

兴证期货.研发中心

2020年5月7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: 上涨

上个交易日上证指数收于 2878.14, 上涨 0.63%, 深证成指收于 10883.22, 上涨 1.51%, 创业板指收于 2110.27, 上涨 1.97%。

#### 期指市场: 上涨

上个交易日 IF2005、IH2005 和 IC2005 合约走势分别为 0.44%、-0.1% 和 1.55%。

#### 其他市场: 涨跌不一

美股涨跌不一

欧股涨跌不一

港股上涨

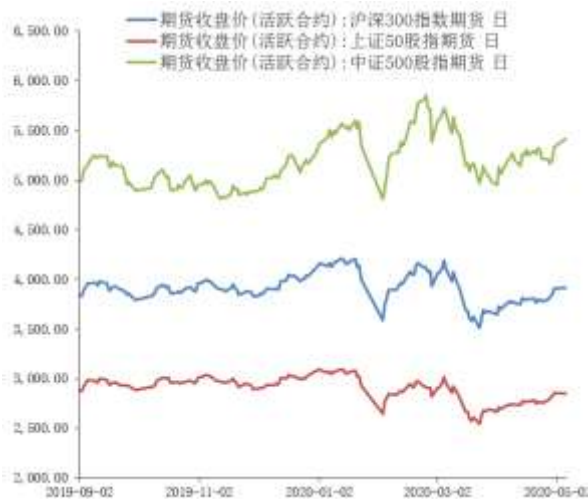
### ● 后市展望及策略建议

昨日 A 股低开高走, 股指期货方面走势有所分化, 其中 IC 相对较强。分板块来看, 电子和有色金属走势较强, 休闲服务和银行走势较弱。市场成交量依然维持相对低位, 陆股通维持净流入。隔夜外媒消息, 美国商务部或将签署一项新规则, 允许美国公司与华为合作, 为下一代 5G 网络设置标准, 今日相关板块预计将受到提振。目前我国疫情控制良好, 经济有望率先企稳反弹, 此外历史上两会前后市场涨多跌少, 但另一方面也要关注中美之间的关系是否会出现新的不确定性。我们认为短期来看市场存在一定不确定性, 但中长期向好的趋势不变, 建议投资者逢回调适度做多, 仅供参考。

# 1. 市场回顾

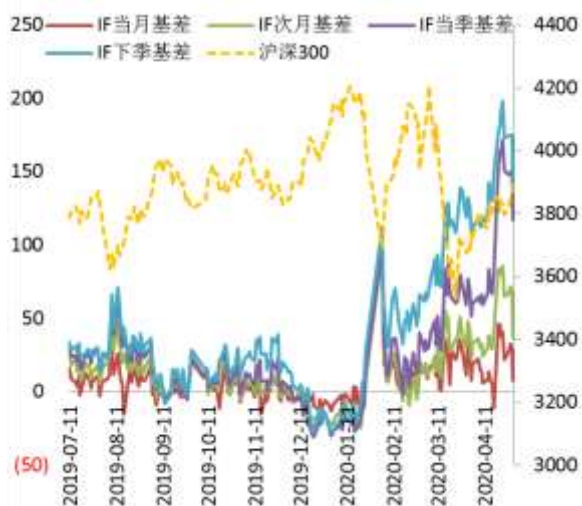
## 1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



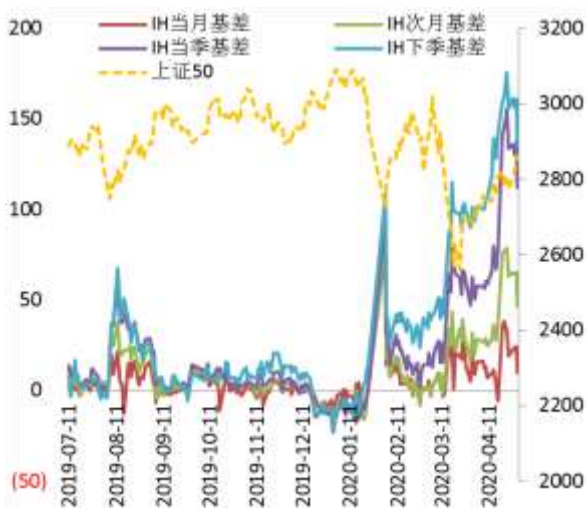
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



