

兴证期货.研发中心

2020年4月30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](mailto:hanjing@xzfutures.com)

## 内容提要

### ● 行情回顾

#### 现货市场: 震荡

上个交易日上证指数收于 2822.44, 上涨 0.44%, 深证成指收于 10514.17, 上涨 0.12%, 创业板指收于 2030.48, 下跌 0.01%。

#### 期指市场: 震荡

IF2005、IH2005 和 IC2005 合约走势分别为 0.52%、0.59% 和 0.38%。

#### 其他市场: 上涨

美股上涨

港股震荡

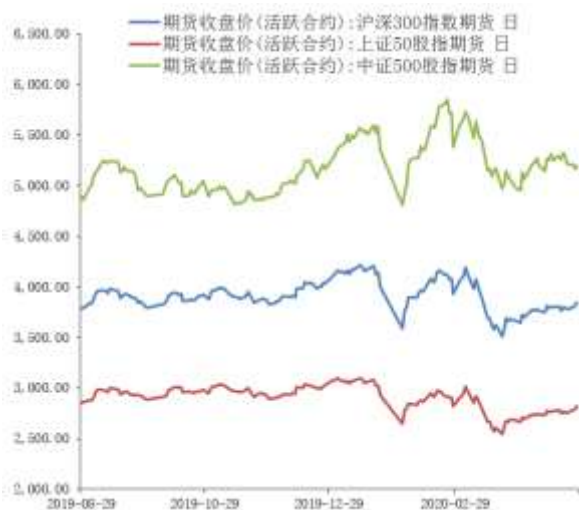
### ● 后市展望及策略建议

昨日 A 股走势震荡, 股指期货方面 IC 表现较弱。板块方面, 银行和房地产领涨, 食品饮料和农林牧渔领跌。陆股通休市至五一节后, 市场成交量进一步萎缩。隔夜美联储维持利率不变, 并表示将维持利率至低位, 此外瑞德西韦临床试验达到主要评估目标, 美股受到提振大幅上涨。中国 4 月官方 PMI 将于今日公布, 建议投资者关注。临近五一假期, 长假前部分资金有离场观望规避不确定性的习惯, 预计市场投资者整体情绪将保持谨慎。目前国内流动性充裕, 政策空间充足, A 股短期预计维持底部区间震荡。仅供参考。

## 1. 市场回顾

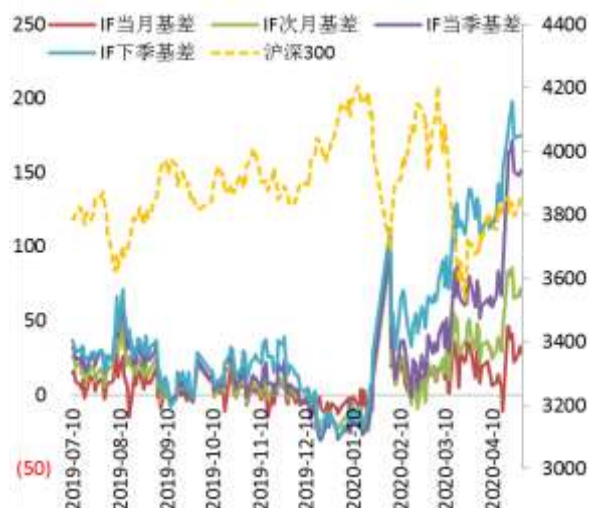
### 1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



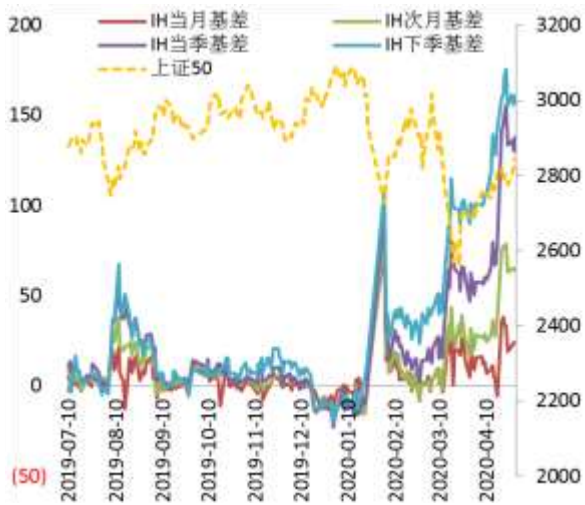
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



