、188067 手。

基差方面, 截至上周五, IF2005、IH2005 和 IC2005 合约基差分别为 22、19.4 和 57.4。

图 5: 股指期货成交量



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 6: 股指期货持仓量



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

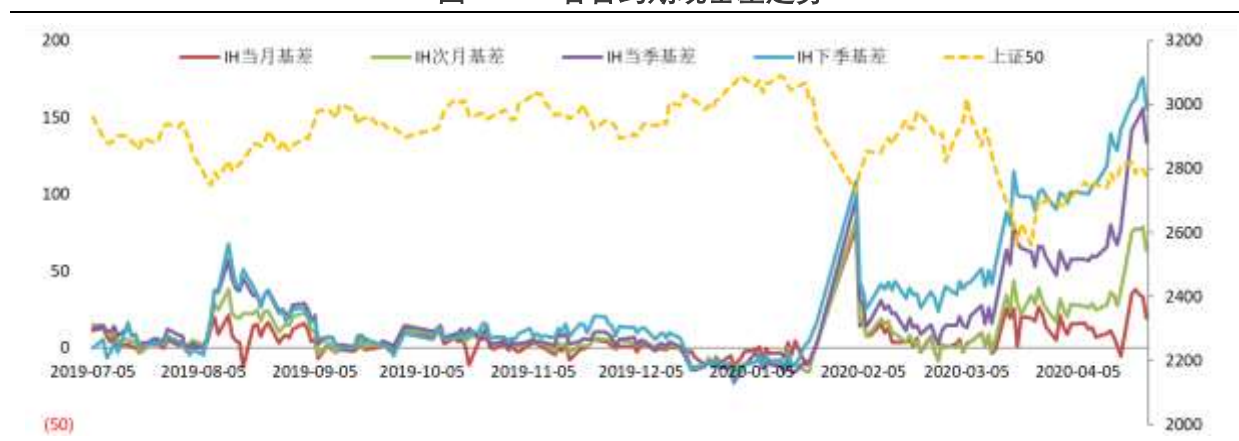
2.2 期现价差走势

图 7: IF 各合约期现基差走势



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 8: IH 各合约期现基差走势



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

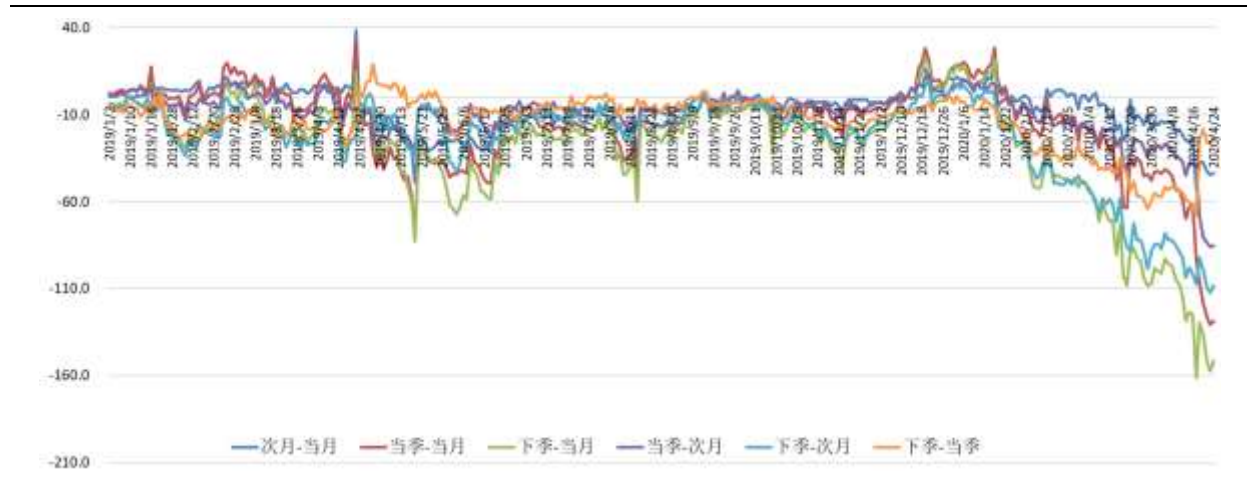
图 9: IC 各合约期现基差走势



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

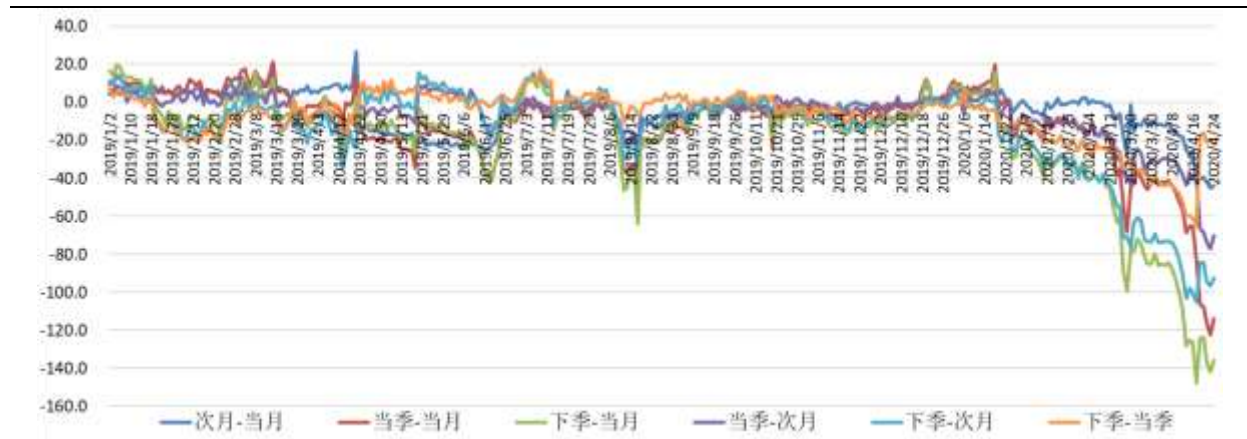
2.3 合约远-近价差

图 10: IF 各合约跨期价差走势



