

兴证期货·研发中心

2020年5月11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

现货市场: 上涨

上个交易日上证指数收于 2895.34, 上涨 0.83%, 深证成指收于 11001.58, 上涨 1.27%, 创业板指收于 2125.24, 上涨 0.87%。

期指市场: 上涨

上个交易日 IF2005、IH2005 和 IC2005 合约走势分别为 1.01%、0.72% 和 1.25%。

其他市场: 上涨

美股上涨

欧股上涨

港股上涨

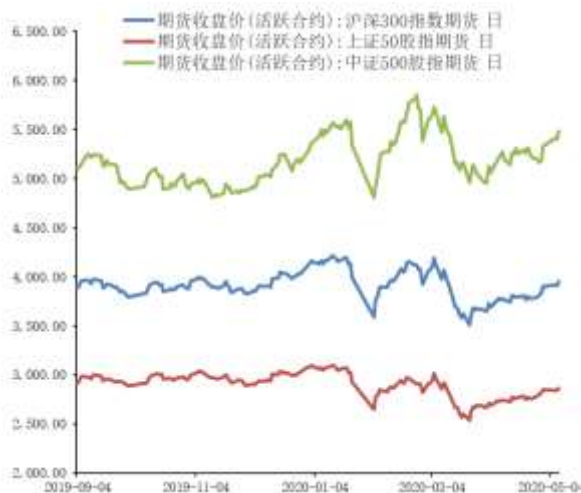
● 后市展望及策略建议

上周五 A 股市场收涨, 股指期货走势偏强; 分版块来看, 家用电器和计算机表现较好, 农林牧渔和商业贸易相对较弱。节后短期资金利率持续下降至相对低位, 陆股通方面则已经是连续第七周净流入, 此外融资余额也结束了此前的连续下降趋势, 转为净增加。整体来看, 短期市场在两会前情绪仍然较好, 与两会政策预期相关的版块走势较强。我们认为在国内疫情控制良好, 并且外部环境稳定的情况下, 市场短期存在继续走强的基础, 但是由于美方在贸易方面存在态度的反复的可能, 并且市场本轮反弹维持时间也已经较长, 所以市场短期仍然存在一定不确定性, 预计将以震荡为主, 中长期则继续看好。

1. 市场回顾

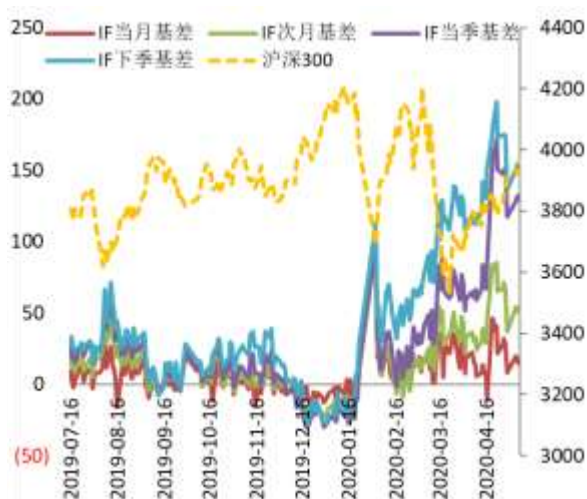
1.1 国内市场:

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



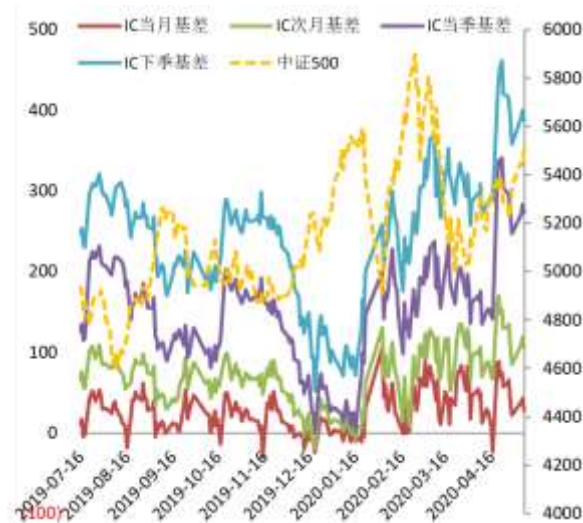
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 8 日股指期货各合约升贴水情况

2020/5/8	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	3,949.0000	3,963.6217	14.62	0.37%	2020-05-15	5	17.85%
IF2006.CFE	3,913.6000	3,963.6217	50.02	1.26%	2020-06-19	30	10.18%
IF2009.CFE	3,833.8000	3,963.6217	129.82	3.28%	2020-09-18	93	8.52%
IF2012.CFE	3,812.0000	3,963.6217	151.62	3.83%	2020-12-18	152	6.09%
IH2005.CFE	2,861.4000	2,873.0125	11.61	0.40%	2020-05-15	5	19.56%
IH2006.CFE	2,826.0000	2,873.0125	47.01	1.64%	2020-06-19	30	13.20%
IH2009.CFE	2,755.2000	2,873.0125	117.81	4.10%	2020-09-18	93	10.67%
IH2012.CFE	2,733.6000	2,873.0125	139.41	4.85%	2020-12-18	152	7.73%
IC2005.CFE	5,479.8000	5,507.6965	27.90	0.51%	2020-05-15	5	24.51%
IC2006.CFE	5,402.6000	5,507.6965	105.10	1.91%	2020-06-19	30	15.39%
IC2009.CFE	5,234.4000	5,507.6965	273.30	4.96%	2020-09-18	93	12.91%
IC2012.CFE	5,119.8000	5,507.6965	387.90	7.04%	2020-12-18	152	11.21%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2020 年 5 月 8 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	75,192	14246	73,087	1680
	IF2006.CFE	18,938	6646	48,780	3006
	IF2009.CFE	4,890	1098	21,668	731
	IF2012.CFE	851	83	2,499	-98
	IF总计	99,871	22073	146,034	5319
IH	IH2005.CFE	23,954	4527	25,183	628
	IH2006.CFE	8,371	2511	23,643	1394
	IH2009.CFE	2,374	297	11,937	167
	IH2012.CFE	773	63	1,940	144
	IH总计	35,472	7398	62,703	2333
IC	IC2005.CFE	84,093	9152	77,944	-298
	IC2006.CFE	28,063	7920	65,313	4167
	IC2009.CFE	10,927	1918	41,006	929
	IC2012.CFE	3,117	131	10,462	1015
	IC总计	126,200	19121	194,725	5813

