

兴证期货.研发中心

2020年5月6日星期三

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: 上涨

上个交易日上证指数收于 2860.08, 上涨 1.33%, 深证成指收于 10721.78, 上涨 1.97%, 创业板指收于 2069.43, 上涨 1.92%。

#### 期指市场: 上涨

上个交易日 IF2005、IH2005 和 IC2005 合约走势分别为 1.84%、1.25% 和 2.9%。

#### 假期其他市场: 下跌

美股下跌

欧股下跌

港股下跌

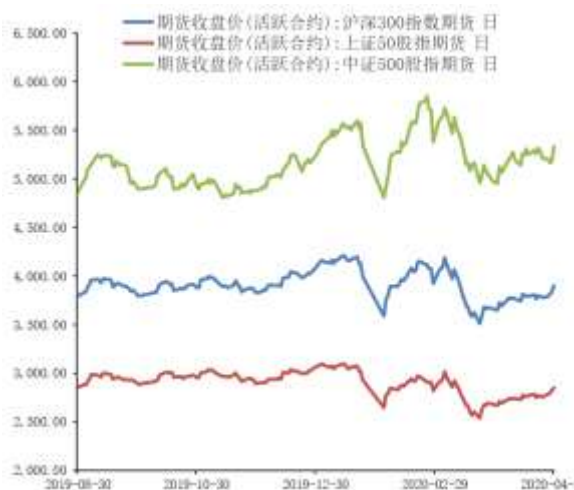
### ● 后市展望及策略建议

节前 A 股市场表现强势, 上证综指创下 3 月下旬以来的反弹新高。节假日期间外围市场波动剧烈, 海外市场多数收跌。未来 5 月市场整体来看喜忧参半, 从好的方面来看, 由于疫情控制良好, 国内复工复产稳步推进, 我国经济有望率先企稳反弹, 而 5 月全国两会即将召开, 市场也存在政策推出的预期。但另一方面中美摩擦的再次升温, 给市场短期带来了新的不确定性, 节假日海外市场的大幅下跌已经反映出市场风险偏好的回落。我们认为短期来看市场存在一定回调的风险, 但中长期向好的趋势不变, 建议投资者等待回调后做多的机会。

# 1. 市场回顾

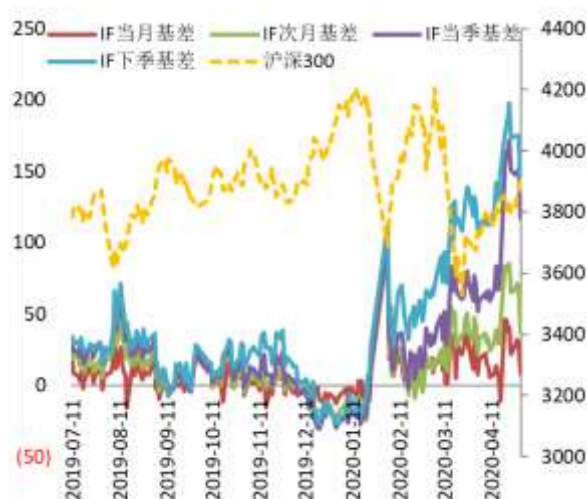
## 1.1 国内市场:

