

兴证期货·研发中心

2020年5月15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 2870.34, 下跌 0.96%, 深证成指收于 10962.15, 下跌 1.02%, 创业板指收于 2117.65, 下跌 1.08%。

期指市场: 下跌

上个交易日 IF2005、IH2005 和 IC2005 合约走势分别为 -0.79%、-1.01%和-0.53%。

其他市场: 偏弱

美股上涨

欧股下跌

港股下跌

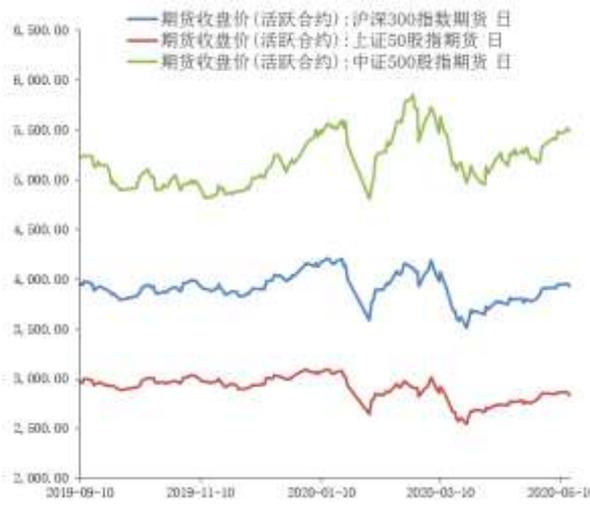
● 后市展望及策略建议

昨日 A 股市场下跌, 股指期货走势偏弱; 分板块来看, 国防军工表现相对较好, 农林牧渔和建筑材料领跌。市场成交量维持低位, 北向资金小幅流入。消息面上, 四部门发布《关于金融支持粤港澳大湾区建设的意见》。隔夜美股低开后走高, A50 小幅上涨。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

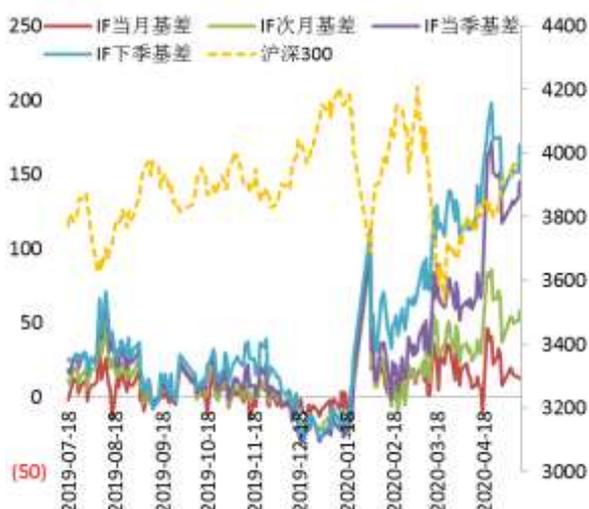
1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



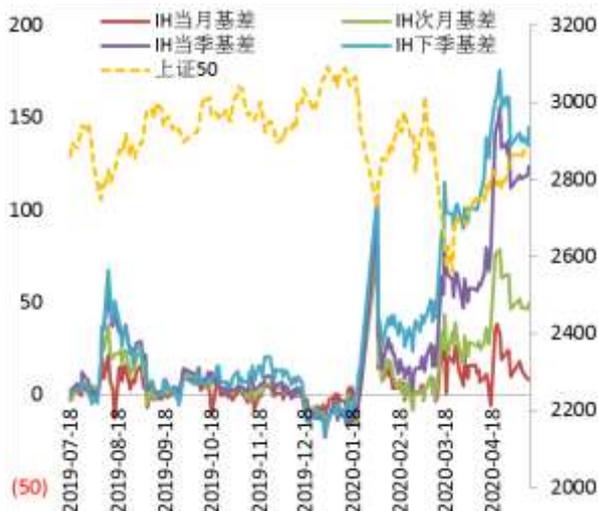
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