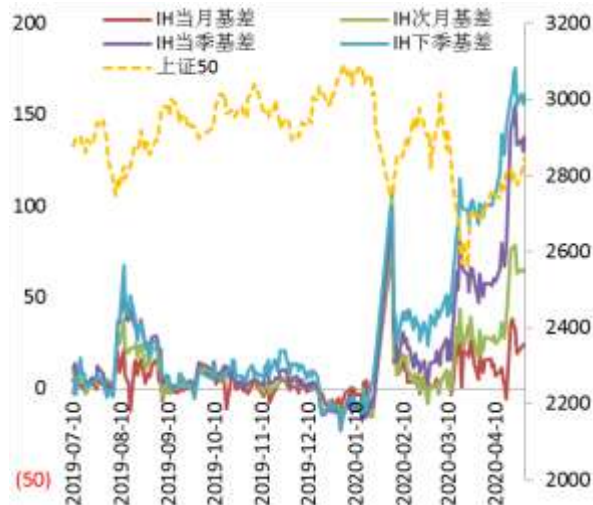
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 3 上证 50 股指期货各合约基差



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 29 日股指期货各合约升贴水情况

| 2020/4/29  | 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 | 3,838.4000 | 3,867.0320 | 28.63  | 0.74% | 2020-05-15 | 9    | 19.91% |
| IF2006.CFE | 3,800.4000 | 3,867.0320 | 66.63  | 1.72% | 2020-06-19 | 34   | 12.26% |
| IF2009.CFE | 3,715.4000 | 3,867.0320 | 151.63 | 3.92% | 2020-09-18 | 97   | 9.78%  |
| IF2012.CFE | 3,692.6000 | 3,867.0320 | 174.43 | 4.51% | 2020-12-18 | 156  | 7.00%  |
| IH2005.CFE | 2,820.8000 | 2,844.8143 | 24.01  | 0.84% | 2020-05-15 | 9    | 22.70% |
| IH2006.CFE | 2,779.6000 | 2,844.8143 | 65.21  | 2.29% | 2020-06-19 | 34   | 16.32% |
| IH2009.CFE | 2,707.0000 | 2,844.8143 | 137.81 | 4.84% | 2020-09-18 | 97   | 12.09% |
| IH2012.CFE | 2,684.0000 | 2,844.8143 | 160.81 | 5.65% | 2020-12-18 | 156  | 8.77%  |
| IC2005.CFE | 5,188.2000 | 5,226.8116 | 38.61  | 0.74% | 2020-05-15 | 9    | 19.86% |
| IC2006.CFE | 5,119.0000 | 5,226.8116 | 107.81 | 2.06% | 2020-06-19 | 34   | 14.68% |
| IC2009.CFE | 4,953.0000 | 5,226.8116 | 273.81 | 5.24% | 2020-09-18 | 97   | 13.07% |
| IC2012.CFE | 4,839.2000 | 5,226.8116 | 387.61 | 7.42% | 2020-12-18 | 156  | 11.50% |

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2020 年 4 月 29 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 | 70,166  | -26769 | 76,877  | -10351 |
|    | IF2006.CFE | 12,095  | -7278  | 44,201  | -1410  |
|    | IF2009.CFE | 3,422   | -2571  | 20,338  | -792   |
|    | IF2012.CFE | 695     | -5     | 2,235   | 113    |
|    | IF总计       | 86,378  | -36623 | 143,651 | -12440 |
| IH | IH2005.CFE | 24,658  | -5497  | 28,329  | -2231  |
|    | IH2006.CFE | 7,627   | -1865  | 22,693  | -483   |
|    | IH2009.CFE | 2,504   | -1170  | 11,600  | -496   |
|    | IH2012.CFE | 617     | -135   | 1,344   | -27    |
|    | IH总计       | 35,406  | -8667  | 63,966  | -3237  |
| IC | IC2005.CFE | 77,729  | -27008 | 84,678  | -11018 |
|    | IC2006.CFE | 19,121  | -8435  | 57,452  | -3453  |
|    | IC2009.CFE | 8,326   | -5076  | 40,852  | -2223  |
|    | IC2012.CFE | 2,138   | -1234  | 7,413   | -362   |
|    | IC总计       | 107,314 | -41753 | 190,395 | -17056 |

