

兴证期货.研发中心

2020年5月8日星期五

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 2871.52, 下跌 0.23%, 深证成指收于 10863.29, 下跌 0.18%, 创业板指收于 2106.84, 下跌 0.16%。

期指市场: 下跌

上个交易日 IF2005、IH2005 和 IC2005 合约走势分别为 -0.14%、-0.06%和-0.27%。

其他市场: 涨跌不一

美股上涨

欧股上涨

港股下跌

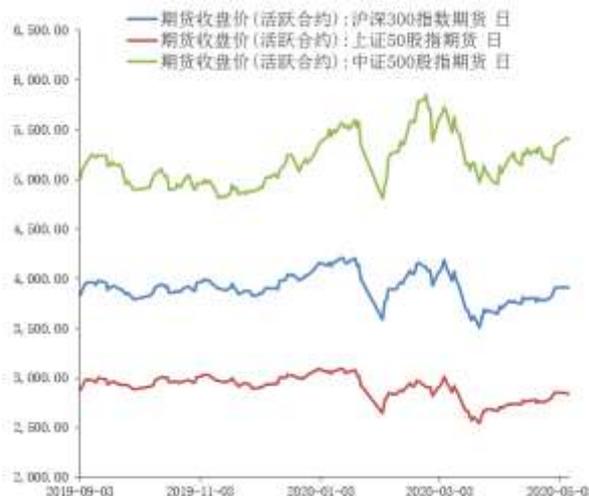
● 后市展望及策略建议

昨日 A 股低开震荡, 股指期货走势偏弱。分板块来看, 建筑材料和食品饮料走势较强, 电子和交通运输走势较弱。市场成交量维持低位, 陆股通转为流出。消息面上 QFII 和 RQFII 放开, 不过由于去年额度并未用尽, 并且陆股通规模已经远超前两者, 故实际作用有限。隔夜美股继续上涨, 纳指抹平年内跌幅。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关系进展。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

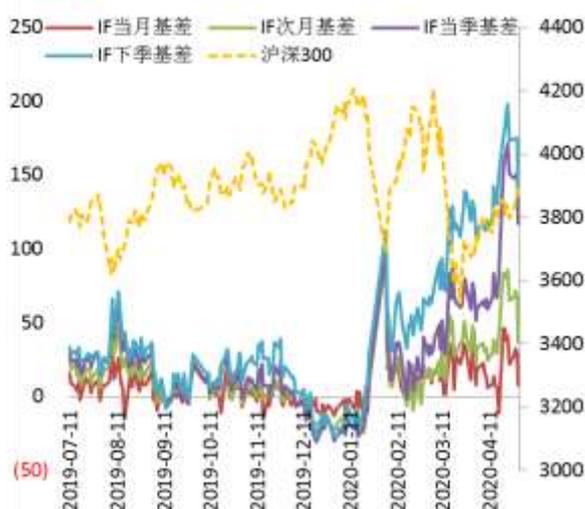
1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



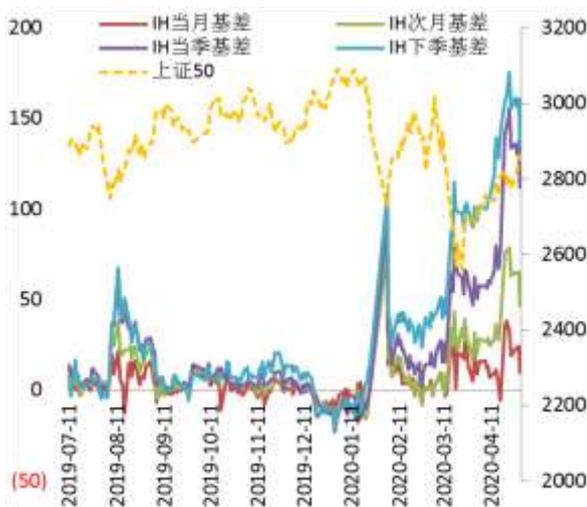
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



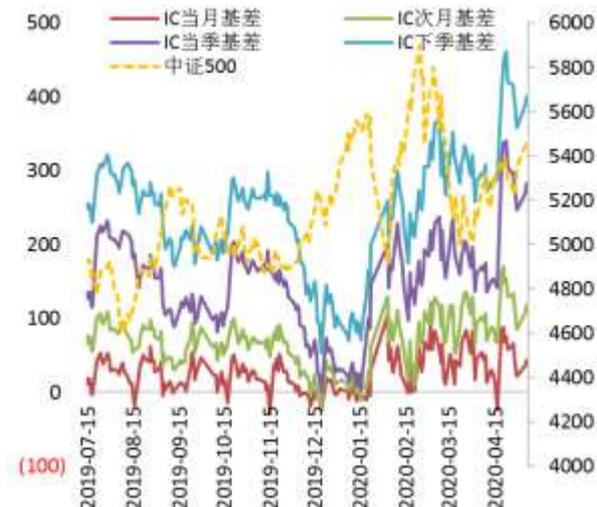
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 7 日股指期货各合约升贴水情况

