

兴证期货.研发中心

2020年5月12日星期二

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 2894.8, 下跌 0.02%, 深证成指收于 10969.28, 下跌 0.29%, 创业板指收于 2102.83, 下跌 1.05%。

期指市场: 下跌

上个交易日 IF2005、IH2005 和 IC2005 合约走势分别为 -0.14%、-0.04%和-0.21%。

其他市场: 涨跌不一

美股涨跌不一

欧股涨跌不一

港股上涨

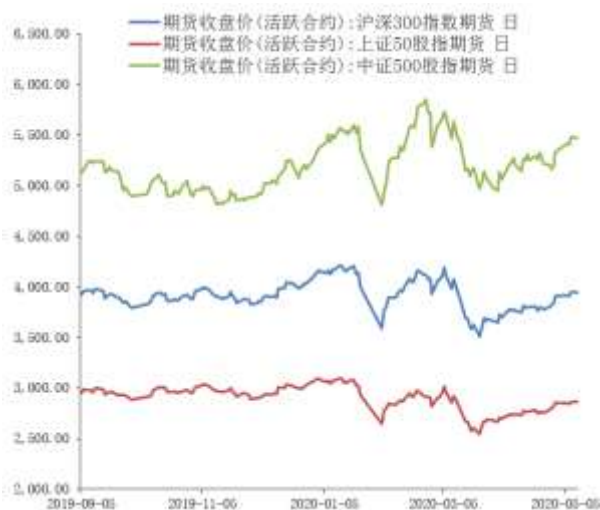
● 后市展望及策略建议

昨日 A 股市场高开低走, 股指期货走势震荡; 分版块来看, 建筑材料和家用电器表现较好, 农林牧渔和休闲服务表现差。市场成交依然萎靡, 北向资金则保持净流入。消息面上, 我国 4 月信贷数据全面超出市场预期, 显示出货币政策传导速度的加快和金融对于实体经济的支持。整体来看, 市场在两会即将召开以及流动性宽松的背景下, 短期存在继续走强的可能, 但是由于外部不确定性依然存在, 并且本轮反弹维持时间也已经较长, 所以我们认为市场短期整体走势仍将以震荡为主, 中长期则继续看好。仅供参考。

1. 市场回顾

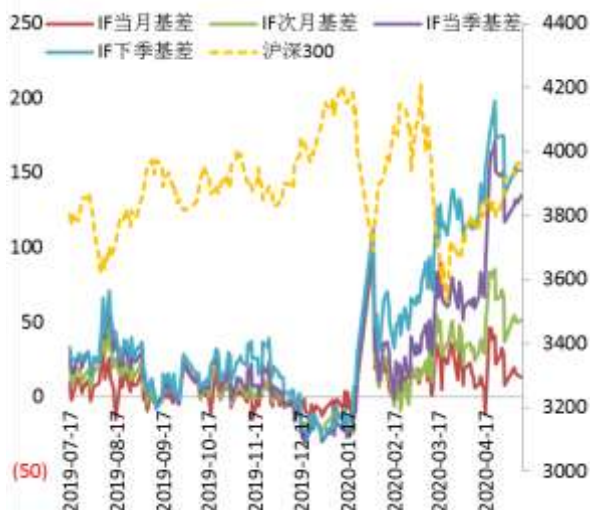
1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



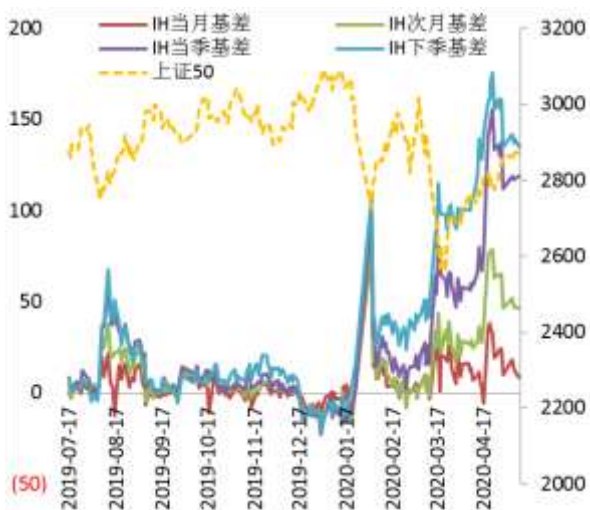
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