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 11: IH 各合约跨期价差走势



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 12: IC 各合约跨期价差走势

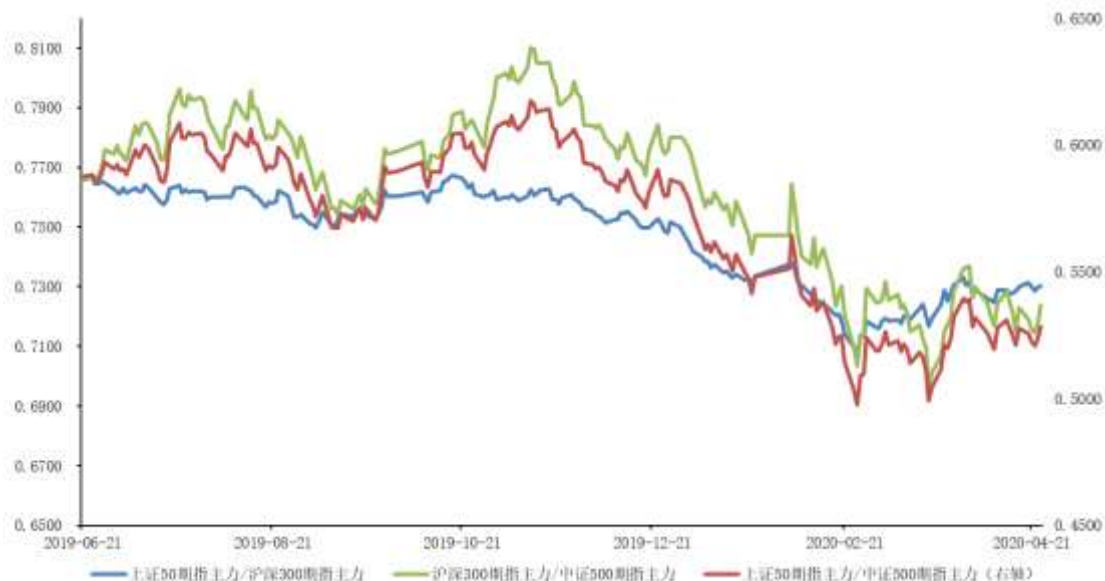


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

2.4 期指主力合约比值

上周五收盘 IH/IF 主力合约点数比值为 0.7302，IF/IC 主力合约点数比值为 0.7237，IH/IC 主力合约比值为 0.5285。

图 13: IH/IF、IF/IC、IH/IC 主力合约比值走势



数据来源：Wind，兴证期货研发部

3. 总结及展望

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，同样显示出 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。但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。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。