

兴证期货·研发中心

2020年5月14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 2898.05, 上涨 0.22%, 深证成指收于 11074.59, 上涨 0.54%, 创业板指收于 2140.68, 上涨 0.78%。

#### 期指市场: 上涨

上个交易日 IF2005、IH2005 和 IC2005 合约走势分别为 0.3%、0.04% 和 0.65%。

#### 其他市场: 偏弱

美股下跌

欧股下跌

港股震荡

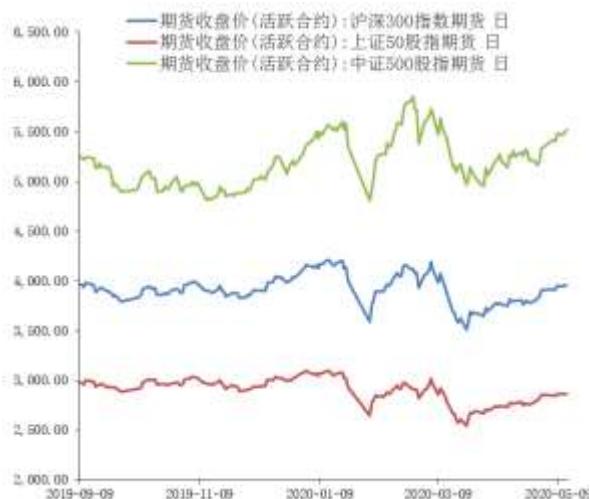
### ● 后市展望及策略建议

昨日 A 股市场低开高走, 股指期货走势震荡; 分版块来看, 食品饮料和医药生物表现较好, 家用电器和汽车表现较差。市场成交量维持低位, 北向资金保持流入。隔夜美股连续第二天大幅下挫, 美联储主席表示美国经济前景存在高度不确定性, 美联储将会动用一切政策工具直至经济复苏, 但不会采取负利率政策。整体来看, 目前 A 股市场流动性宽松, 但外部不确定性依然存在, 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

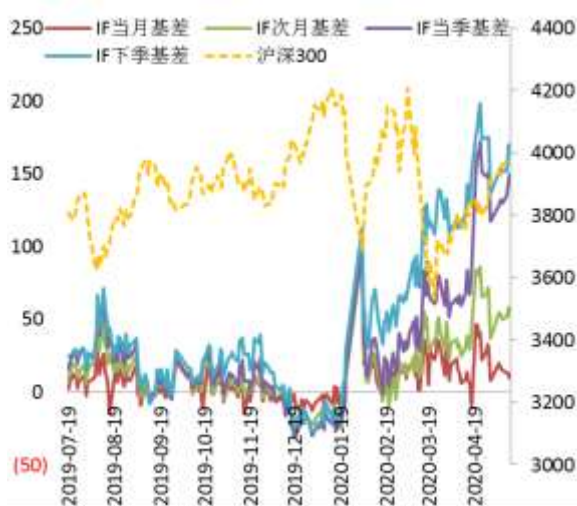
## 1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



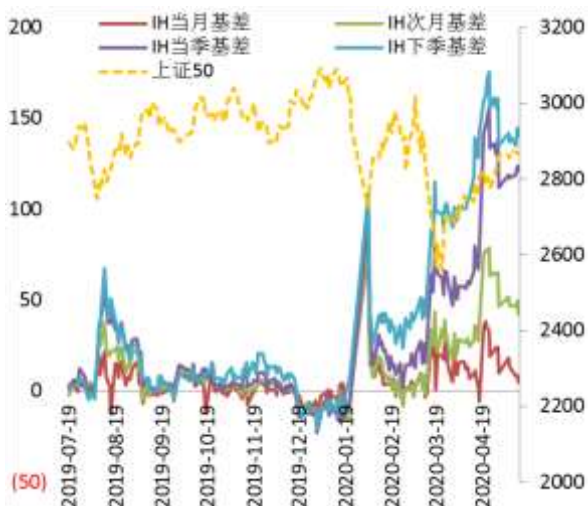
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



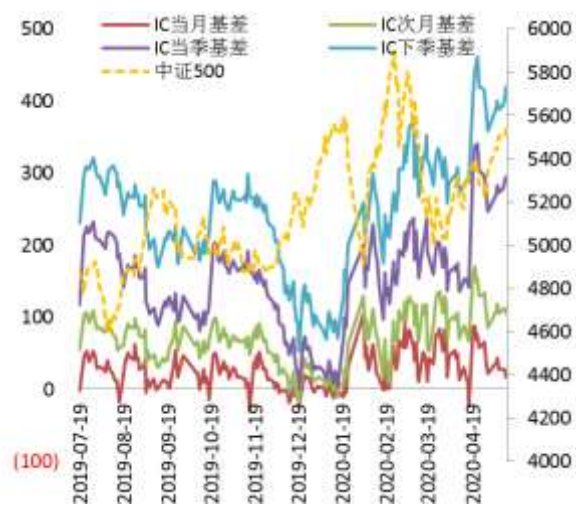
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 13 日股指期货各合约升贴水情况