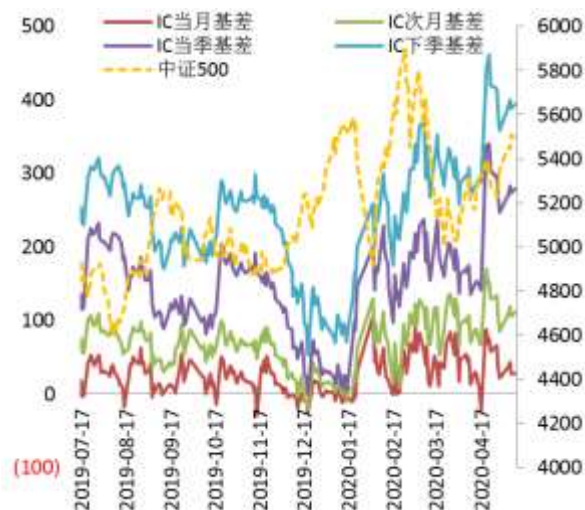
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 11 日股指期货各合约升贴水情况

2020/5/11	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	3,947.0000	3,960.1803	13.18	0.33%	2020-05-15	4	20.14%
IF2006.CFE	3,908.8000	3,960.1803	51.38	1.30%	2020-06-19	29	10.83%
IF2009.CFE	3,825.6000	3,960.1803	134.58	3.40%	2020-09-18	92	8.94%
IF2012.CFE	3,808.6000	3,960.1803	151.58	3.83%	2020-12-18	151	6.13%
IH2005.CFE	2,863.2000	2,871.8476	8.65	0.30%	2020-05-15	4	18.22%
IH2006.CFE	2,825.2000	2,871.8476	46.65	1.62%	2020-06-19	29	13.55%
IH2009.CFE	2,753.0000	2,871.8476	118.85	4.14%	2020-09-18	92	10.89%
IH2012.CFE	2,736.8000	2,871.8476	135.05	4.70%	2020-12-18	151	7.54%
IC2005.CFE	5,468.2000	5,496.1920	27.99	0.51%	2020-05-15	4	30.81%
IC2006.CFE	5,385.2000	5,496.1920	110.99	2.02%	2020-06-19	29	16.85%
IC2009.CFE	5,216.4000	5,496.1920	279.79	5.09%	2020-09-18	92	13.39%
IC2012.CFE	5,102.2000	5,496.1920	393.99	7.17%	2020-12-18	151	11.49%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2020 年 5 月 11 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	69,113	-6079	66,517	-6570
	IF2006.CFE	18,195	-743	49,572	792
	IF2009.CFE	4,328	-562	21,608	-60
	IF2012.CFE	799	-52	2,870	371
	IF总计	92,435	-7436	140,567	-5467
IH	IH2005.CFE	22,552	-1402	22,390	-2793
	IH2006.CFE	8,726	355	24,099	456
	IH2009.CFE	2,763	389	12,401	464
	IH2012.CFE	744	-29	2,052	112
	IH总计	34,785	-687	60,942	-1761
IC	IC2005.CFE	76,023	-8070	69,686	-8258
	IC2006.CFE	29,676	1613	68,974	3661
	IC2009.CFE	9,473	-1454	39,967	-1039
	IC2012.CFE	2,976	-141	11,173	711
	IC总计	118,148	-8052	189,800	-4925