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·霍普金斯大学实时统计数据显示,截止北京时间5月9日1:55,全球新冠肺炎累计确诊突破390万,达3902628例,累计死亡272286例。其中美国、西班牙、意大利、英国累计确诊均超20万例,俄罗斯接近19万例。
2. 美国4月季调后非农就业人口减少2050万人,创二战后最大降幅,预期减少2200万人,前值减少70.1万人;失业率升至14.7%,预期升至16%,前值为4.4%。特朗普称,非农就业数据完全在意料之中,毫无意外,失去的工作将会很快回来。
3. 特朗普:不急于制定下一份经济援助方案;新冠病毒可以在没有疫苗的情况下消失;如果感染人数再次激增,各州将做好应对准备;预计失业人数将大幅上升;失业数据将在今年晚些时候转佳。
4. 美国国家经济顾问库德洛:美国国会预算办公室预计,美国经济将在2020年下半年增长20%。
5. 美国食品药品监督管理局(FDA)发表声明称,首次批准对新冠病毒进行抗原测试的紧急使用授权。该抗原测试可在几分钟内得出结果,是一种快速检测的新型诊断方法。
6. 日本3月实际家庭消费同比下降6%,为5年来最大降幅,且为2019年10月消费税加税以来连续6个月同比下降。日本4月Markit综合PMI为25.8,前值27.8;服务业PMI为21.5,前值22.8。

美股：

美国三大股指集体收高,道指涨逾450点,纳指涨1.58%,标普500指数涨1.69%。卡特彼勒涨4.5%,埃克森美孚涨4.4%,波音涨3.7%,纷纷领涨道指。金山云上市首日收涨逾40%。截至收盘,道指涨1.91%报24331.32点,标普500涨1.69%报2929.8点,纳指涨1.58%报9121.32点。本周,道指涨2.56%,纳指涨6%,标普500指数涨3.5%,均为三周来首次上涨。

欧洲：

欧股集体收涨,德国DAX指数涨1.35%,法国CAC40指数涨1.07%,西班牙IBEX35指数涨0.76%,意大利富时MIB指数涨1.15%,英国股市因假日休市一日。本周,欧股涨跌不一,德国DAX指数周涨0.39%,法国CAC40指数周跌0.49%。

港股：

恒生指数收涨1.04%报24320.17点;本周累计下跌1.68%。恒生国企指数涨1.07%,周跌1.72%。全日大市成交968.2亿港元,前一交易日为865.5亿港元。

2. 国内市场消息

1. 中共中央召开党外人士座谈会，就新冠肺炎疫情防控工作听取意见和建议。国家最高领导人强调，继续抓紧做好各项工作，时刻绷紧疫情防控这根弦，扎实推进复工复产复学，确保完成决战决胜脱贫攻坚目标任务，全面建成小康社会。
2. 5月8日上午，中美全面经济对话中方牵头人刘鹤应约与美贸易代表莱特希泽、财政部长姆努钦通话。双方表示应加强宏观经济和公共卫生合作，努力为中美第一阶段经贸协议的落实创造有利氛围和条件，推动取得积极成效。双方同意保持沟通协调。
3. 央行副行长陈雨露：截止3月底，市场利率比去年8月份改革以前下降62个基本点，有效降低中小微企业的融资成本；最近调研结果表明，中小微企业融资难、融资贵问题有所缓解，得到普遍认同。
4. 创业板“负面清单”出炉！深交所已起草《创业板企业发行上市申报及推荐暂行规定（征求意见稿）》，正在保荐机构层面定向征求意见。规定对创业板定位、保荐人重点推荐企业、限制申报行业等进行明确，金融、房地产等传统行业原则上不支持申报创业板。
5. 深交所副总经理李辉：创业板试点注册制正在紧锣密鼓地推进，改革后的创业板将继续高举服务创新创业大旗，适应发展更多依靠创新创造创意的大趋势，更好地服务国家战略全局和经济高质量发展。

3. 投资建议

上周五A股市场收涨，股指期货走势偏强；分板块来看，家用电器和计算机表现较好，农林牧渔和商业贸易相对较弱。节后短期资金利率持续下降至相对低位，陆股通方面则已经是连续第七周净流入，此外融资余额也结束了此前的连续下降趋势，转为净增加。整体来看，短期市场在两会前情绪仍然较好，与两会政策预期相关的版块走势较强。我们认为在国内疫情控制良好，并且外部环境稳定的情况下，市场短期存在继续走强的基础，但是由于美方在贸易方面存在态度的反复的可能，并且市场本轮反弹维持时间也已经较长，所以市场短期仍然存在一定不确定性，预计将以震荡为主，中长期则继续看好。

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。