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

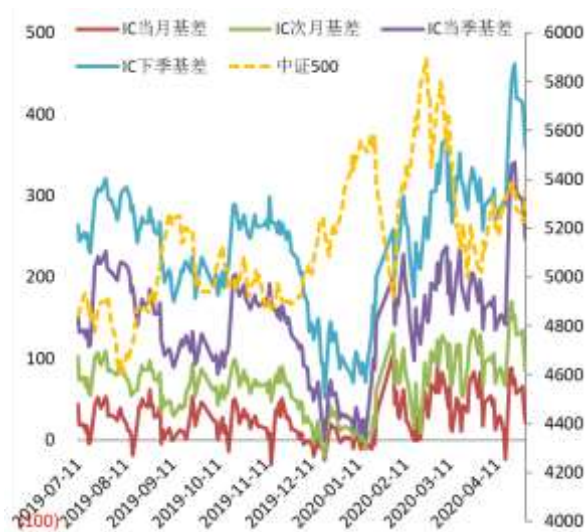


资料来源：Wind，兴证期货研发部

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 30 日股指期货各合约升贴水情况

2020/4/30	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	3,904.6000	3,912.5772	7.98	0.20%	2020-05-15	8	6.17%
IF2006.CFE	3,875.6000	3,912.5772	36.98	0.95%	2020-06-19	33	6.93%
IF2009.CFE	3,795.4000	3,912.5772	117.18	2.99%	2020-09-18	96	7.55%
IF2012.CFE	3,776.4000	3,912.5772	136.18	3.48%	2020-12-18	155	5.43%
IH2005.CFE	2,852.2000	2,861.9077	9.71	0.34%	2020-05-15	8	10.26%
IH2006.CFE	2,815.2000	2,861.9077	46.71	1.63%	2020-06-19	33	11.97%
IH2009.CFE	2,750.0000	2,861.9077	111.91	3.91%	2020-09-18	96	9.86%
IH2012.CFE	2,727.0000	2,861.9077	134.91	4.71%	2020-12-18	155	7.36%
IC2005.CFE	5,332.0000	5,353.8595	21.86	0.41%	2020-05-15	8	12.35%
IC2006.CFE	5,268.8000	5,353.8595	85.06	1.59%	2020-06-19	33	11.65%
IC2009.CFE	5,107.2000	5,353.8595	246.66	4.61%	2020-09-18	96	11.61%
IC2012.CFE	4,996.0000	5,353.8595	357.86	6.68%	2020-12-18	155	10.44%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2020 年 4 月 30 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	81,655	11489	77,704	827
	IF2006.CFE	18,522	6427	46,696	2495
	IF2009.CFE	5,199	1777	20,953	615
	IF2012.CFE	953	258	2,246	11
	IF总计	106,329	19951	147,599	3948
IH	IH2005.CFE	26,393	1735	27,348	-981
	IH2006.CFE	8,454	827	22,704	11
	IH2009.CFE	3,412	908	11,698	98
	IH2012.CFE	651	34	1,473	129
	IH总计	38,910	3504	63,223	-743
IC	IC2005.CFE	89,562	11833	84,353	-325
	IC2006.CFE	24,942	5821	59,286	1834
	IC2009.CFE	13,135	4809	42,747	1895
	IC2012.CFE	3,389	1251	8,300	887
	IC总计	131,028	23714	194,686	4291

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，全球新冠肺炎确诊病例超过 357 万例，达 3578301 例，累计死亡达 251059 例。其中，美国确诊病例达 1178906 例，死亡 68689 例。
2. 美国 4 月 ISM 制造业 PMI 为 41.5，创 2009 年 4 月以来最低水平，预期 36.9，前值 49.1；3 月营建支出环比增 0.9%，预期降 3.5%，前值下修至降 2.5%。
3. 穆迪：美国经济料将在 2020 年萎缩 5.7%，可能会在 2021 年三季度恢复至新冠肺炎流行病爆发之前的水平。
4. 欧元区 4 月制造业 PMI 终值为 33.4，录得 11 年新低，预期 33.6，初值 33.6。欧元区 5 月 Sentix 投资者信心指数-41.8，预期-33.5，前值-42.9。
5. 印度 4 月日经制造业 PMI 为 27.4，创纪录新低，预期 41，前值 51.8。
6. 英国首相发言人：英国周二开始与美国进行为期两周的贸易谈判，会谈将着重于商品、服务、投资和对中小型企业的支持。

### **美股：**

避险情绪升温，美国三大股指上周五大幅收跌。上周美股小幅下跌，道指周跌 0.22%，标普 500 指数周跌 0.21%，纳指周跌 0.34%。

### **欧洲：**

上周五英国富时 100 指数收跌 2.34%，周度基本持平。德国、法国、意大利和其他欧洲主要经济体金融市场因劳动节假期休市。

### **港股：**

香港恒生指数本周一收跌 4.18%，报 23613.8 点；恒生国企指数跌 4.4%；全日大市成交 1097 亿港元。能源股领跌，中石油跌近 9%。SOHO 中国跌超 25%，传黑石集团对其进行私有化的交易谈判陷入停滞。星宇控股盘中“闪崩”跌超 70%。

## 2. 国内市场消息

1. 国务院金融委会议指出,在全球金融市场剧烈动荡的形势下,我国股市、债市、汇市总体平稳运行,韧性较强;金融委各单位要完善宏观预案,创造有效需求,优化供给结构,保持流动性合理充裕,提高政策质量,狠抓政策落实。
2. 国家统计局局长宁吉喆在《求是》发文称,我国经济稳中向好、长期向好发展趋势没有也不会改变,中国经济巨轮一定能够化危为机、行稳致远。目前受经济循环不畅影响,部分企业还存在复工难达产、生产缺订单、复工未复岗、经营不增收的情况,对此必须采取措施加以解。
3. 劳动节假期前三天,全国接待国内游客总人数 8499.7 万人次,实现国内旅游收入约 350.6 亿元。
4. 钟南山:非常充足的证据证实连花清瘟治疗新冠肺炎有效,连花清瘟比较适合一般普通的新冠肺炎;目前没有任何证据表明蚊虫叮咬会传播新冠;新冠肺炎对肺部损害不会太大,后遗症不会很明显。
5. 中国香港一季度 GDP 同比降 8.9%,创纪录最大跌幅,预期降 6.4%,前值降 2.9%;环比降 5.3%,预期降 1.7%,前值降 0.3%。

## 3. 投资建议

节前 A 股市场表现强势,上证综指创下 3 月下旬以来的反弹新高。节假日期间外围市场波动剧烈,海外市场多数收跌。未来 5 月市场整体来看喜忧参半,从好的方面来看,由于疫情控制良好,国内复工复产稳步推进,我国经济有望率先企稳反弹,而 5 月全国两会即将召开,市场也存在政策推出的预期。但另一方面中美摩擦的再次升温,给市场短期带来了新的不确定性,节假日海外市场的大幅下跌已经反映出市场风险偏好的回落。我们认为短期来看市场存在一定回调的风险,但中长期向好的趋势不变,建议投资者等待回调后做多的机会。

## 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。