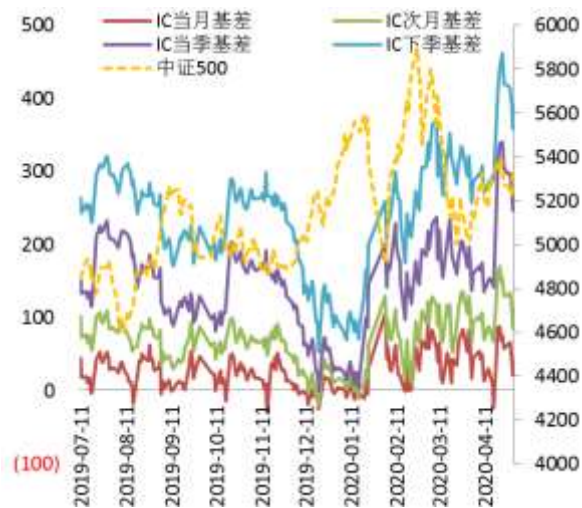
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 5 月 6 日股指期货各合约升贴水情况

2020/5/6	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	3,916.4000	3,936.2539	19.85	0.50%	2020-05-15	7	17.44%
IF2006.CFE	3,882.0000	3,936.2539	54.25	1.38%	2020-06-19	32	10.42%
IF2009.CFE	3,808.0000	3,936.2539	128.25	3.26%	2020-09-18	95	8.30%
IF2012.CFE	3,785.4000	3,936.2539	150.85	3.83%	2020-12-18	154	6.02%
IH2005.CFE	2,845.6000	2,863.8452	18.25	0.64%	2020-05-15	7	22.03%
IH2006.CFE	2,811.8000	2,863.8452	52.05	1.82%	2020-06-19	32	13.74%
IH2009.CFE	2,745.2000	2,863.8452	118.65	4.14%	2020-09-18	95	10.55%
IH2012.CFE	2,722.2000	2,863.8452	141.65	4.95%	2020-12-18	154	7.77%
IC2005.CFE	5,413.6000	5,451.3159	37.72	0.69%	2020-05-15	7	23.92%
IC2006.CFE	5,342.0000	5,451.3159	109.32	2.01%	2020-06-19	32	15.17%
IC2009.CFE	5,180.2000	5,451.3159	271.12	4.97%	2020-09-18	95	12.67%
IC2012.CFE	5,061.2000	5,451.3159	390.12	7.16%	2020-12-18	154	11.25%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2020 年 5 月 6 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	71,890	1724	74,647	-3057
	IF2006.CFE	16,541	4446	45,842	-854
	IF2009.CFE	5,129	1707	21,201	248
	IF2012.CFE	718	23	2,392	146
	IF总计	94,278	7900	144,082	-3517
IH	IH2005.CFE	25,361	703	26,689	-659
	IH2006.CFE	8,782	1155	22,896	192
	IH2009.CFE	3,179	675	11,808	110
	IH2012.CFE	968	351	1,892	419
	IH总计	38,290	2884	63,285	62
IC	IC2005.CFE	80,459	2730	80,413	-3940
	IC2006.CFE	23,759	4638	59,724	438
	IC2009.CFE	12,850	4524	41,528	-1219
	IC2012.CFE	3,257	1119	8,667	367
	IC总计	120,325	13011	190,332	-4354