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 416 万例，达 4168427 例，累计死亡达 285445 例。其中，美国确诊病例达 1346163 例，死亡 80297 例。
2. 美国财长努钦警告称，美国失业率可能高达 25%，这一数字将使当前的就业危机与大萧条时期不相上下；不解封具有很大的风险，那将给美国公众带来永久性的经济损害，将以一种非常周全的方式解封。
3. 美联储埃文斯：预计美国经济将在第二季度大幅下滑；放松居家政策要求带来了潜在的高风险；基线前景是美国经济将在下半年恢复增长。
4. 欧洲央行执委默施：欧洲央行将避免设定较低或者负利率，以保持央行数字货币对公众吸引力；欧洲央行有关数字货币讨论主要是分析性讨论；只有在有需要、适当情况下才会启动数字货币。
5. 据央视，与 2019 年同期相比，全球航空运输量下降 63%，还面临大量飞机停放难题，这又将进一步增加航空公司损失。2019 年末，每天有 24000 架飞机处于飞行状态，而疫情期间全球超三分之二客机停飞。
6. 英国外交大臣拉布：将考虑于 6 月 1 日起开放非必要的零售业活动，并考虑于 7 月起开放其他行业；如果能保证学生安全，最早将于 6 月 1 日分批开学。

美股:

美国三大股指收盘涨跌不一，道指收跌逾 100 点，纳指涨 0.78%，标普 500 指数涨 0.01%。美国运通跌 4.7%，波音跌 3.4%，纷纷领跌道指。科技股普涨，苹果涨 1.57%。AMC 娱乐控股收涨 29.76%，金山云上市次日收涨 8.93%。市场忧虑疫情反弹，投资者入市态度审慎。纳指录得 6 连涨，创年内最长连涨纪录。截至收盘，道指跌 0.45% 报 24221.99 点，标普 500 涨 0.01% 报 2930.19 点，纳指涨 0.78% 报 9192.34 点。

欧洲:

欧股涨跌不一，德国 DAX 指数跌 0.73% 报 10824.99 点，法国 CAC40 指数跌 1.31% 报 4490.22 点，英国富时 100 指数涨 0.06% 报 5939.73 点。

港股:

香港恒生指数冲高回落收涨 1.53%，报 24602.06 点。恒生国企指数涨 1.24%。全日大市成交 1036.5 亿港元，前一交易日为 968.2 亿港元。

2. 国内市场消息

1. 据新华社，十三届全国人大常委会第十八次会议将于5月18日在京举行，会议的一项重要任务是为即将举行的十三届全国人大三次会议作准备。
2. 中国4月信贷数据好于预期。当月新增人民币贷款17000亿元，同比多增6818亿元，预期13033.3亿元，前值28500亿元；M2同比增11.1%，预期及前值均为10.1%；社会融资规模增量为30900亿元，比上年同期多1.42万亿元，预期增21618亿元。
3. 吉林省舒兰市近期出现13例本土新冠肺炎确诊病例，目前已排查2005人，追踪到确诊病例和无症状感染者密切接触者290人。下一步按照高等级风险防控要求，全面进入战时状态，采取最严格的管控措施，全力以赴做好疫情防控工作。
4. 央行公告称，目前银行体系流动性总量处于合理充裕水平，周一不开展逆回购操作，当日无逆回购到期。Shibor多数上行，隔夜品种上行2.6bp报0.8760%，7天期上行19.8bp报1.6790%，14天期下行0.10bp报1.2780%，1个月期持平上日报1.30%。
5. MSCI将于当地时间5月12日发布5月份半年度指数审议结果。本次审议仅是调整，并不会出现大的变化和扩容，对资金整体层面影响较小，但对个股影响较大。

3. 投资建议

昨日A股市场高开低走，股指期货走势震荡；分板块来看，建筑材料和家用电器表现较好，农林牧渔和休闲服务表现差。市场成交依然萎靡，北向资金则保持净流入。消息面上，我国4月信贷数据全面超出市场预期，显示出货币政策传导速度的加快和金融对于实体企业的支持。整体来看，市场在两会即将召开以及流动性宽松的背景下，短期存在继续走强的可能，但是由于外部不确定性依然存在，并且本轮反弹维持时间也已经较长，所以我们认为市场短期整体走势仍将以震荡为主，中长期则继续看好。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。