2020/5/7	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	3,908.6000	3,924.8946	16.29	0.42%	2020-05-15	6	16.74%
IF2006.CFE	3,872.0000	3,924.8946	52.89	1.35%	2020-06-19	31	10.52%
IF2009.CFE	3,792.8000	3,924.8946	132.09	3.37%	2020-09-18	94	8.66%
IF2012.CFE	3,770.4000	3,924.8946	154.49	3.94%	2020-12-18	153	6.23%
IH2005.CFE	2,840.6000	2,854.4230	13.82	0.48%	2020-05-15	6	19.53%
IH2006.CFE	2,807.2000	2,854.4230	47.22	1.65%	2020-06-19	31	12.91%
IH2009.CFE	2,737.4000	2,854.4230	117.02	4.10%	2020-09-18	94	10.55%
IH2012.CFE	2,717.6000	2,854.4230	136.82	4.79%	2020-12-18	153	7.58%
IC2005.CFE	5,402.6000	5,445.7519	43.15	0.79%	2020-05-15	6	31.96%
IC2006.CFE	5,326.6000	5,445.7519	119.15	2.19%	2020-06-19	31	17.08%
IC2009.CFE	5,163.0000	5,445.7519	282.75	5.19%	2020-09-18	94	13.37%
IC2012.CFE	5,046.0000	5,445.7519	399.75	7.34%	2020-12-18	153	11.61%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 2: 2020 年 5 月 7 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	60,946	-10944	71,407	-3240
	IF2006.CFE	12,292	-4249	45,774	-68
	IF2009.CFE	3,792	-1337	20,937	-264
	IF2012.CFE	768	50	2,597	205
	IF总计	77,798	-16480	140,715	-3367
IH	IH2005.CFE	19,427	-5934	24,555	-2134
	IH2006.CFE	5,860	-2922	22,249	-647
	IH2009.CFE	2,077	-1102	11,770	-38
	IH2012.CFE	710	-258	1,796	-96
	IH总计	28,074	-10216	60,370	-2915
IC	IC2005.CFE	74,941	-5518	78,242	-2171
	IC2006.CFE	20,143	-3616	61,146	1422
	IC2009.CFE	9,009	-3841	40,077	-1451
	IC2012.CFE	2,986	-271	9,447	780
	IC总计	107,079	-13246	188,912	-1420

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 380 万例，达 3836215 例，累计死亡达 268999 例。其中，美国确诊病例达 1254740 例，死亡 75543 例。
2. IMF：近几周经济前景有所恶化；预计金融市场的波动性将到来；危机持续时间比四月中预期的要长。
3. 美联储卡什卡利：短期前景暗淡，实际失业率为 23% 至 24%；很难看到经济迅速反弹，应该制定一个更为渐进的复苏计划；长期而言，我看好美国经济。
4. 英国央行维持基准利率在 0.1% 不变，维持 6450 亿英镑资产购买总规模不变，均符合市场预期。英国央行随时准备采取进一步行动以支持经济，预计 2020 年投资萎缩 26%。
5. 美国 5 月 2 日当周初请失业金人数为 316.9 万，预期 300 万，前值为 383.9 万；四周均值为 417.35 万人，前值由 503.325 万修正为 503.5 万人。

美股:

美国三大股指集体收高，道指收涨逾 200 点，纳指涨 1.41%，标普 500 指数涨 1.15%。波音涨 5.6%，领涨道指。石油股和科技股普涨，雪佛龙涨近 3%。苹果涨逾 1%。美国多州重启经济，但多位联储官员认为美国经济不会迅速复苏。截至收盘，道指涨 0.89% 报 23875.89 点，标普 500 涨 1.15% 报 2881.19 点，纳指涨 1.41% 报 8979.66 点。

欧洲:

欧股集体上涨，德国 DAX 指数涨 1.44% 报 10759.27 点，法国 CAC40 指数涨 1.54% 报 4501.44 点，英国富时 100 指数涨 1.4% 报 5935.98 点。

港股:

香港恒生指数震荡收跌 0.65%，报 23980.63 点。恒生国企指数跌 0.44%。全日大市成交萎缩至 865.5 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,依法合规做好旧区改造、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 股低开震荡,股指期货走势偏弱。分板块来看,建筑材料和食品饮料走势较强,电子和交通运输走势较弱。市场成交量维持低位,陆股通转为流出。消息面上 QFII 和 RQFII 放开,不过由于去年额度并未用尽,并且陆股通规模已经远超前两者,故实际作用有限。隔夜美股继续上涨,纳指抹平年内跌幅。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关系进展。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。