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 374 万例，达 3744585 例，累计死亡达 263068 例。其中，美国确诊病例达 1223468 例，死亡 73039 例。
2. 欧盟预计，今年全球 GDP 将萎缩 3.5%，明年将增长 5.2%；欧元区今明两年经济增速预期分别为 -7% 和 6.3%；预计欧元区今年失业率为 9.6%，明年回落至 8.6%；将美国今年 GDP 增速预期从 1.8% 下调至 -6.5%。
3. 英美就脱欧后自由贸易协议开始谈判，第一轮讨论于 5 月 6 日开始，并将持续两周左右。双方有约 100 名谈判代表参加。谈判每 6 周举行一次，通过远程方式进行。
4. 美国 4 月 ADP 就业人数减少 2023.6 万人，创纪录最大降幅，预期减少 2005 万人，前值由减少 2.7 万人修正为减少 14.9 万人。美联储布拉德预计，年底失业率将重回个位数，继续保持低位；下半年美联储望能提供更多前瞻性指引。
5. 德国 3 月季调后制造业订单环比降 15.6%，预期降 10%，前值降 1.4%；工作日调整后制造业订单同比降 16%，预期降 10.2%，前值升 1.5%。德国 4 月综合 PMI 终值为 17.4，服务业 PMI 终值为 16.2。

### 美股:

美国三大股指收盘涨跌互现，道指收跌逾 200 点。美国运通、雪佛龙均跌逾 3%，领跌道指。科技股普涨，苹果涨超 1%，奈飞涨超 2%。中概股蔚来涨逾 10%。特朗普再度敦促重启经济，投资者预料美国更多州将解除居家隔离限制令。截至收盘，道指跌 0.91% 报 23664.64 点，标普 500 跌 0.7% 报 2848.42 点，纳指涨 0.51% 报 8854.39 点。

### 欧洲:

欧股涨跌不一，德国 DAX 指数跌 1.15% 报 10606.2 点，法国 CAC40 指数跌 1.11% 报 4433.38 点，英国富时 100 指数涨 0.07% 报 5853.76 点。

### 港股:

香港恒生指数震荡走强收涨 1.13%，报 24137.48 点。恒生国企指数涨 1.13%。全日大市成交升至 1095.9 亿港元，前一交易日为 704.6 亿港元。

## 2. 国内市场消息

1. 中共中央政治局常务委员会召开会议,研究完善新冠肺炎常态化疫情防控体制机制,要求毫不懈怠抓好各项工作,巩固疫情防控成果,决不能前功尽弃。会议要求,推动支持湖北省经济社会发展一揽子政策落实到位,加快恢复生产生活正常秩序。
2. 国务院常务会议推出和进一步完善相关政策,加大稳企业保就业力度。允许小微企业和个体工商户延缓缴纳所得税,延长支持疫情防控保供相关税费政策实施期限;对纳税人提供公共交通运输服务、生活服务及为居民提供必需生活物资快递收派服务收入,延长免征增值税时间。
3. 国务院批复同意在雄安新区等 46 个城市和地区设立跨境电子商务综合试验区,进一步完善跨境电子商务统计体系,实行对综合试验区内跨境电子商务零售出口货物按规定免征增值税和消费税、企业所得税核定征收等支持政策。
4. 上海新冠肺炎医疗救治专家组组长张文宏:最早的疫苗结果应该在今年年底或者明年年初公布。
5. 央行上海总部:坚持“房住不炒”定位,支持金融机构按照市场化原则,依法依规做好旧区改造、保障性住房、轨道交通等重大项目的配套融资服务。

## 3. 投资建议

昨日 A 股低开高走,股指期货方面走势有所分化,其中 IC 相对较强。分板块来看,电子和有色金属走势较强,休闲服务和银行走势较弱。市场成交量依然维持相对低位,陆股通维持净流入。隔夜外媒消息,美国商务部或将签署一项新规则,允许美国公司与华为合作,为下一代 5G 网络设置标准,今日相关板块预计将受到提振。目前我国疫情控制良好,经济有望率先企稳反弹,此外历史上两会前后市场涨多跌少,但另一方面也要关注中美之间的关系是否会出现新的不确定性。我们认为短期来看市场存在一定不确定性,但中长期向好的趋势不变,建议投资者逢回调适度做多,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。