数据来源：Wind，兴证期货研发部

## 1.2 其他内外盘市场：

1. 美联储公布3月利率决议,维持联邦基金利率目标区间在0-0.25%不变,符合预期;将超额准备金利率维持在0.1%不变,预期上调5个基点。美联储称,将维持利率在低位,直至美联储有信心经济能回归正轨。公共卫生危机令经济活动承受重压;需求走软、油价下跌令通胀下行,新冠病毒在中期内构成重大风险。
2. 美联储主席鲍威尔坦承经济前景不容乐观,预计二季度经济活动将以前所未有的速度下滑,同时重申,不急于提高利率,也不急于撤回支撑经济的措施,并暗示继续加强货币政策和财政政策的协同合作,以应对新冠肺炎带来的巨大冲击。
3. 美国第一季度实际GDP年化初值环比萎缩4.8%,为2008年第四季度以来最差表现,预期萎缩4%,前值增长2.1%。第一季度实际个人消费支出初值环比减7.6%,预期减3.6%,前值增1.8%。
4. 美国约翰·霍普金斯大学实时统计数据显示,截止北京时间4月40日1时,全球新冠肺炎累计确诊病例突破315万,达3157459例,累计死亡219611例。其中,美国累计确诊1023304例,西班牙和意大利累计确诊分别为236899例、203591例。
5. 德国经济部:预计2020年GDP将萎缩6.3%,通胀将跌至0.5%,失业人数将增至262万人。

### **美股：**

美国三大股指均收涨逾2%。道指涨逾530点。美国运通涨近9%，波音涨近6%，纷纷领涨道指。科技股普涨，苹果涨逾3%，谷歌涨近9%，美光科技涨近10%。截至收盘，道指涨2.21%报24633.86点，标普500涨2.66%报2939.51点，纳指涨3.57%报8914.71点。瑞德西韦临床试验达到主要评估目标。美联储维持利率范围不变，呼吁加码财政支持。

### **港股：**

恒生指数收涨0.28%，报24643.59点；恒生国企指数涨0.57%。全日大市成交860.9亿港元。地产、钢铁股涨幅居前，医药、消费股走弱。招商局港口跌超10%，澄清称私有化传闻无应披露资料。

## 2. 国内市场消息

1. 今年全国两会召开时间确定：十三届全国人大三次会议将于 5 月 22 日在北京召开；全国政协十三届三次会议于 5 月 21 日在北京召开。
2. 中央政治局常务会议研究部署完善常态化疫情防控举措，会议确定支持湖北省经济社会发展一揽子政策，强调湖北省要启动一批重大项目，加快传统基础设施和 5G、人工智能等新型基础设施建设。
3. 国税总局：全面落实落细税费优惠政策，严格禁止违反规定征税收费，坚决不收“过头税费”，坚决不搞大规模集中清欠、大面积行业检查和突击征税，坚决打击“假发票”“假退税”“假申报”等违法犯罪行为。
4. 摩根大通向中国证监会提交申请，拟将其在摩根大通期货有限公司中的持股比例由 49% 增持至 100%。
5. 发改委等 11 部门发文稳定和扩大汽车消费，将国六排放标准过渡期截止时间由 2020 年 7 月 1 日前调整为 2021 年 1 月 1 日前。鼓励金融机构积极开展汽车消费信贷等金融业务，适当下调首付比例和贷款利率、延长还款期限等。

## 3. 投资建议

昨日 A 股走势震荡，股指期货方面 IC 表现较弱。板块方面，银行和房地产领涨，食品饮料和农林牧渔领跌。陆股通休市至五一节后，市场成交量进一步萎缩。隔夜美联储维持利率不变，并表示将维持利率至低位，此外瑞德西韦临床试验达到主要评估目标，美股受到提振大幅上涨。中国 4 月官方 PMI 将于今日公布，建议投资者关注。临近五一假期，长假前部分资金有离场观望规避不确定性的习惯，预计市场投资者整体情绪将保持谨慎。目前国内流动性充裕，政策空间充足，A 股短期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。