2020/5/13	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	3,958.8000	3,968.2529	9.45	0.24%	2020-05-15	2	28.82%
IF2006.CFE	3,915.0000	3,968.2529	53.25	1.34%	2020-06-19	27	12.03%
IF2009.CFE	3,819.2000	3,968.2529	149.05	3.76%	2020-09-18	90	10.10%
IF2012.CFE	3,799.8000	3,968.2529	168.45	4.25%	2020-12-18	149	6.89%
IH2005.CFE	2,862.8000	2,867.7123	4.91	0.17%	2020-05-15	2	20.73%
IH2006.CFE	2,825.8000	2,867.7123	41.91	1.46%	2020-06-19	27	13.10%
IH2009.CFE	2,746.2000	2,867.7123	121.51	4.24%	2020-09-18	90	11.39%
IH2012.CFE	2,727.4000	2,867.7123	140.31	4.89%	2020-12-18	149	7.95%
IC2005.CFE	5,519.0000	5,536.2802	17.28	0.31%	2020-05-15	2	37.77%
IC2006.CFE	5,431.0000	5,536.2802	105.28	1.90%	2020-06-19	27	17.04%
IC2009.CFE	5,241.0000	5,536.2802	295.28	5.33%	2020-09-18	90	14.34%
IC2012.CFE	5,117.4000	5,536.2802	418.88	7.57%	2020-12-18	149	12.29%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2020 年 5 月 13 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	60,476	-6573	45,469	-14325
	IF2006.CFE	32,396	7549	63,383	8785
	IF2009.CFE	4,502	-92	22,120	745
	IF2012.CFE	440	-179	2,728	-15
	IF总计	97,814	705	133,700	-4810
IH	IH2005.CFE	17,622	-2471	16,754	-4048
	IH2006.CFE	11,227	1614	27,584	1767
	IH2009.CFE	2,411	-191	12,668	180
	IH2012.CFE	520	-124	2,216	75
	IH总计	31,780	-1172	59,222	-2026
IC	IC2005.CFE	62,443	-16251	49,000	-17975
	IC2006.CFE	38,904	6923	82,925	10519
	IC2009.CFE	8,811	-1349	41,146	172
	IC2012.CFE	2,876	-588	11,900	99
	IC总计	113,034	-11265	184,971	-7185

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 433 万例，达 4336973 例，累计死亡 296252 例。其中，美国确诊病例达 1388002 例，死亡 83791 例。
2. 美联储主席鲍威尔就当前经济问题发表讲话时表示，美国经济前景存在高度不确定性，美联储将会动用一切政策工具直至经济复苏，但不会采取负利率政策。
3. 美国 4 月 PPI 环比降 1.3%，预期降 0.5%，前值降 0.2%；同比降 1.2%，创 2015 年 11 月以来最大降幅，预期降 0.2%，前值升 0.7%。
4. 世卫组织：新冠病毒可能成为长期问题，很难预测何时可以战胜病毒，它可能成为永远不会消失的流行性病毒。
5. 欧元区 3 月工业产出环比降 11.3%，创纪录最大降幅，预期降 12.1%，前值降 0.1%；同比降 12.9%，预期降 12.4%，前值降 1.9%。

### **美股:**

美国三大股指集体收跌，鲍威尔警告经济下行风险显著。道指收跌逾 500 点，纳指跌 1.55%，标普 500 指数跌 1.75%。美国运通跌超 6%，埃克森美孚跌近 5%，纷纷领跌道指。航空股普跌，美国航空跌 5.6%，达美航空跌 7.66%，西南航空跌近 5%。截至收盘，道指跌 2.17% 报 23247.97 点，标普 500 跌 1.75% 报 2820 点，纳指跌 1.55% 报 8863.17 点。

### **欧洲:**

欧股全线走低，欧洲斯托克 600 指数收跌近 2%。德国 DAX 指数跌 2.56% 报 10542.66 点，法国 CAC40 指数跌 2.85% 报 4344.95 点，英国富时 100 指数跌 1.51% 报 5904.05 点。

### **港股:**

港股弱势震荡，恒生指数收盘跌 0.27%，报 24180.30 点。恒生国企指数涨 0.04%。全日大市成交 1035.4 亿港元，前一交易日为 970.5 亿港元。

## 2. 国内市场消息

1. 国务院常务会议要求，把“六保”作为“六稳”工作着力点，稳住经济基本盘。加大宏观调控对冲力度，发挥财政、货币、社保、就业等政策合力；加大改革开放力度，在完善打基础、利长远的制度机制上多下功夫，更大激发市场主体活力。
2. 发改委主任何立峰：以更大宏观政策力度对冲疫情影响，大幅增加地方政府专项债券；进一步做好粮油、猪肉等重要农产品稳产保供，稳步推进煤炭、石油、天然气和电力产供储销体系建设，确保粮食能源安全。
3. 央行公告称，目前银行体系流动性总量处于合理充裕水平，周三不开展逆回购操作，当日无逆回购到期。Shibor 多数下行，隔夜品种下行 9.8bp 报 0.7050%，7 天期下行 8.3bp 报 1.4850%，14 天期下行 1.6bp 报 1.2530%，1 个月期持平上日报 1.30%。
4. 央行金融科技委员会会议要求，研究金融科技发展指标体系，认真做好动态监测和综合评估，引导金融机构加快推进数字化转型。要积极运用人工智能等技术加强数字监管能力建设，不断增强金融风险技防能力，提升监管专业性、统一性和穿透性。
5. 发改委联合有关部门及互联网平台等共 145 家单位，共同启动“数字化转型伙伴行动（2020）”，旨在形成多方合力，推行普惠性上云用数赋智服务，培育数字经济新业态。

## 3. 投资建议

昨日 A 股市场低开高走，股指期货走势震荡；分板块来看，食品饮料和医药生物表现较好，家用电器和汽车表现较差。市场成交量维持低位，北向资金保持流入。隔夜美股连续第二天大幅下挫，美联储主席表示美国经济前景存在高度不确定性，美联储将会动用一切政策工具直至经济复苏，但不会采取负利率政策。整体来看，目前 A 股市场流动性宽松，但外部不确定性依然存在，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。