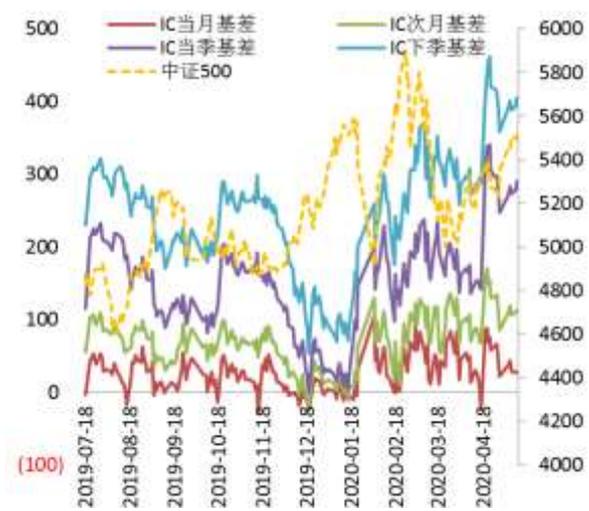
资料来源：Wind，兴证期货研发部

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 14 日股指期货各合约升贴水情况

2020/5/14	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	3,928.0000	3,925.2177	-2.78	-0.07%	2020-05-15	1	-17.15%
IF2006.CFE	3,882.4000	3,925.2177	42.82	1.09%	2020-06-19	26	10.15%
IF2009.CFE	3,787.0000	3,925.2177	138.22	3.52%	2020-09-18	89	9.57%
IF2012.CFE	3,762.0000	3,925.2177	163.22	4.16%	2020-12-18	148	6.80%
IH2005.CFE	2,833.2000	2,834.5328	1.33	0.05%	2020-05-15	1	11.38%
IH2006.CFE	2,796.0000	2,834.5328	38.53	1.36%	2020-06-19	26	12.65%
IH2009.CFE	2,718.8000	2,834.5328	115.73	4.08%	2020-09-18	89	11.10%
IH2012.CFE	2,696.4000	2,834.5328	138.13	4.87%	2020-12-18	148	7.97%
IC2005.CFE	5,490.4000	5,487.1070	-3.29	-0.06%	2020-05-15	1	-14.52%
IC2006.CFE	5,408.6000	5,487.1070	78.51	1.43%	2020-06-19	26	13.32%
IC2009.CFE	5,213.4000	5,487.1070	273.71	4.99%	2020-09-18	89	13.56%
IC2012.CFE	5,087.0000	5,487.1070	400.11	7.29%	2020-12-18	148	11.92%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2020 年 5 月 14 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	44,982	-15494	22,113	-23356
	IF2006.CFE	53,605	21209	84,925	21542
	IF2009.CFE	4,617	115	22,214	94
	IF2012.CFE	1,086	646	3,201	473
	IF总计	104,290	6476	132,453	-1247
IH	IH2005.CFE	14,212	-3410	10,800	-5954
	IH2006.CFE	17,176	5949	33,979	6395
	IH2009.CFE	2,657	246	13,256	588
	IH2012.CFE	740	220	2,652	436
	IH总计	34,785	3005	60,687	1465
IC	IC2005.CFE	46,438	-16005	25,012	-23988
	IC2006.CFE	68,948	30044	105,148	22223
	IC2009.CFE	10,561	1750	41,474	328
	IC2012.CFE	3,205	329	12,442	542
	IC总计	129,152	16118	184,076	-895

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 442 万例，达 4426937 例，累计死亡超 30 万例，达 301370 例。其中，美国确诊病例超 141 万例，达 1413012 例，累计死亡 85581 例。
2. 英国央行行长贝利：当前不考虑负利率，但永远不排除任何可能性总是明智的做法；不认为刺激措施将推高通胀。
3. 日本央行行长黑田东彦：预计日本经济将出现负增长；现在没有必要降息，将保持当前低利率，如果疫情影响扩大，可能降息；日本央行达成 2% 物价目标立场没有改变。
4. 美国 5 月 9 日当周初请失业金人数为 298.1 万人，连续第 6 周下降，预期为 250 万人，前值由 316.9 万人修正为 317.6 万人。5 月 2 日当周续请失业金人数为 2283.3 万人，续刷历史新高。
5. 美联储调查：对于那些因疫情而面临裁员或减少工作时间的人来说，财务状况发生了巨大变化；3 月，19% 的成年人失业或工作时间减少；家庭收入低于 4 万美元的员工中，有 39% 的人失业；90% 失去工作或被迫休假的员工被告知，他们可以在某个时候重返工作岗位；很难预测裁员会持续多长时间。

美股：

美股低开高走，道指收涨逾 370 点。美国运通涨超 7%，思科涨 4.5%，纷纷领涨道指。银行股普涨，富国银行涨近 7%，摩根大通涨超 4%。截至收盘，道指涨 1.62% 报 23625.34 点，标普 500 涨 1.15% 报 2852.5 点，纳指涨 0.91% 报 8943.72 点。

欧洲：

欧股全线走低，德国 DAX 指数跌 1.95% 报 10337.02 点，法国 CAC40 指数跌 1.65% 报 4273.13 点，英国富时 100 指数跌 2.75% 报 5741.54 点。

港股：

香港恒指收跌 1.45%，报 23829.74 点；国企指数跌 1.51%。全日大市成交 1187 亿港元。中国飞鹤跌近 11%，传遭大摩私募基金售股，套现 38.76 亿港元；美团点评总市值超 7000 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,分析国内外新冠肺炎疫情防控形势,研究部署抓好常态化疫情防控措施落地见效,研究提升产业链供应链稳定性和竞争力。会议要求各地确保疫情不出现反弹,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. 中央政治局会议要求,深化供给侧结构性改革,充分发挥我国超大规模市场优势和内需潜力,构建国内国际双循环相互促进的新发展格局。实施产业基础再造和产业链提升工程,抓紧布局战略性新兴产业、未来产业,提升产业基础高级化、产业链现代化水平。发挥新型举国体制优势,加强科技创新和技术攻关。
3. 中央政治局会议强调,继续围绕重点产业链、龙头企业、重大投资项目,打通堵点、连接断点,加强要素保障,促进上下游、产供销、大中小企业协同复工达产。加快推动各类商场、市场和生活服务业恢复到正常水平。加强国际协调合作,共同维护国际产业链供应链安全稳定。
4. 央行等四部门发布《关于金融支持粤港澳大湾区建设的意见》,从促进粤港澳大湾区跨境贸易和投融资便利化、扩大金融业对外开放等五个方面提出 26 条具体措施,进一步推进金融开放创新,深化内地与港澳金融合作。
5. 央行公告称,目前银行体系流动性总量处于合理充裕水平,周四不开展逆回购操作,当日有 2000 亿元 MLF 到期,无逆回购到期。Shibor 多数上行,隔夜品种上行 3.8bp 报 0.7430%, 7 天期上行 2.9bp 报 1.5140%, 14 天期上行 0.3bp 报 1.2560%。

3. 投资建议

昨日 A 股市场下跌,股指期货走势偏弱;分版块来看,国防军工表现相对较好,农林牧渔和建筑材料领跌。市场成交量维持低位,北向资金小幅流入。消息面上,四部门发布《关于金融支持粤港澳大湾区建设的意见》。隔夜美股低开后走高,A50 小幅上涨。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。